

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
A Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia  
2010. évi éves beszámolójáról  
és üzleti jelentéséről**



## Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg  
Eredménykimutatás  
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





KPMG Hungária Kft.  
Váci út 99.  
H-1139 Budapest  
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Fax: +36 (1) 887 71 01  
E-mail: info@kpmg.hu  
Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 8.784.302 E Ft, a tárgyévi eredmény 306.818 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

#### *A vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésunktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

#### *Záradék (vélemény)*

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap éves beszámolóját, annak részeit és tétteleit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



### Az üzleti jelentésről készült jelentés

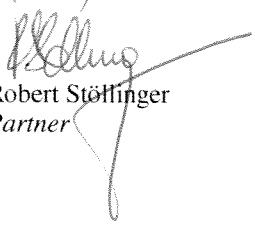
Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2010. évi éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

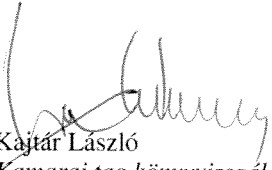
Véleményünk szerint a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 30.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger  
Partner

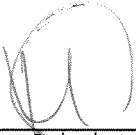


Kajtar László  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 000269

## Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap

MÉRLEG	eFt-ban 2009. december 31.	eFt-ban 2010. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>8 405 944</b>	<b>8 784 291</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különbn.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>8 200 265</b>	<b>8 474 806</b>
1 Értékpapírok	7 902 641	6 902 069
2 Értékpapírok értékkülönbözete	297 624	1 572 737
a kamatokból, osztalékból	297 624	1 572 737
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>205 679</b>	<b>309 485</b>
1 Pénzeszközök	205 679	309 485
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>5</b>	<b>11</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	5	11
2 Aktív időbeli elhatárolások ért.veszt.	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>8 405 949</b>	<b>8 784 302</b>
<b>D / Saját tőke</b>	<b>8 388 872</b>	<b>8 765 982</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3 926 931</b>	<b>3 422 031</b>
a Kibocsátott bef.jegyek névértéke	35 088 761	36 014 727
b Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-31 161 830	-32 592 696
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>4 461 941</b>	<b>5 343 951</b>
1 befektetési jegy forgalmazásból	2 860 834	2 160 913
2 értékelési különbözetből	297 624	1 572 737
3 előző évek eredménye	1 912 968	1 303 483
4 üzleti évi eredmény	-609 485	306 818
<b>E / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F / Kötelezettségek</b>	<b>15 375</b>	<b>15 041</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>15 375</b>	<b>15 041</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 702</b>	<b>3 279</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>8 405 949</b>	<b>8 784 302</b>

Budapest, 2011. március 30.

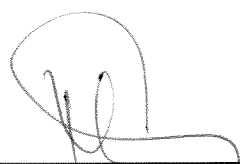
  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap

### Eredménykimutatás

	eFt-ban <b>2009.</b>	eFt-ban <b>2010.</b>
<b>I</b> Pénzügyi műveletek bev.	483 801	1 068 999
<b>II</b> Pénzügyi műveletek ráf.	960 410	605 909
<b>III</b> Egyéb bevételek	39 239	42 920
<b>IV</b> Működési költségek	172 115	199 192
<b>V</b> Egyéb ráfordítások	0	0
<b>VI</b> Rendkívüli bevételek	0	0
<b>VII</b> Rendkívüli ráfordítások	0	0
<b>VIII</b> Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX</b> Tárgyévi eredmény	<b>-609 485</b>	<b>306 818</b>

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

## **Kiegészítő melléklet**

**az 2010. december 31-ével végződő évre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.660.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.  
Az Alap befektetési politikája 2002. június 24 - én megváltozott, és ezt tükröződendő az Alap neve Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap-ra változott.  
Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.  
Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda utca 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Kajtár László (000269)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halasziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

### **2. Befektetési politika**

Az Alap politikájának és nevének átalakítását jóváhagyó 2002.05.22-én kelt III-110.120-10/2002. számú Felügyeleti határozat közzétételét követő 30. nap után az Alapkezelő fokozatosan átalakította az Alap portfólióját, azaz az eddigiektől eltérően nemzetközi kötvénybefektetések helyett döntően kelet- és közép-európai - azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi, oroszországi és hazai - államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét kizárólag befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyeibe helyezi el.  
Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok, stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.  
Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, Alapkezelő igénybevételével, a Tőkepiaci törvény és az Alapkezelési szabályzatban foglalt korlátozások mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelőnek lehetősége van kötvényalapok, részvényalapok, és részvényhez kapcsolódó index- vagy fedezeti alapok befektetési jegyeinek vásárlására.

Az Alap referencia indexe:

RMAX Magyar Állampapír Index	10%
Merill Lynch	40%
MSIEu	50%

Az Alap befektetési univerzumába kizárólag olyan nyilvános, nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei, vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapírok tartoznak, melyek befektetési politikája illeszhető az Alap befektetési politikájához.

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással és az üzleti jelentés.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2011. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv. alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelési elvei a következők:

A nyilvános nyíltvégű alapok által kibocsátott befektetési jegyek, illetőleg kollektív befektetési értékpapírok T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője által T-1 nap 1 óráig közzétett legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

A látra szóló betétek esetén a nettó eszközértéket oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot az értékpapírkamat-bevételek csökkenéseként könyveljük el.

Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi ártérítéskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000.évi C. törvény 55§(1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor 2008.01.01-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.



#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra. A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes deviza vételi árfolyamon történik.

##### Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési		Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
		érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb		
ESPA DANUBIA	EUR	930 709	51 441	0	982 150
JPMG EAST E	EUR	554 306	427 353	0	981 659
KBC BONDS CE	EUR	574 406	75 927	0	650 333
MLIF EUROPE	EUR	666 378	372 935	0	1 039 313
RAIF EURAS_T	EUR	173 837	25 368	0	199 205
RAIF EUROV	EUR	1 402 968	237 819	0	1 640 787
RAIF-EM-INFR	EUR	57 009	35 218	0	92 227
RAIFF CAP.M.	EUR	1 672 488	154 762	0	1 827 250
RALA	EUR	573 384	87 853	0	661 237
RCB RUSSLAND	EUR	196 549	104 776	0	301 325
RELA	EUR	100 035	-715	0	99 320
<b>Összesen</b>		<b>6 902 069</b>	<b>1 572 737</b>	<b>0</b>	<b>8 474 806</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét 2009-ben és a 2010-es beszámolóban is az eredménykimutatásban szerepelteti.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2009.	2010.
Folyószámla HUF	30 132	53 573
Devizaszámla EUR	175 547	255 912
	<b>205 679</b>	<b>309 485</b>

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Folyószámla kamat (HUF) elhatárolása	5	9
Folyószámla kamat (EUR) elhatárolása	0	2
	<b>5</b>	<b>11</b>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Mérlegvizsgálat	124	138
PSZÁF díj	517	548
Keller díj	0	15
Alletékezelési díj	0	1 465
Letételezési díj	1 061	1 113
	<b>1 702</b>	<b>3 279</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

##### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések.

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése	2009.	2010.
Folyószámlakamat	8 597	2 415
Kapott osztalék, részesedés	63 749	85 147
Értékpapír árf.eredm.	297 322	944 086
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	114 133	37 351
<b>Összesen</b>	<b>483 801</b>	<b>1 068 999</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése	2009.	2010.
Fizetett kamatok	6	0
Értékpapír árf.eredm.	933 452	582 888
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	26 952	23 021
<b>Összesen</b>	<b>960 410</b>	<b>605 909</b>

Egyéb bevételek	2009.	2010.
Trailer Fee	39 239	42 920
<b>Összesen</b>	<b>39 239</b>	<b>42 920</b>

A működési költségek részletezése	2009.	2010.
Bankforgalmi jutalék	5	2
Alapkezelő költsége	151 609	174 980
Letétkezelő költsége	11 463	17 018
Értékpapírmozgatás költsége	458	712
Kéler díj	3 743	1 284
Mérlegvizsgálat	625	653
Könyvvezetés	2 308	2 355
PSZÁF díj	1 889	2 188
Forgalmazási jutalék	15	0
<b>Összesen</b>	<b>172 115</b>	<b>199 192</b>

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2009-ben, sem 2010-ben nem voltak.

## 5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

A saját tőke részletezése (eFt-ban)	2009.	2010.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3 926 931</b>	<b>3 422 031</b>
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	35 088 761	36 014 727
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-31 161 830	-32 592 696
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>4 461 941</b>	<b>5 343 951</b>
Befektetési jegy forgalmazásból	2 860 834	2 160 913
Értékelési különbözetből	297 624	1 572 737
Előző évek eredménye	1 912 968	1 303 483
Üzleti évi eredmény	-609 485	306 818
<b>Saját tőke</b>	<b>8 388 872</b>	<b>8 765 982</b>

## 6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2011. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2010. december 31-én kerülnek meghatározásra.

A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2010.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2011.01.03-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2011. évi forgalmazási napig számolt díjtelek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	8 765 982	8 765 484	<b>-498</b>
<u>Különbözet tételiesen:</u>			
Pénzeszközök	309 485	309 485	0
Értékpapírok	8 474 806	8 474 806	0
Követelések és aktív elhat.	11	232	221
Kötelezettségek és passzív elh.	-18 320	-19 040	-720

## 7. Egyéb információk

A Raiffeisen Bank Zrt, mint főforgalmazó, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletét is tájékoztatva a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 249. szakaszának (1) bekezdésének a) pontja alapján több alkalommal felfüggesztette: "az alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen ha az alap saját tőkéje több mint tíz százalékára vonatkozóan az adott értékpapírok forgalmát felfüggesztik." Az Alap forgalmazása a piaci körülményekben bekövetkezett rendkívüli helyzet miatt került felfüggesztésre, mivel a mögöttes befektetési alapok nettó eszközértéke nem volt meghatározható.

Felfüggesztési dátumok:

- 2008. szeptember 19-től 22-ig
- 2008. október 10-től 13-ig
- 2008. október 14-től 15-ig
- 2008. október 28-tól 29-ig

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2009.	2010.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,79%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,82%	99,83%
6. Működő tőke (eFt)	8 390 574	8 769 261

**A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.**

**A "cash-flow jelentés" a 3. sz. mellékletben található.**

**A "portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található**

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2010.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>8 784 302</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	8 784 302
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>8 784 302</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,79%</b>	Saját tőke	-	8 765 982
	<u>Források összesen</u>	-	<u>8 784 302</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>8 765 982</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>8 765 982</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,83%</b>	Működő tőke	-	8 769 261
	<u>Források összesen</u>	-	<u>8 784 302</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	8 784 291
	Aktív időbeli elhatárolások	+	11
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	15 041
			<u>8 769 261</u>

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

Ft-ban

## I. Hitelállomány összetétele

0

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

180 872

	Elszámolt	Elhatárolt/kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Alapkezelő költsége	174 980	14 845	160 135
Letétkezelő költsége	17 018	2 578	14 440
Értékpapírmozgatás költsége	712	0	712
Kéler díj	1 284	15	1 269
Mérlegvizsgálat	653	138	515
Könyvvizetés	2 355	196	2 159
PSZÁF díj	2 188	548	1 640
Forgalmazási jutalék	0	0	0
<b>Össz:</b>	<b>199 192</b>	<b>18 320</b>	<b>180 872</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 8 765 982

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>205 679</b>		<b>309 485</b>		<b>3,53%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>8 200 265</b>	<b>0</b>	<b>8 474 806</b>	<b>96,68%</b>
ESPA DANUBIA		645 573		982 150	11,20%
JPMG EAST E		982 004		981 659	11,20%
KBC BONDS CE		728 100		650 333	7,42%
MLIF EUROPE		997 632		1 039 313	11,86%
RAIF EURAS_T		144 093		199 205	2,27%
RAIF EUROV		1 422 789		1 640 787	18,72%
RAIF-EM-INFR		67 386		92 227	1,05%
RAIFF CAP.M.		0		1 827 250	20,84%
RAIFFEISENOS		1 730 283		0	0,00%
RALA		1 201 016		661 237	7,54%
RCB RUSSLAND		281 389		301 325	3,44%
RELA		0		99 320	1,13%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>5</b>		<b>11</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0 8 405 949</b>		<b>0 8 784 302</b>		<b>100,21%</b>

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

## 3. sz. melléklet

e Ft-ban

## Cash-flow

2009.

2010.

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás  
cash flow, 1-13. sorok)

(Működési

-35 170

-138 291

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±
2. Elszámolt amortizáció +
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +
4. Elszámolt értékelési különbözet ±
  - 4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±
9. Forgóeszközök állományváltozása ±
  - 9.a. Értékpapírok állományváltozása ±
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±

-673 234  
0  
0  
-297 624  
297 624  
0  
0  
61 193  
0  
0  
574 936  
2 122  
0  
98  
-286

221 671  
0  
0  
-1 572 737  
1 572 737  
0  
0  
-1 361 771  
0  
0  
1 000 572  
-334  
0  
-6  
1 577

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás  
(14-19. sorok)

2 556

1 446 918

14. Ingatlanok beszerzése -
15. Ingatlanok eladása +
16. Befolyt bérleti díjak +
17. Értékpapírok beszerzése -
18. Értékpapírok eladása, beváltása +
19. Kapott hozamok +

0  
0  
0  
-2 146 072  
2 084 879  
63 749

0  
0  
0  
-3 967 280  
5 329 051  
85 147

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás  
(17-24. sorok)

-1 053 027

-1 204 821

20. Befektetési jegy kibocsátás +
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -
22. Befektetési jegy visszaváltása -
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -

292 920  
0  
-1 345 947  
0  
0  
0  
0

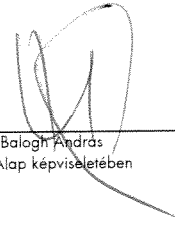
925 966  
0  
-2 130 787  
0  
0  
0  
0

## IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

-1 085 642

103 806

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla				309 485 118	309 485 118		
002	50A011	Forint				53 573 080	53 573 080		
003	50A0110001	RAAK HUF Folyósámla záró érték	RAAK HUF Folyósámla záró érték			53 573 080	53 573 080	HUF	E
004	50A0110002	RAAK RZB letétkezelési díj HUF Folyósámla záró érték	RAAK RZB letétkezelési díj HUF Folyósámla záró érték			0	0	HUF	E
005	50A0110003	RAAK korrekció Folyósámla záró érték	RAAK korrekció Folyósámla záró érték			0	0	HUF	E
006	50A0110004	RAAK könyvvizsgálói díj Folyósámla záró érték	RAAK könyvvizsgálói díj Folyósámla záró érték			0	0	HUF	E
007	50A012	Deviza				255 912 038	255 912 038		
008	50A0120001	RAAK EUR Folyósámla záró érték	RAAK EUR Folyósámla záró érték			255 912 038	255 912 038	EUR	E
009	50A0120002	RAAK RZB EUR Folyósámla záró érték	RAAK RZB EUR Folyósámla záró érték			0	0	EUR	E
010	50A0120003	RAAK úton levő pénz Folyósámla záró érték	RAAK úton levő pénz Folyósámla záró érték			0	0	EUR	E
011	50A02	Bankbetét				0	0		
012	50A021	Forint				0	0		
013	50A0210001								
014	...	...							
015	50A0219999								
016	50A022	Deviza				0	0		
017	50A0220001								
018	...	...							
019	50A0229999								
020	50A03	Állampapírok				0	0		
021	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
022	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
023	50A03111	Államkötvény				0	0		
024	50A031110001								
025	...	...							
026	50A031119999								
027	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
028	50A031120001								
029	...	...							
030	50A031129999								
031	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
032	50A031130001								
033	...	...							
034	50A031139999								
035	50A03114	Egyéb				0	0		
036	50A031140001								
037	...	...							
038	50A031149999								
039	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
040	50A03121	Államkötvény				0	0		
041	50A031210001								
042	...	...							
043	50A031219999								
044	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
045	50A031220001								
046	...	...							
047	50A031229999								
048	50A03123	Egyéb				0	0		

4. sz. melléklet

Táblakód: 50A

Vonatközlési idő : 20110103-20110103

049	50A031230001								
050	...	...							
051	50A031239999								
052	50A032	Nem OECD állampapír			0		0		
053	50A0321	Államkötvény			0		0		
054	50A03210001								
055	...	...							
056	50A03219999								
057	50A0322	Kincstárjegy			0		0		
058	50A03220001								
059	...	...							
060	50A03229999								
061	50A0323	Egyéb			0		0		
062	50A03230001								
063	...	...							
064	50A03239999								
065	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0		0		
066	50A041	Kötvények			0		0		
067	50A0410001								
068	...	...							
069	50A0419999								
070	50A042	Egyéb			0		0		
071	50A0420001								
072	...	...							
073	50A0429999								
074	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			0		0		
075	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			0		0		
076	50A0511	Részvények			0		0		
077	50A05110001								
078	...	...							
079	50A05119999								
080	50A0512	Kötvények			0		0		
081	50A05120001								
082	...	...							
083	50A05129999								
084	50A0513	Jelzáloglevél			0		0		
085	50A05130001								
086	...	...							
087	50A05139999								
088	50A0514	Egyéb			0		0		
089	50A05140001								
090	...	...							
091	50A05149999								
092	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0		0		
093	50A0521	Részvények			0		0		
094	50A05210001								
095	...	...							
096	50A05219999								
097	50A0522	Kötvények			0		0		
098	50A05220001								
099	...	...							
100	50A05229999								
101	50A0523	Jelzáloglevél			0		0		
102	50A05230001								
103	...	...							
104	50A05239999								
105	50A0524	Egyéb			0		0		
106	50A05240001								
107	...	...							
108	50A05249999								
109	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya			0		0		
110	50A061	Részvények			0		0		
111	50A0610001								
112	...	...							
113	50A0619999								
114	50A062	Kötvények			0		0		
115	50A0620001								
116	...	...							
117	50A0629999								
118	50A063	Jelzáloglevél			0		0		
119	50A0630001								
120	...	...							
121	50A0639999								
122	50A064	Egyéb			0		0		
123	50A0640001								
124	...	...							
125	50A0649999								
126	50A07	Olyan tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé			0		0		
127	50A071	Részvények			0		0		
128	50A0710001								
129	...	...							
130	50A0719999								



4. sz. melléklet

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő : 20110103-20110103

131	50A072	Egyéb				0	0		
132	50A0720001								
133	...	...							
134	50A0729999								
135	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0		
136	50A081	Kötvények				0	0		
137	50A0811	Vállalati kötvény				0	0		
138	50A08110001								
139	...	...							
140	50A08119999								
141	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0		
142	50A08120001								
143	...	...							
144	50A08129999								
145	50A0813	Közüntézményi kibocsátás				0	0		
146	50A08130001								
147	...	...							
148	50A08139999								
149	50A0814	Jelzáloglevél				0	0		
150	50A08140001								
151	...	...							
152	50A08149999								
153	50A0815	Egyéb				0	0		
154	50A08150001								
155	...	...							
156	50A08159999								
157	50A082	Pénzpiaci eszközök				0	0		
158	50A0820001								
159	...	...							
160	50A0829999								
161	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0		
162	50A091	Kötvények				0	0		
163	50A0911	Vállalati kötvény				0	0		
164	50A09110001								
165	...	...							
166	50A09119999								
167	50A0912	Önkormányzati kötvény				0	0		
168	50A09120001								
169	...	...							
170	50A09129999								
171	50A0913	Közüntézményi kibocsátás				0	0		
172	50A09130001								
173	...	...							
174	50A09139999								
175	50A0914	Jelzáloglevél				0	0		
176	50A09140001								
177	...	...							
178	50A09149999								
179	50A092	Egyéb				0	0		
180	50A0920001								
181	...	...							
182	50A0929999								
183	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				8 474 805 960	8 474 805 960		
184	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				7 714 250 369	7 714 250 369		
185	50A1011	Nyíltvégű				7 714 250 369	7 714 250 369		
186	50A10110001	ESPA DANUBIA	ESPA DANUBIA	AT00000831409	53 645	982 148 754	982 148 754	EUR	E
187	50A10110002	JPMG EAST E	JPMG EAST E	LU0051759099	67 607	981 659 556	981 659 556	EUR	E
188	50A10110003	KBC BONDS CE	KBC BONDS CE	LU0145227863	2 908	650 332 179	650 332 179	EUR	E
189	50A10110004	MLIF EUROPE	MLIF EUROPE	LU0011850392	35 868	1 039 313 410	1 039 313 410	EUR	E
190	50A10110005	RAIF EURAS_T	RAIF EURAS T	AT0000745864	3 557	199 205 028	199 205 028	EUR	E
191	50A10110006	RAIF EUROV	RAIF EUROV	AT0000740659	30 357	1 640 788 034	1 640 788 034	EUR	E
192	50A10110007	RAIF-EM-INFR	RAIF-EM-INFR	AT0000A09ZK2	2 505	92 227 337	92 227 337	EUR	E
193	50A10110008	RAIFF.CAP.M.	RAIFF.CAP.M.	LU0518138986	59 312	1 827 251 474	1 827 251 474	EUR	E
194	50A10110009	RCB RUSSLAND	RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	11 570	301 324 597	301 324 597	EUR	E
195	50A1012	Zártvégű				0	0		
196	50A10120001								
197	...	...							
198	50A10129999								
199	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				760 555 591	760 555 591		
200	50A1021	Nyíltvégű				760 555 591	760 555 591		
201	50A10210001	RALA	RALA	HU0000702097	354 547 617	661 236 269	661 236 269	HUF	E
202	50A10210002	RELA	RELA	HU0000708508	353 228	99 319 322	99 319 322	EUR	E
203	50A10219999								
204	50A1022	Zártvégű				0	0		
205	50A10220001								
206	...	...							
207	50A10229999								
208	50A11	Határidős ügyletek				0	0		
209	50A111	Értékpapírra kötött				0	0		
210	50A1110001								
211	...	...							
212	50A1119999								
213	50A112	Devizára kötött				0	0		
214	50A1120001								

Kitöltés dátuma: 20110103

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

4. sz. melléklet

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő : 20110103-20110103

215	...	...							
216	50A1129999	...							
217	50A113	Indexre kötött				0		0	
218	50A1130001	...							
219	...	...							
220	50A1139999	...							
221	50A114	Tőzsdei áru				0		0	
222	50A1140001	...							
223	...	...							
224	50A1149999	...							
225	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0		0	
226	50A1150001	...							
227	...	...							
228	50A1159999	...							
229	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0		0	
230	50A1160001	...							
231	...	...							
232	50A1169999	...							
233	50A117	Egyéb				0		0	
234	50A1170001	...							
235	...	...							
236	50A1179999	...							
237	50A12	Vételi és eladási opciók				0		0	
238	50A121	Értékpapír				0		0	
239	50A1210001	...							
240	...	...							
241	50A1219999	...							
242	50A122	Deviza				0		0	
243	50A1220001	...							
244	...	...							
245	50A1229999	...							
246	50A123	index				0		0	
247	50A1230001	...							
248	...	...							
249	50A1239999	...							
250	50A124	Tőzsdei áru				0		0	
251	50A1240001	...							
252	...	...							
253	50A1249999	...							
254	50A125	Egyéb				0		0	
255	50A1250001	...							
256	...	...							
257	50A1259999	...							
258	50A13	ingatlan				0		0	
259	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0		0	
260	50A1310001	...							
261	...	...							
262	50A1319999	...							
263	50A132	Egyéb				0		0	
264	50A1320001	...							
265	...	...							
266	50A1329999	...							
267	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések				0		0	
268	50A140001	...							
269	...	...							
270	50A149999	...							
271	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek				0		0	
272	50A150001	...							
273	...	...							
274	50A159999	...							
275	...	...							
276	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)							
277	50A211	Követelések				0		0	
278	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0		0	
279	50A21110001	...							
280	...	...							
281	50A21119999	...							
282	50A2112	Egyéb				0		0	
283	50A21120001	...							
284	...	...							
285	50A21129999	...							
286	50A212	Kötelezettségek				0		0	
287	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0		0	
288	50A21210001	...							
289	...	...							
290	50A21219999	...							
291	50A2122	Egyéb				0		0	
292	50A21220001	...							
293	...	...							
294	50A21229999	...							
295	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
296	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
297	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
298	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
299	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
300	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
301	.....	.....							
302	...	...							
303	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)							
304	50A221	Követelések				0		0	
305	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából				0		0	
306	50A22110001	...							
307	...	...							
308	50A22119999	...							
309	50A2212	Egyéb				0		0	

4. sz. melléklet

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő : 20110103-20110103

310	50A22120001								
311	...								
312	50A22129999								
313	50A222	Kötelezettségek			0		0		
314	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából			0		0		
315	50A22210001								
316	...								
317	50A22219999								
318	50A2222	Egyéb			0		0		
319	50A22220001								
320	...								
321	50A22229999								
322	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
323	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
324	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
325	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
326	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
327	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
328	50A3	A portfólió értéke mindösszesen							
329									
330	50A31	Alap azonosítója	HU0000702774						
331	50A311	Követelések			232 390		232 390		
332	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0		0		
333	50A31110001								
334	...								
335	50A31119999								
336	50A3112	Egyéb			232 390		232 390		
337	50A31120001	Könyvvizsgálói díj//D1837462 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D1837462 KPMG díj Eszköz/	0	200 699		200 699	HUF	E
338	50A31120002	RAAK EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RAAK EUR Folyószámla felhalmozott kamat	1	6 372		6 372	EUR	E
339	50A31120003	RAAK HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAAK HUF Folyószámla felhalmozott kamat	1	25 319		25 319	HUF	E
340	50A312	Kötelezettségek			-19 039 526		-19 039 526		
341	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0		0		
342	50A31210001								
343	...								
344	50A31219999								
345	50A3122	Egyéb			-19 039 526		-19 039 526		
346	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	0	-1 452 996		-1 452 996	HUF	E
347	50A31220002	D1844163 PSZAF díj Követelés	D1844163 PSZAF díj Követelés	1	-552 171		-552 171	HUF	E
348	50A31220003	D1844223 Letétkezelési díj Követelés	D1844223 Letétkezelési díj Követelés	1	-696 875		-696 875	EUR	E
349	50A31220004	D1848909 Számviteli díj Követelés	D1848909 Számviteli díj Követelés	1	-196 250		-196 250	HUF	E
350	50A31220005	D1848910 Alapkezelési díj Követelés	D1848910 Alapkezelési díj Követelés	1	-14 844 594		-14 844 594	HUF	E
351	50A31220006	D1848911 Letétkezelési díj Követelés	D1848911 Letétkezelési díj Követelés	1	-1 113 345		-1 113 345	HUF	E
352	50A31220007	Letétkez. díj RZB//	Letétkez. díj RZB//	0	-37 166		-37 166	EUR	E
353	50A31220008	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	0	-108 975		-108 975	HUF	E
354	50A31220009	PSZAF díj//	PSZAF díj//	0	-18 162		-18 162	HUF	E
355	50A31220010	Számviteli díj//	Számviteli díj//	0	-18 992		-18 992	HUF	E
356	50A313	A portfólió értéke összesen			8 765 483 942			HUF	E
357	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma		1 713 579 875					E
358	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma		1 414 580					E
359	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		3 979 063					E
360	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma		1 711 015 392					E
361	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)			5,122972			HUF	E
362	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)	HU0000702774						

Táblakód: 50B  
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

**50B**

*Nettósított értékpapírpozíciók*

*Nagyságrend: forint*

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN, egyéb azonosító kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció	Mód
			1	2						
			a	b						
001	50B001	Összesen					0	0	0	
002	50B0011	nem származtatott ügylet					0	0	0	
003	50B001101									
004	...	...								
005	50B001199									
006	50B0012	határidős ügylet					0	0	0	
007	50B001201									
008	...	...								
009	50B001299									
010	50B0013	opciós ügylet					0	0	0	
011	50B001301									
012	...	...								
013	50B001399									
014	50B0014	egyéb					0	0	0	
015	50B001401									
016	...	...								
017	50B001499									
018	50B100	Hosszú pozíciók kötési árfolyama								
019	50B101	Összes változó letét								
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)								

*Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia*  
**Éves jelentés 2010.**

# I. A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia (RAAK) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	értékpapíralap, alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket (ez utóbbi esetben Oroszországgal, mint jelentős súlyt képviselő befektetési célponttal kiegészülve) vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább 10%-át likvid eszközökbe és/vagy hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek lehetősége van az Alap mindenkor tőkéjének maximum 10%-os mértékig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

## 3. A RAAK éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2010.	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	19,58%
2009.	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,68%
2008.	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-32,35%
2007.	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	10,87%
2006.	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	18,43%
2005.	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	37,41%
2004.	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	22,90%
2003.	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	18,78%

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték  
 Forrás: RIF statisztika

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2010. évben jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

A 2009-es évben szinte minden kockázatos eszköz ára emelkedett, 2010-ben ez a folyamat már csak szelektíven folytatódott. Egyes piacok képesek voltak már-már megállás nélkül folytatni a korábbi év márciusában megkezdett emelkedésüket, azonban egyes országok részvénypiacai – elsősorban a gyengébb fundamentumú európai periféria valamint a kamatemelési várakozásokkal terhelt fejlődő piacok – oldalazásba váltottak. Ez a kettősség ugyancsak megfigyelhető volt a régióban is, hiszen míg a lengyel és a cseh részvényekből alkotott indexek relatíve stabilan ralliztak, addig a magyar piacon inkább egy meglehetősen széles sávban, de trend nélkül kereskedtek.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2010.	
	Index valutában	Forintban
<b>MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index (USD)</b>	+14,51%	+27,04%
<b>Merryl Lynch Feltörekvő Európa Állampapír Index (USD)</b>	+2,55%	+13,77%
<b>RMAX (HUF)</b>	+5,53%	+5,53%
<b>Referencia index*</b>		<b>+19,58%</b>
<b>RAAK</b>		<b>+20,86%</b>

\*Referencia index: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Emerging Europe Bond – 50% MSCI Emerging Europe Equity

Forrás: RIF statisztika

Az első negyedévben a magyar papírok vezették a régiós piacokat, hiszen a BUX +14,22%-os emelkedése maga mögött hagyta a cseh PX 9,42%-os forintban számolt felértékelődését, a lengyel benchmark, a WIG20 pedig +9,33%-kal csak a harmadik tudott lenni. Véleményünk szerint ennek magyarázata a korábbi év masszív trendjének folytatódása, hiszen a gazdasági ciklus fordulására a magyar piac a legérzékenyebb általánosságban. A két magyar bluechip, a MOL és az OTP is 20% körüli mértékben értékelődött fel a negyedévben. A régióban a New World Resources vitte a prímet +36,59%-os emelkedéssel. Az MSCI Emerging Europe index a negyedévben forintban számolva +11,63%-ot emelkedett. A magyar államkötvények hozamai erőteljesen csökkentek, a tízéves benchmark papír hozama 7% alá ment.

Hozam forintban	BUX	PX	WIG20	CETOP20	RMAX	RTSIS	MSCI EM EU	ML EM EUR	BOND
Q1	14,22%	9,42%	9,33%	11,13%	1,77%	14,61%	11,63%		8,33%
Q2	-13,18%	-1,94%	-8,77%	-8,55%	1,07%	0,87%	-1,44%		3,83%
H1	-0,83%	7,29%	-0,27%	1,63%	2,86%	15,60%	10,03%		12,48%
Q3	10,40%	3,62%	15,84%	10,72%	1,41%	-2,35%	3,85%		1,24%
Q4	-8,23%	7,08%	6,23%	4,52%	1,17%	20,43%	11,18%		-0,09%
2010	0,47%	19,04%	22,72%	17,61%	5,53%	35,95%	27,04%		13,77%

Forrás: Bloomberg

A második negyedév sokkal turbulensebb lett, és igen agresszív ármozgások jellemezték. Minden régiós részvényindex veszített értékéből mind saját devizában, mind forintban számolva. Relatíve a stabil és defenzív jellegű cseh papírokkal jártak a legjobban a befektetők, habár saját devizában ezek is leértékelődtek: -7,76%-kal azonban a cseh korona erősödése a forinttal szemben ezt nagyrészt tompította -1,94%-ra. A mindig nagy kilengéseket produkálni képes magyar piac esett a legjobban (-13,18%) és lényegében minden 2010-es emelkedést visszaadott.

Visszatekintve két több ok magyarázhatja ezt a negyedéves mozgást. Egyrészt az európai periféria (görög, ír, portugál, stb.) makrogazdasági stabilitása megrendült, ugyanis ezen államok számára a kötvénypiaci állampapír-kibocsátás lehetősége hirtelen

megszűnt, azaz nem lettek volna képesek finanszírozni lejáró adósságukat és napi működésüket. A befektetők reakciója az lett, hogy az érintett országok tőzsdéin eladások kezdődtek, valamint a kibocsátott államkötvények piaci hozamai is meredeken emelkedni kezdtek. Ezen folyamatok azonban nem maradtak lokálisak, hanem „megfertőzték” a legtöbb fejlett és fejlődő részvénypiacot is. A másik faktor az amerikai növekedés potenciális megbicsaklását előrejelző gazdasági aktivitási indikátorok esése volt. 2010 áprilisának végén úgy tűnt az adatokból, hogy a csírázó gazdasági növekedés elhalhat minden fiskális és monetáris segítség ellenére. Mindkét probléma bizonyos mértékig rendeződött: az európai centrumállamok német vezetéssel mentőövet dobottak a perifériának az Európai Központi Bankkal karöltve, míg az amerikai növekedés – nem kis FED behatásra – megállapodott és gyorsulni kezdett.

A régióban az OTP (-35,32%), a Magyar Telekom (-25,33%) és a KGHM bányavállalat (-22,90%) esett a legtöbbet. A cseh Unipetrol, a lengyel PZU biztosító és a magyar RFV cégek képesek voltak pozitív tartományban maradni a második negyedévben. Az MSCI Emerging Europe index a negyedévben forintban számolva -1,44%-ot esett. A magyar államkötvények hozamai visszaemelkedtek, a tízéves benchmark papír hozama 7,5% fölött zárta a negyedévet.

Hozam saját devizában	BUX	PX	WIG20	CETOP20	RMAX	RTSIS	MSCI EM EU	ML EM EUR	BOND
Q1	14,22%	7,12%	4,47%	12,99%	1,77%	8,85%	6,02%		2,89%
Q2	-13,18%	-7,76%	-9,00%	-14,96%	1,07%	-14,83%	-16,77%		-12,32%
H1	-0,83%	-1,20%	-4,93%	-3,91%	2,86%	-7,29%	-11,76%		-9,79%
Q3	10,40%	2,51%	15,16%	14,36%	1,41%	12,57%	19,71%		16,70%
Q4	-8,23%	8,24%	4,93%	3,99%	1,17%	17,42%	8,40%		-2,59%
2010	0,47%	9,62%	14,88%	14,27%	5,53%	22,54%	14,51%		2,55%

Forrás: Bloomberg

A harmadik negyedévben lenyugodtak a befektetői kedélyek és normalizálódtak a fent említett problémák. Sokat segített a piaci optimizmus feltámasztásában a FED ténykedése: Ben Bernanke FED elnök meghirdette augusztusban a második kb. 600 milliárd dolláros kötvényvásárlási programot, amire a piac és a média csak QE2-ként hivatkozott. A pénzügyi rendszerbe pumpált extra likviditás hatása a dollár leértékelődése, a részvénypiacok és más kockázatos eszközök árának megugrása volt. Ez a nem szokványos monetáris lazítás azonban tovább szíthatta az árupiaci termékek (nemesfémek és ipari fémek, valamint a kőolaj és más árupiaci termékek, mint például a gabona vagy kukorica) árának drágulását.

A régiós részvények drágultak, elsősorban a lengyel (WIG20: +15,84% forintban) és a magyar papírok (BUX: +10,40%). A régiós indexek tagjai közül megint kiemelkedő volt a KGHM (+37,83%) és a TPSA lengyel telefontársaság (+30,90%), míg a magyar piacon az RFV (+61,32%) és a Pannergy vállalatok (+23,60%) nyújtották a legjobb teljesítményt. Az MSCI Emerging Europe index a negyedévben forintban számolva +3,85%-ot emelkedett. A magyar államkötvények hozamai volatilisak voltak a negyedévben, de a tízéves benchmark papír hozama újra 7% alá ment.



A magyar (BUX) és régiós (CETOP20) benchmark papírok éves teljesítménye forintban:

NEW WORLD RESO-A	85,25%	PANNERGY PLC	13,00%
KGHM	80,00%	TELEFONICA O2 CZ	8,41%
RFV REGIONALIS F	77,25%	EGIS PLC	7,39%
UNIPETROL	52,32%	PGE SA	4,55%
PKNORLEN	44,27%	CEZ AS	3,64%
ERSTE GROUP BANK	41,34%	KRKA	2,71%
PKOBP	27,25%	RICHTER GEDEON N	0,92%
KOMERCNI BANKA	26,78%	FOTEX HOLDING	0,79%
MOL HUNGARIAN	22,29%	TVK PLC	-2,94%
TPSA	21,66%	CENTRAL EURO M-A	-7,20%
PEKAO	20,47%	OTP BANK PLC	-7,99%
PZU *	20,32%	MAGYAR TELEKOM	-22,29%
HRVATSKI TELEKOM	19,35%	ECONET. HU MEDIA	-23,08%
RABA PLC	16,74%	FHB MORTGAGE BAN	-26,59%

\* bevezetés óta (2010.05.11);

Forrás: Bloomberg

A negyedik negyedév piaci mozgásai voltak a legérdekesebbek, mivel míg a nemzetközi fejlett piacok markánsan emelkedtek az új kötvényvásárlási program hatására, addig a lengyel (WIG20: +6,23%) és a cseh (PX: +7,08%) piacok jó eredménye mellett a magyar piac erősen visszaesett (BUX: -8,23%). A nemzetközi kockázatkeresést és részvény bullpiacot nem tudta kiütni az árupiacok erőssége, az olaj egyenletes emelkedése, sem a meginduló kínai kamatemelés. A hazai parkett azonban nehezen viselte az új kormány nem piacbarát gazdasági intézkedéseit. A kormányra került Fidesz párt nagy többséggel és kevés konkrét gazdasági ígérettel nyerte meg a választásokat. Az első gazdasági csomagjukban kivetett válságadók valamely magyar blue chip-et érintették a Richter kivételével: az OTP-t a bankadó, a MOL-t az energiacégek, a Magyar Telekom-ot a távközlési cégekre kivetett adó sújtja. További feszültséget okozott, hogy nem volt világos, hogy ezen adók milyen átmeneti időtávon lettek kivetve. További faktor volt a BUX rossz teljesítményében a magánnyugdíj-pénztári rendszer felszámolása, ezen pénztárak ugyanis a megelőző években folyamatos vételi aktivitást mutattak. Az MSCI Emerging Europe index a negyedévben forintban számolva +11,18%-ot emelkedett. A magyar államkötvények hozamai erőteljesen emelkedtek, a tízéves benchmark papír hozama majdnem 8%-on zárta az évet.

A magyar (BUX) és régiós (CETOP20) benchmark papírok éves teljesítménye saját devizában:

RFV REGIONALIS F	77,25%	PEKAO	12,64%
NEW WORLD RESO-A	71,74%	EGIS PLC	7,39%
KGHM	68,32%	RICHTER GEDEON N	0,92%
UNIPETROL	41,22%	FOTEX HOLDING	0,79%
ERSTE GROUP BANK	37,70%	TELEFONICA O2 CZ	0,51%
PKNORLEN	34,90%	KRKA	0,06%
MOL HUNGARIAN	22,29%	PGE SA	-2,24%
PKOBP	18,98%	TVK PLC	-2,94%
KOMERCNI BANKA	17,54%	CEZ AS	-3,92%
HRVATSKI TELEKOM	17,24%	OTP BANK PLC	-7,99%
PZU *	16,94%	CENTRAL EURO M-A	-13,96%
RABA PLC	16,74%	MAGYAR TELEKOM	-22,29%
TPSA	13,76%	ECONET. HU MEDIA	-23,08%
PANNERGY PLC	13,00%	FHB MORTGAGE BAN	-26,59%

\* bevezetés óta (2010.05.11);

Forrás: Bloomberg

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alapkezelő az Alapkezelővel együttműködve elsősorban olyan befektetési alapokat választ ki, amelyek befektetési politikája illeszkedik az Alap meghirdetett befektetési politikájához. Ez elsősorban a kelet- és közép-európai régióra fókuszáló alapokat jelenti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai, azon belül is elsősorban indiai és kínai területekre koncentrálnak alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkéjének 10%-áig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődő piaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

Az Alap a BAMOSZ kategorizálás szerint kiegyensúlyozott vegyes alap, ahol a kötvény és részvény jellegű befektetések aránya 30 és 70% között mozoghat.

2010 első negyedében az alap semleges kötvény-részvény allokációt valósított meg. Mivel az ázsiai régió – különösen Kína – nagyon erős gazdasági dinamikát mutatott, ezért nem-benchmark (az alap befektetési fókuszától eltérő) elemként került be a portfólióba eurázsiai részvényalap ebben az időszakban.

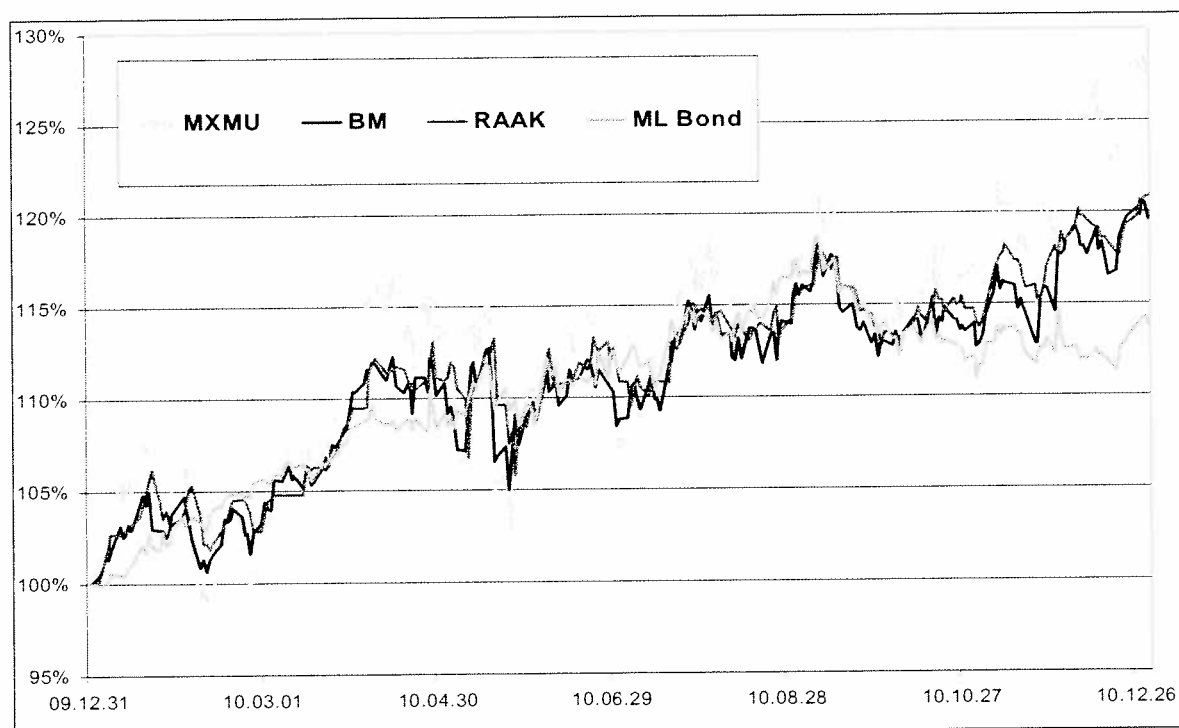
A követett kvantitatív modell, mely a részvény-kötvény eszközök arányának meghatározását segíti, a részvények kismértékű felülsúlyozását javasolta áprilisban. 2010 második negyedében tovább növeltük az alap eurázsiai kitétséget 5%-ra.

Főbb befektetések súlya a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>47,7%</b>	<b>47,3%</b>	<b>47,5%</b>
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	17,0%	18,8%	19,5%
Raiffeisen Likviditási Alap	14,3%	9,7%	7,4%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,0%	0,0%	1,0%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	8,7%	10,1%	7,8%
ESPA Danubia Kötvény Alap	7,7%	8,7%	11,8%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>50,1%</b>	<b>50,8%</b>	<b>49,0%</b>
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	20,6%	20,3%	19,2%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	11,9%	11,8%	11,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	1,7%	2,7%	4,5%
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	0,8%	0,8%	0,8%
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	11,7%	11,6%	10,5%
RCM Oroszország Részvény Alap	3,4%	3,6%	3,0%
<b>Készpénz</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,5%</b>

Október elején a latin-amerikai piacokban jobb lehetőséget láttunk, ezért csökkentettük az eurázsiai pozíciónkat a latin-amerikai részvények érdekében. November elején úgy döntöttünk, hogy a kelet-európai részvények relatíve olcsóbbak lettek, mint más (globális) feltörekvő piacok. Emiatt csökkentettük a felvett latin-amerikai pozíció súlyát és helyette a kelet-európai piacokon növeltük az alap befektetéseit. Ennek eredményeként június óta a legnagyobb kelet-európai kitétséget valósítottuk meg 2010-ben. A másik meghatározó változás november elején az volt, hogy a követett kvantitatív modell növelte a kívánatos részvényarányt, illetve év végéig folyamatosan emelkedett a részvény felülsúly.

Régiós szempontból nézve Oroszországot preferáltuk eszközallokációinkban, valamint infrastruktúra-befektetési témájú részvényalapot igyekeztünk venni. Így került be nem-benchmark elemként két Raiffeisen befektetési alap, egy, mely oroszországi részvényekbe és egy másik, amely infrastruktúra-beruházásokat végző cégek részvényeibe fektet be.

Főbb befektetések súlya a portfólióban	2010.06.30.	2010.09.30.	2010.12.31.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>47,5%</b>	<b>48,4%</b>	<b>46,0%</b>
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	19,5%	19,2%	18,7%
Raiffeisen Likviditási Alap	7,4%	7,5%	7,5%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	1,0%	2,7%	1,1%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	7,8%	7,7%	7,4%
ESPA Danubia Kötvény Alap	11,8%	11,4%	11,2%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>49,0%</b>	<b>50,3%</b>	<b>50,7%</b>
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	19,2%	19,8%	20,9%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	11,0%	11,1%	11,9%
RCM Eurázsia Részvény Alap	4,5%	4,5%	2,3%
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	0,8%	0,9%	1,1%
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	10,5%	11,1%	11,2%
RCM Oroszország Részvény Alap	3,0%	3,0%	3,4%
<b>Készpénz</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,2%</b>	<b>3,3%</b>



\*Benchmark (BM): 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Emerging Europe Bond – 50% MSCI Emerging Europe Equity

Forrás: RIF statisztika

## IV. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2010. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok		Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM KeletEurópa Kötvény Alap	32,5% JPMorgan GBIEEM Poland local 20,0% JPMorgan EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBIEEM Hungary local 12,5% JPMorgan GBIEEM Turkey local 7,5% JPMorgan GBIEEM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBIEEM Russia local 5,0% JPMorgan EIMI Plus Romania local		0,96%	Raiffeisen KAG	Az RCM KeletEurópa Kötvény Alap vagyonának legalább 2/3 részét közép- vagy kelet európai kibocsátók (beleértve az orosz és török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe fekteti be, amelyeket a fenti régió devizáiban jegyeznek. Mivel az alap főleg kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyamgázdásai, valamint a kibocsátók kockázatai hathatnak a befektetési jegyek értékére. Az alap elsősorban olyan befektetőknek kínál megoldást, akik a közvetlen befektetés alternatívjaként a kötvények diverzifikációjában rejlő előnyöket akarják kihasználni.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)		1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és az árfolyamgázdások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamgázdásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	100% EONIA Index		1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzpiaci hozamokból.
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	ML Hungary, Poland, Czech, Turkey & Slovakia Government index		0,90%	KBC Asset Management	Az alap főként a közép- és kelet-európai régióban kibocsátott kötvényekbe fektet. A legnagyobb kitétséggel Lengyelország és Törökország képviselteti magát.
ESPA Danubia Kötvény Alap	nincs adat		0,72%	Erste-Sparinvest KAG	Az alap elsősorban közép-kelet-európai országok állampapírjaiba, de más térségbeli kibocsátók értékpapírjaiba is fektet. Az alap a helyi valutákban vezetett kölcsönök mellett euróalapú kibocsátásokat is vásárol. A devizakockázat a piaci viszonyoktól függően átmeneti időre biztosított az euróval szemben.

	<b>Duration (év) (2010.12.31)</b>	<b>Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2010.12.31)</b>	<b>Országallokáció / Devizapozíciók (2010.12.31)</b>
RCM KeletEurópa Kötvény Alap	3,47	5,9% POLEN 06-12 4,75 % 5,0% POLEN 07-13 5,25 % 4,1% POLEN 08-14 5,75% 3,9% POLEN SER. 1013 02-13 5,00% 3,5% POLEN 08-19 5,50%	PIN: 33,3%, HUF: 18,0%, EUR: 15,2%, TRY: 10,3%, CZK: 6,6%, RUB: 6,5% Egyéb: 10,1%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,31	46,7% Betét 53,3% Készpénz	Magyarország: 100%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,06	51,9% Betét 48,1% Készpénz	EUR: 100%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	nincs adat	nincs adat	PIN: 45,0%, TRY: 23,8%, CZK: 15,3%, HUF: 12,8%, EUR: 2,8%, Egyéb: 0,4%
ESPA Danubia Kötvény Alap*	3,39	2,8% POLEN 02/22 0922 2,7% POLEN 08-19 2,6% POLEN 2016 2,4% POLEN 2015 2,2% POLEN 06/12	EUR: 33,3%, PIN: 29,0%, TRY: 14,7% CZK: 11,9%, HUF: 9,3%, RUB: 0,9%, RON: 0,1%, LVL: 0,5%, BGN: 0,4%

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései

\*2011. február 28-i adatok alapján

**Részvény Alapok**

	<b>Benchmark</b>	<b>Max. alap-kezelői díj</b>	<b>Alapkezelő</b>	<b>Befektetési politika</b>
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európai Részvény Alap Közép- és Kelet-Európa feltörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profiltípi tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is. Ez az alap azon befektetőknek ajánlható, akik profiltípi szeretnék Európa feltörekvő piacainak növekedéséből és lehetőségeiből, ugyanakkor tisztában vannak azzal, hogy árfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolniuk.
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI Emerging Europe 10/40 (net)	1,75%	Black Rock – Merrill Lynch Investment Managers	Az alap eszközeinek legalább 70%-át fejlődő európai országok részvényeibe fekteti, kiegészítve a mediterrán régióval. Ezen országok növekedési lehetőségei magasabbak, ezzel együtt a befektőknek magasabb szintű kockazzal kell szembenéznük.
RCM Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia – 6% MSCI Thailand – 6% MSCI Indonesia – 5% MSCI Turkey – 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatainak részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	100% MSCI World AC Index	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap a globális infrastruktúra erőteljes fejlesztéséből adódó lehetőségeket kihasználva kínál jó hozamlehetőségeket a befektetők számára. Az alap eszközeit elsősorban a fejlett piacokon, azaz az USA-ban, Európában és Japánban fekteti be, de a feltörekvő piacok, mint például Brazília, Oroszország, India és Kína is szerepelnek a befektetések között. Az alap tehát azoknak a befektetőknek ajánlható, akik ki szeretnék használni a részvénybefektetések biztosította magas hozamlehetőségeket és elfogadják a részvények és devizák ingadozásaiból adódó magas árfolyamkockázatot.
JP Morgan Kelet-Európai Részvény Alap	MSCI Emerging Markets Europe Index (Total Return Net)	1,50%	JPMorgan Asset Management	Az alap hosszú távú időhorizonton kívánja a lehető legmagasabb hozamot elérni közép- és kelet-európai részvénybefektetésekkel.
RCM Oroszország Részvény Alap	100% MSCI Russia 10-40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az RCM Oroszország Részvény Alap az Oroszországban vagy a FÁK-országokban (a Szovjetunió utódállamaiban) székhellyel rendelkező vagy ott tevékenységet végző vállalatok részvényeibe fektet be. Az orosz térség előtérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni.

	<b>A legnagyobb súlyú részvények (2010.12.31)</b>	<b>Országallokáció / Devizapozíciók (2010.12.31)</b>
RCM KeletEurópa Részvény Alap	Gazprom, Lukoil, Mobile Telesystems, Sberbank, Turkiye Garanti Bankasi AS	Oroszország: 52,5%, Lengyelország 16,3%, Törökország: 13,9%, Magyarország 3,4%, Hollandia 3,3%, Csehország: 2,9%, Egyéb: 7,6%
Merrill Lynch Felfölkövő Európa Részvény Alap	Sberbank 9,9%, Gazprom 9,8%, Bank Pekao 5,5%, Novatek 5,0%, Lukoil 4,7%	Oroszország: 56,7%, Lengyelország: 12,5%, Törökország: 8,8%, Magyarország 6,9%, Csehország 5,8%, Egyéb 8,2%, Készpénz 1,1%
RCM Eurázsia Részvény Alap	China Construction Bank, China Mobile, CLP Holdings, Gazprom, Sberbank	India: 21,3%, Oroszország: 17,2%, Kína: 14,6%, Hongkong: 11,3%, Malajzia: 11,3%, Thaiföld: 10,1%, Egyéb: 14,2%
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	Elektrobras SA 2,6%, Centrais Eletricas de Santa Ca 2,4%, Brasil Telecom SA 2,2%, Julio Simoes Logística SA 2,2%, Viva Participacoes SA 2,1%	USA: 26,9%, Brazília 11,7%, Nagy-Britannia 6,8%, Franciaország 6,7%, Japán 4,4%, Németország 3,7%, Egyéb 39,7%
JP Morgan KeletEurópai Részvény Alap	* Sberbank 9,9%, Magnit 8,4%, Mobile Telesystems 6,4%, Turkiye Garanti Bankasi 4,5%, Norilsk Nickel 4,4%	Oroszország: 64,3%, Törökország: 17,5%, Lengyelország: 6,9%, Kazahsztán 3,5%, Csehország: 2,7%, Ukraina: 1,0%, Készpénz: 4,1%
RCM Oroszország Részvény Alap	Sberbank 8,9%, Gazprom 6,0%, Mobile Telesystems 5,6% Lukoil 5,2%, Norilsk Nickel 5,2%	USD: 91,7%, EUR: 6,1%, GBP: 2,2%

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései

\* 2010. november 30-ai adatok alapján

## V. Portfólió összetétel

### BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>205 679 417</b>	
Forint			30 132 375	
Deviza			175 547 042	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>8 200 265 384</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			6 999 249 541	
Nyíltvégű			6 999 249 541	
ESPA DANUBIA	AT0000831409	38 303	645 573 057	EUR
JPMG EAST E	LU0051759099	93 040	982 003 222	EUR
KBC BONDS CE	LU0145227863	3 612	728 100 050	EUR
MLIIF EUROPE	LU0011850392	45 712	997 631 816	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	3 505	144 093 367	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	29 728	1 422 789 293	EUR
RAIF-EM-INFR	AT0000A09ZK2	2 190	67 386 590	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	25 933	1 730 283 210	EUR
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	15 974	281 388 936	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		674 547 617	1 201 015 843	
Nyíltvégű		674 547 617	1 201 015 843	
RALA	HU0000702097	674 547 617	1 201 015 843	HUF
<b>Követelések</b>			<b>311 515</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-18 937 981</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>8 387 318 335</b>	

### BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>309 485 118</b>	
Forint			53 573 080	
Deviza			255 912 038	EUR
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>8 474 805 960</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			7 714 250 369	
Nyíltvégű			7 714 250 369	
ESPA DANUBIA	AT0000831409	53 645	982 148 754	EUR
JPMG EAST E	LU0051759099	67 607	981 659 556	EUR
KBC BONDS CE	LU0145227863	2 908	650 332 179	EUR
MLIIF EUROPE	LU0011850392	35 868	1 039 313 410	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	3 557	199 205 028	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	30 357	1 640 788 034	EUR
RAIF-EM-INFR	AT0000A09ZK2	2 505	92 227 337	EUR
RAIFF.CAP.M.	LU0518138986	59 312	1 827 251 474	EUR
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	11 570	301 324 597	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		760 555 591	760 555 591	
Nyíltvégű		760 555 591	760 555 591	
RALA	HU0000702097	354 547 617	661 236 269	HUF
RELA	HU0000708508	353 228	99 319 322	EUR
<b>Követelések</b>			<b>232 390</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-19 039 526</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>8 765 483 942</b>	

Az Alap a 2010. évben nem vett igénybe hitelt.



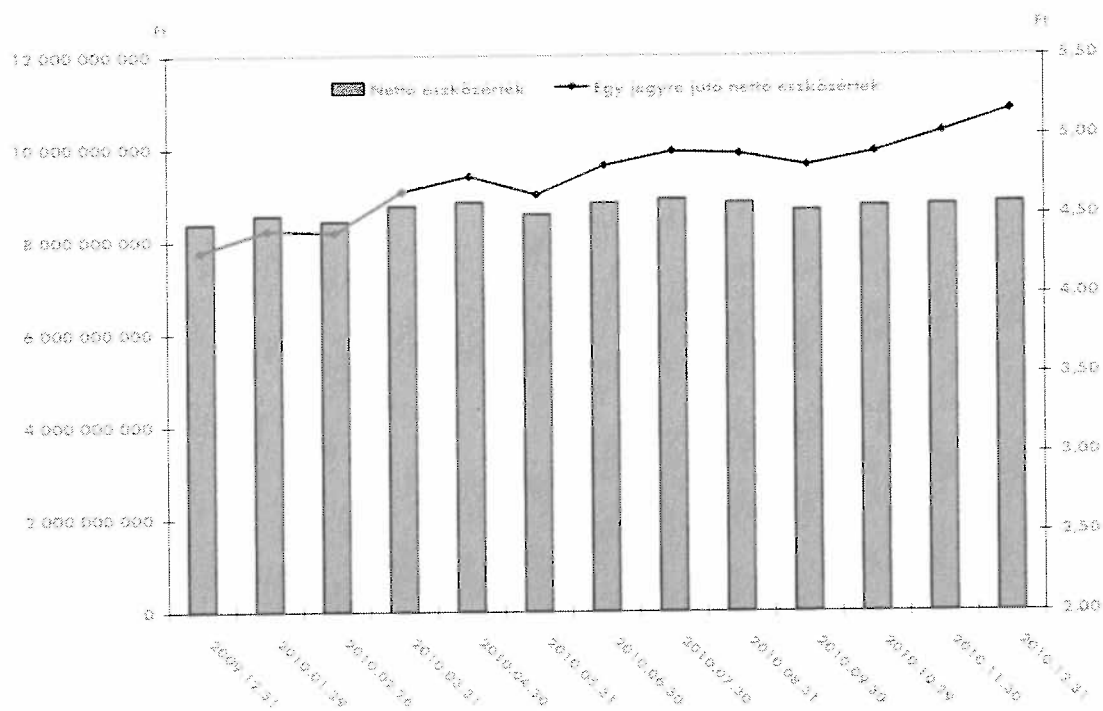
## VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	1 963 465 445
2010. évben eladott befektetési jegyek	462 982 724
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	715 432 777
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 711 015 392
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	8 765 483 942
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	5,122972

### 2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2011. március 30.

Balogh András  
az Alap képviselőjében