



**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja  
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 EMEA Részvény Alapok Alapja (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 1.895.287 E Ft, a tárgyévi eredmény 428 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 megítélésünktől 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 tervezzünk 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 záradéunk (véleményünk) megadásához.

### Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, 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 EMEA Részvény Alapok Alapja 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.





### **Az üzleti jelentésről készült jelentés**

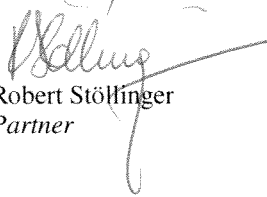
Elvégeztük a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.


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 EMEA Részvény Alapok Alapja 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 30.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202

  
Robert Stöllinger  
Partner


  
Dienes Péter  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 006199



## Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt 2009. december 31.	eFt 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>801 278</b>	<b>1 895 271</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. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>697 074</b>	<b>1 769 001</b>
1 Értékpapírok	649 656	1 405 121
2 Értékpapírok értékkülönbözete	47 418	363 880
a kamatokból, osztalékból	46 404	363 006
b egyéb	1 014	874
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>104 204</b>	<b>126 270</b>
1 Pénzeszközök	104 204	126 270
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
1 Aktív időbeli elhatárolás	17	16
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>801 295</b>	<b>1 895 287</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>800 203</b>	<b>1 893 115</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>655 267</b>	<b>1 198 080</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	3 709 965	4 421 665
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-3 054 698	-3 223 585
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>144 936</b>	<b>695 035</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-171 588	61 621
2 Értékelési különbözet tartaléka	47 418	363 880
3 Előző évek eredménye	259 773	269 106
4 Üzleti év eredménye	9 333	428
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>849</b>	<b>1 506</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>849</b>	<b>1 506</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>243</b>	<b>666</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>801 295</b>	<b>1 895 287</b>

Budapest, 2011. március 30.


  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

### Eredménykimutatás

	eFt	eFt
	2009.	2010.
I Pénzügyi műveletek bevétele	16 303	18 117
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	669	6 093
III Egyéb bevételek	2 490	4 203
IV Működési költségek	8 791	15 794
V Egyéb ráfordítások	0	5
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>9 333</b>	<b>428</b>

Budapest, 2011. március 30.



---

Balogh András  
az Alap képviselőjében

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

## Kiegészítő melléklet

a 2010. december 31-ével végződő évre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Filmtámogatási Alap (továbbiakban: Alap) 2005. augusztus 11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 3.000.000,- ezerforint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.271-1/2005.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF E-III./110.271-3/2008. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja. A hatályba lépés napja: 2008. július 11.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

A PSZÁF a KE-III-551/2010. számú határozatával engedélyezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az Alapot terhelő díjak és költségek mértékét érintő változását.

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

### 2. Befektetési politika, az összegyűjtött tőke felhasználásának célja és módja

A 2004. évi II. törvény a mozgóképről (a továbbiakban: „Filmtörvény”) illetve a társasági adóról és osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. Törvény 2004. április 1-jétől, illetve 2004. november 23-tól hatályos módosításával megteremtődött a Magyarországon készülő filmalkotások közvetett állami támogatás útján történő finanszírozásának lehetősége. A szabályozás értelmében a filmalkotásokat támogató magyarországi nyereséges társaságok - törvényi korlátok figyelembe vételével kalkulált társasági adóalapja nyújt fedezetet a produkciók finanszírozásához.

Az Alap befektetési politikája a 2008. július 11-i átalakulást megelőzően az volt, hogy a törvény adta lehetőséget kihasználva olyan befektetési konstrukciók kínáljon, amely a Magyarországon készülő filmalkotások támogatásához nyújtott összeget a támogatás tényleges felhasználásáig likvid kamatozó eszközökbe fektetve pénzügyi hozamot biztosít a befektetőknek/támogatóknak.

2008. július 11-től az Alap nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyílt végű befektetési alapba befektető befektetési alap.

Az Alap célja, hogy magas kockázat felvállalása mellett hosszabb távon az Alap referencia indexének hozamánál magasabb hozamot érjen el.

Ezt túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított diverzifikált portfólió kialakításával kívánja megvalósítani.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása 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 Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül túlnyomó részt (min.80%) befektetési alapok jegyeibe, egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A tőke kisebb hányadát tőzsdei részvényekbe és certifikátokba is fektetheti. Az Alap potenciális befektetési között részvény alapok dominálnak, de szerepelhet köztük likviditási és származtatott alap is.

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét kizárólag az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Az alaptőke legalább nyolcvan százalékát fekteti nyílt vagy zártvégű befektetési alapok befektetési jegyeibe, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az alaptőke maximum húsz százaléka a következő eszközökben tartható:

2. A magyar jegybank, az Európai Központi Bank, vagy az EU más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok [diszkont kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötvények]
4. Látra szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
5. Tőzsdei részvények, certifikátok
6. Származtatott ügyletek

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkeiaci törvény (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 és a cash-flow kimutatás.

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., a Tőkeiaci Tv. és a kezelési szabályzatban leírtak 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 árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés

óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől

T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiacon hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

##### Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok.

Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, vagy az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.



#### Látra szóló betét (folyószámla)

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

#### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

#### Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét a közzétett utolsó napi egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a letétkézelő általa meghatározott adatszolgáltató -Reuters vagy Bloomberg- által közölt egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

A zárt végű befektetési alapok esetében ha az alap jegyeire van árjegyzés, a befektetési jegyek T napra vonatkozó értéke a legfrissebb vételi és eladási árjegyzés középértékén kerül meghatározásra, ha nincs árjegyzés, a legutolsó rendelkezésre álló egy jegyre jutó eszközértéket kell alkalmazni.

#### Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözeteivel 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 pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor

MNB deviza 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, hozamjávairás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőket, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

###### A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
JPMF EM EEQA	USD	329 896	65 300	0	395 196
LYXOR TURKEY	EUR	67 190	10 330	0	77 520
MS SICAV EM	EUR	171 114	25 028	0	196 142
MSCIE EMEA T	EUR	487 023	112 103	0	599 126
RCM RUSSIA	EUR	208 274	73 446	0	281 720
SSGA I.EMEA4	USD	83 791	66 672	0	150 463
RAPA	HUF	50 000	10 127	0	60 127
<b>Összesen</b>		<b>1 397 288</b>	<b>363 006</b>	<b>0</b>	<b>1 760 294</b>

###### A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CEZ	CZK	7 833	0	874	8 707
<b>Összesen</b>		<b>7 833</b>	<b>0</b>	<b>874</b>	<b>8 707</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözeteit a számlalában az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2010-ben 1.744 e Ft árfolyamnyereség.

	2009.	2010.
Folyószámla HUF	68 774	97 852
Devizaszámla EUR	25 250	203
Devizaszámla USD	30	16 692
Devizaszámla CZK	10 150	11 523
	<u>104 204</u>	<u>126 270</u>

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Folyószámla kamat elhatárolása	12	16
Büntető jutalék elhatárolás	5	0
	<u>17</u>	<u>16</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Mérlegvizsgálat	142	166
Letétkezelési díj	53	390
Kéler díj	0	9
PSZÁF díj	48	101
	<u>243</u>	<u>666</u>

##### 4.4. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megővására 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.

###### Pénzügyi műveletek bevételei részletezése ( e Ft-ban)

	2009.	2010.
Kapott osztalék	3 176	924
Folyószámlakamat	4 817	7 789
Árfolyamkülönbözet	3 916	9 298
Értékpapír árf.eredm.	4 394	106
<b>Összesen</b>	<b>16 303</b>	<b>18 117</b>

###### Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)

	2009.	2010.
Árfolyamkülönbözet	669	5 936
Értékpapír árfolyam veszteség	0	157
<b>Összesen</b>	<b>669</b>	<b>6 093</b>

**A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)**

	2009.	2010.
Alapkezelő költsége	6 631	12 144
Letékezelő költsége	1 160	1 660
Kelér díj	38	278
Mérlegvizsgálat	710	782
PSZÁF díj	165	304
Bankforgalmi jutalék	1	1
Értékpapír mozgatás költsége	86	625
<b>Összesen</b>	<b>8 791</b>	<b>15 794</b>

**Egyéb bevételek és ráfordítások ( e Ft-ban)**

	2009.	2010.
Egyéb bevételek		
Befektetési jegyek után trailer fee	2 485	4 203
Büntető jutalék	5	0
<b>Összesen</b>	<b>2 490</b>	<b>4 203</b>

Az egyéb ráfordítások között 2010-ben az előző évi könyvvizsgálati díj különbözet összege szerepel 5 e Ft értékben.

**Rendkívüli eredmény részletezése**

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 ( e Ft-ban)	2009.	2010.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>655 267</b>	<b>1 198 080</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	3 709 965	4 421 665
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-3 054 698	-3 223 585
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>144 936</b>	<b>695 035</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-171 588	61 621
Értékelési különbözet tartaléka	47 418	363 880
Előző évek eredménye	259 773	269 106
Üzleti év eredménye	9 333	428
<b>Saját tőke</b>	<b>800 203</b>	<b>1 893 115</b>

**6. A éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:**

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 este kerültek meghatározásra.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2011. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2010. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 529 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 893 115	1 893 675	560
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Folyószámla	126 270	126 270	0
Értékpapírok	1 769 001	1 769 001	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	16	304	288
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-2 172	-1 900	272

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2010.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 31 e Ft.

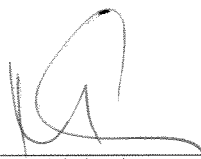
<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2009.</b>	<b>2010.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	99,89%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,89%	99,92%
6. Működő tőke (eFt)	800 446	1 893 781

A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "Cash-flow" kimutatás 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

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 895 287</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 895 287
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 895 287</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,89%	Saját tőke	-	1 893 115
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 895 287</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 893 115</u>

b/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 893 115</u>

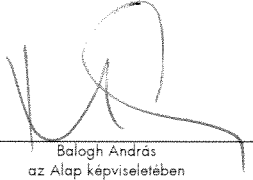
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,92%	Működő tőke	-	1 893 781
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 895 287</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 895 271
Aktív időbeli elhatárolások	+	16
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	1 506
		<u>1 893 781</u>

Budapest, 2011. március 30.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

eFt-ban

0

## I. Hitelállomány összetétele

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eFt-ban

13 622

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Alapkezelő költsége	12 144	1 506	10 638
Letétkezelő költsége	1 660	390	1 270
Kéler díj	278	9	269
Mérlegvizsgálat	782	166	616
PSZÁF díj	304	101	203
Értékpapír mozgató költsége	625	0	625
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
<b>Össz:</b>	<b>15 794</b>	<b>2 172</b>	

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke 1 893 115

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>104 204</b>		<b>126 270</b>		<b>6,67%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	főzsdéi ép.	tőzsdén kiv. ép.	főzsdéi ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>688 227</b>		<b>1 760 294</b>		<b>92,98%</b>
LYXOR TURKEY	22 263		77 520		4,09%
MS SICAV EM	145 649		196 142		10,36%
MSCIE EMEA T	224 983		599 126		31,65%
RCM RUSSIA	64 226		281 720		14,88%
JPMF EM EEQA	84 631		395 196		20,88%
SSGA I.EMEA4	89 615		150 463		7,95%
RAPA	56 860		60 127		3,18%
<b>Részvények</b>	<b>8 847</b>		<b>8 707</b>		<b>0,46%</b>
CEZ	8 847		8 707		0,46%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>17</b>		<b>16</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>8 847 792 448</b>		<b>8 707 1 886 580</b>		<b>100,11%</b>

Budapest, 2011. március 30.


  
Balogh András  
az Alap képviselőjében


3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2009. e Ft-ban	2010. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>1 694</b>	<b>636</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	6 157	-496
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-47 418	-363 880
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	47 418	363 880
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-12 065	755 516
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	7 671	-755 465
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	253	657
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-8	1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-314	423
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>15 241</b>	<b>-754 592</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-98 441	-781 833
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	110 506	26 317
19. Kapott hozamok +	3 176	924
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>16 284</b>	<b>776 022</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	665 548	711 700
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-649 264	64 322
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>33 219</b>	<b>22 066</b>

2010. január 1-től változott a cash flow sémája a 215/2000. kormányrendelet szerint, emiatt a 4-es és a 4.a. sorokba bekerült két új adat, valamint a 9-esből kiemelésre került az értékpapírok állományváltozása a 9.a-ba. Változott a 2009-es évhez képest az 1. sor tartalma, mivel kiemelésre kerültek a kamatbevételek a 19-es sorba, valamint új sor a 7-es és a 17-19-es sorok.

Budapest, 2011. március 30.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	7
001	50A01	Pénzforgalmi számla				126269662	126269662		
002	50A011	Fonnt				97852056	97852056		
003	50A0110001	REAK HUF Folyószámla záró érték	REAK HUF Folyószámla záró érték			97852056	97852056	HUF	E
004	50A0110002	REAK kamat Folyószámla záró érték	REAK kamat Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
005	50A0119999								
006	50A012	Deviza				28417606	28417606		
007	50A0120001	REAK CZK Folyószámla záró érték	REAK CZK Folyószámla záró érték			11522677	11522677	CZK	E
008	50A0120002	REAK EUR Folyószámla záró érték	REAK EUR Folyószámla záró érték			203368	203368	EUR	E
009	50A0120003	REAK PLN Folyószámla záró érték	REAK PLN Folyószámla záró érték			0	0	PLN	E
010	50A0120004	REAK USD Folyószámla záró érték	REAK USD Folyószámla záró érték			16691572	16691572	USD	E
011	50A0120005	REAK forgalmazás EUR Folyószámla záró érték	REAK forgalmazás EUR Folyószámla záró érték			0	0	EUR	E
012	50A0120006	REAK forgalmazás USD Folyószámla záró érték	REAK forgalmazás USD Folyószámla záró érték			0	0	USD	E
013	50A0120007	REAK monolith szia Folyószámla záró érték	REAK monolith szia Folyószámla záró érték			-11	-11	EUR	E
014	50A02	Bankbetét				0	0		
015	50A021	Fonnt				0	0		
016	50A0210001								
017	...	...							
018	50A0219999								
019	50A022	Deviza				0	0		
020	50A0220001								
021	...	...							
022	50A0229999								
023	50A03	Állampapírok				0	0		
024	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
025	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
026	50A03111	Államkötvény				0	0		
027	50A031110001								
028	...	...							
029	50A031119999								
030	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
031	50A031120001								
032	...	...							
033	50A031129999								
034	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
035	50A031130001								
036	...	...							
037	50A031139999								
038	50A03114	Egyéb				0	0		
039	50A031140001								
040	...	...							
041	50A031149999								
042	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
043	50A03121	Államkötvény				0	0		
044	50A031210001								
045	...	...							
046	50A031219999								
047	50A03122	Kincstárjegy				0	0		



50A

BEFETETÉSI 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	
048	50A031220001								
049	...								
050	50A031229999								
051	50A03123	Egyéb			0	0			
052	50A031230001								
053	...								
054	50A031239999								
055	50A032	Nem OECD állampapír			0	0			
056	50A0321	Államkötvény			0	0			
057	50A03210001								
058	...								
059	50A03219999								
060	50A0322	Kincstárjegy			0	0			
061	50A03220001								
062	...								
063	50A03229999								
064	50A0323	Egyéb			0	0			
065	50A03230001								
066	...								
067	50A03239999								
068	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0	0			
069	50A041	Kötvények			0	0			
070	50A0410001								
071	...								
072	50A0419999								
073	50A042	Egyéb			0	0			
074	50A0420001								
075	...								
076	50A0429999								
077	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				8706960	8706960		
078	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				8706960	8706960		
079	50A0511	Részvények				8706960	8706960		
080	50A05110001	CEZ	CEZ	CZ0005112300	1000	8706960	8706960	CZK	E
081	...								
082	50A05119999								
083	50A0512	Kötvények				0	0		
084	50A05120001								
085	...								
086	50A05129999								
087	50A0513	Jelzáloglevél				0	0		
088	50A05130001								
089	...								
090	50A05139999								
091	50A0514	Egyéb				0	0		
092	50A05140001								
093	...								
094	50A05149999								
095	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0	0		
096	50A0521	Részvények				0	0		
097	50A05210001								
098	...								
099	50A05219999								
100	50A0522	Kötvények				0	0		
101	50A05220001								
102	...								
103	50A05229999								
104	50A0523	Jelzáloglevél				0	0		
105	50A05230001								
106	...								
107	50A05239999								
108	50A0524	Egyéb				0	0		
109	50A05240001								
110	...								
111	50A05249999								
112	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		
113	50A061	Részvények				0	0		
114	50A0610001								
115	...								
116	50A0619999								
117	50A062	Kötvények				0	0		
118	50A0620001								
119	...								

50A

BEFETETÉSI 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	
120	50A0629999								
121	50A063	Jelzáloglevél			0		0		
122	50A0630001								
123	...	...							
124	50A0639999								
125	50A064	Egyéb			0		0		
126	50A0640001								
127	...	...							
128	50A0649999								
129	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		
130	50A071	Részvények			0		0		
131	50A0710001								
132	...	...							
133	50A0719999								
134	50A072	Egyéb			0		0		
135	50A0720001								
136	...	...							
137	50A0729999								
138	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0		0		
139	50A081	Kötvények			0		0		
140	50A0811	Vállalati kötvény			0		0		
141	50A08110001								
142	...	...							
143	50A08119999								
144	50A0812	Önkormányzati kötvény			0		0		
145	50A08120001								
146	...	...							
147	50A08129999								
148	50A0813	Közüntézményi kibocsátás			0		0		
149	50A08130001								
150	...	...							
151	50A08139999								
152	50A0814	Jelzáloglevél			0		0		
153	50A08140001								
154	...	...							
155	50A08149999								
156	50A0815	Egyéb			0		0		
157	50A08150001								
158	...	...							
159	50A08159999								
160	50A082	Pénzüpiaci eszközök			0		0		
161	50A0820001								
162	...	...							
163	50A0829999								
164	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0		0		
165	50A091	Kötvények			0		0		
166	50A0911	Vállalati kötvény			0		0		
167	50A09110001								
168	...	...							
169	50A09119999								
170	50A0912	Önkormányzati kötvény			0		0		
171	50A09120001								
172	...	...							
173	50A09129999								
174	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0		0		
175	50A09130001								
176	...	...							
177	50A09139999								
178	50A0914	Jelzáloglevél			0		0		
179	50A09140001								
180	...	...							
181	50A09149999								
182	50A092	Egyéb			0		0		
183	50A0920001								
184	...	...							
185	50A0929999								
186	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			1760294462		1760294462		
187	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			1304971563		1304971563		
188	50A1011	Nyitvégü			1304971563		1304971563		
189	50A10110001	LYXOR TURKEY	LYXOR TURKEY	FR0010326256	5060	77519706	77519706	EUR	E
190	50A10110002	MS SICAV EM	MS SICAV EM	LU0118140697	11300	196142716	196142716	EUR	E
191	50A10110003	MSCIE EMEA T	MSCIE EMEA T	LU0292109005	76625	599126086	599126086	EUR	E
192	50A10110004	RCM RUSSIA	RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	10815	281720115	281720115	EUR	E
193	50A10110005	SSGA I.EMEA4	SSGA I.EMEA4	FR0000018236	1400	150462940	150462940	USD	E

**50A**  
**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
194	50A1012	Zártvégű				0	0		
195	50A10120001								
196	...	...							
197	50A10129999								
198	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				455322899	455322899		
199	50A1021	Nyíltvégű				455322899	455322899		
200	50A10210001	JPMF EM EEOA	JPMF EM EEOA	LU0210529573	83000	395195619	395195619	USD	E
201	50A10210002	RAPA	RAPA	HU0000702758	19680483	60127280	60127280	HUF	E
202	50A10219999								
203	50A1022	Zártvégű				0	0		
204	50A10220001								
205	...	...							
206	50A10229999								
207	50A11	Határidős ügyletek				0	0		
208	50A111	Értékpapírra kötött				0	0		
209	50A1110001								
210	...	...							
211	50A1119999								
212	50A112	Devizára kötött				0	0		
213	50A1120001								
214	...	...							
215	50A1129999								
216	50A113	Indexre kötött				0	0		
217	50A1130001								
218	...	...							
219	50A1139999								
220	50A114	Tőzsdei áru				0	0		
221	50A1140001								
222	...	...							
223	50A1149999								
224	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0	0		
225	50A1150001								
226	...	...							
227	50A1159999								
228	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0		
229	50A1160001								
230	...	...							
231	50A1169999								
232	50A117	Egyéb				0	0		
233	50A1170001								
234	...	...							
235	50A1179999								
236	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0		
237	50A121	Értékpapír				0	0		
238	50A1210001								
239	...	...							
240	50A1219999								
241	50A122	Deviza				0	0		
242	50A1220001								
243	...	...							
244	50A1229999								
245	50A123	Index				0	0		
246	50A1230001								
247	...	...							
248	50A1239999								
249	50A124	Tőzsdei áru				0	0		
250	50A1240001								
251	...	...							
252	50A1249999								
253	50A125	Egyéb				0	0		
254	50A1250001								
255	...	...							
256	50A1259999								
257	50A13	Ingtalan				0	0		
258	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0		
259	50A1310001								
260	...	...							
261	50A1319999								
262	50A132	Egyéb				0	0		
263	50A1320001								
264	...	...							
265	50A1329999								
266	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések				0	0		
267	50A140001								
268	...	...							
269	50A149999								
270	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek				0	0		
271	50A150001								
272	...	...							
273	50A159999								
274			<b>Sorozatok</b>						
275	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)							
276	50A211	Követelések				0	0		

50A

BEFETETÉSI 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	
277	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
278	50A21110001								
279	...	...							
280	50A21119999								
281	50A2112	Egyéb			0	0			
282	50A21120001								
283	...	...							
284	50A21129999								
285	50A212	Kötelezettségek			0	0			
286	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
287	50A21210001								
288	...	...							
289	50A21219999								
290	50A2122	Egyéb			0	0			
291	50A21220001								
292	...	...							
293	50A21229999								
294	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
295	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
296	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
297	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
298	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
299	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
300	.....	.....							
301			<b>Sorozatok</b>						
302	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)							
303	50A221	Követelések			0	0			
304	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
305	50A22110001								
306	...	...							
307	50A22119999								
308	50A2212	Egyéb			0	0			
309	50A22120001								
310	...	...							
311	50A22129999								
312	50A222	Kötelezettségek			0	0			
313	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
314	50A22210001								
315	...	...							
316	50A22219999								
317	50A2222	Egyéb			0	0			
318	50A22220001								
319	...	...							
320	50A22229999								
321	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
322	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
323	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
324	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
325	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
326	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
327	50A3	A portfolió értéke mindösszesen							
328			<b>Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében</b>						
329	50A31	Alap azonosítója		HU0000703715					
330	50A311	Követelések				303621	303621		
331	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
332	50A31110001								
333	...	...							
334	50A31119999								
335	50A3112	Egyéb				303621	303621		
336	50A3120001	Könyvvizsgálói díj//D1837479 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D1837479 KPMG díj Eszköz/		0	257370	257370	HUF	E
337	50A3120002	REAK EUR Folyószámla felhalmozott kamat	REAK EUR Folyószámla felhalmozott kamat		1	6	6	EUR	E
338	50A3120003	REAK HUF Folyószámla felhalmozott kamat	REAK HUF Folyószámla felhalmozott kamat		1	46245	46245	HUF	E
339	50A312	Kötelezettségek				-1900115	-1900115		
340	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
341	50A31210001								
342	...	...							
343	50A31219999								
344	50A3122	Egyéb				-1900115	-1900115		
345	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		0	-155667	-155667	HUF	E

**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	
346	50A31220002	D1844193 PSZAF díj Követelés	D1844193 PSZAF díj Követelés		1	-101722	-101722	HUF	E
347	50A31220003	D1848931 Alapkezelési díj Követelés	D1848931 Alapkezelési díj Követelés		1	-1505909	-1505909	HUF	E
348	50A31220004	D1848932 Letétkezelési díj Követelés	D1848932 Letétkezelési díj Követelés		1	-120473	-120473	HUF	E
349	50A31220005	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		0	-12453	-12453	HUF	E
350	50A31220006	PSZAF díj//	PSZAF díj//		0	-3891	-3891	HUF	E
351	50A313	A portfólió értéke összesen				1893674590		HUF	E
352	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			1190299083				E
353	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma			9145068				E
354	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma			1364365				E
355	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma			1198079786				E
356	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				1,580591		HUF	E
357	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)		HU0000703715					

Táblakód: 50B  
Vonatközüsi idő : 20110103-20110103

**50B**

*Nettósított értékpapirpozíciók*

*Nagyságrend: forint*

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN, egyéb azonosító kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	e	f	g	
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 EMEA Részvény Alapok Alapja*  
**Éves jelentés 2010.**

## I. Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja bemutatása

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Rt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Rt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Dienes Péter
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt., mint a Raiffeisen Filmtámogatási Alap Alapkezelője arról döntött, hogy megváltoztatja az Alap befektetési politikáját és az új befektetési politikához illeszkedő elnevezéssel az Alapot Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alappá nevezi át. Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalapként működik 2008.07.11-től tovább. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióin belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

### 3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2010.	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	31,98%
2009.	56,79%	1,227635 Ft	804 429 065 Ft	58,37%
2008**	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-
2008.07.10-től***	-33,29%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,29%
2007.	6,26 %	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,89 %
2006.	5,05%	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,92%

Forrás: RIF statisztika

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

\*\* egész évre

\*\*\* nem évesített nominális hozamok



#### 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változás

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

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

### 2010 részvényt piac

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 részvényt piacai – elsősorban a gyengébb fundamentumú európai periféria (ír, portugál, spanyol, görög és olasz) valamint a kamatemelési várakozásokkal terhelt fejlődő piacok – oldalazásba váltottak az év során.

2010 így végül erős év lett mind a nemzetközi fejlett és fejlődő országok részvényeibe fektetőknek. A fejlett piacokba fektetők dollárban 12,44%-os, forintban pedig 24,23%-os felértékelődést könyvelhettek el. Az EMEA régió +30%-ot meghaladó forintban denominált teljesítményével kiemelkedett a globális részvényt piacok közül. A régió legfontosabb országai: Oroszország, Dél-Afrika, Lengyelország, Törökország, Csehország, Magyarország, Marokkó, és Egyiptom. Összehasonlításképpen, az alábbi táblázat néhány fontos részvényt piaci régió teljesítményét mutatja.

*A legfontosabb fejlett piacok 2010-es teljesítménye forintban és saját devizában:*

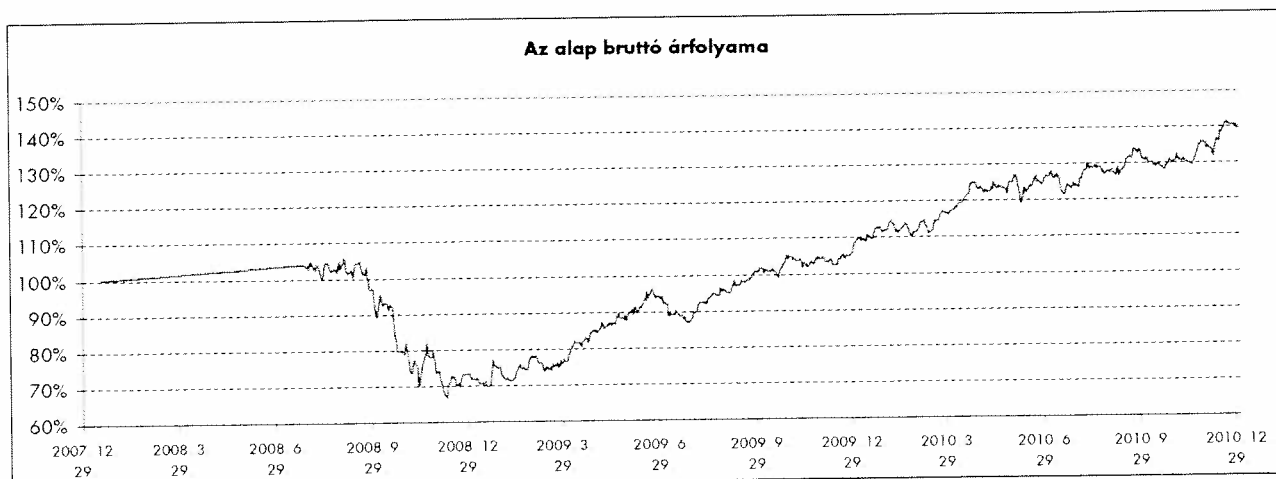
2010	MSCI World index	S&P500 index	STOXX 600 index	FTSE100 index
saját devizában	12,44%	15,06%	12,44%	13,02%
forintban	24,23%	27,13%	15,86%	20,56%
2010	Nikkei index	Russell2000 index	DAX index	MSCI BRIC index
saját devizában	-1,33%	26,86%	16,06%	9,79%
forintban	23,75%	40,16%	19,13%	21,30%

*Forrás: Bloomberg*

Ami a hozamok eloszlását illeti, november elejéig a török részvényt piac „vitte a prímet” a régió országai közül. Az olaj árának emelkedésével párhuzamosan azonban a befektetők diszkontálni kezdték a török részvényeket, tekintettel az ország erős nyersanyag-importjára, a szélesedő deficitre és az amúgy is felfelé mutató inflációs kockázatokra. Mindemellett a korábban szóba kerülő hitelminősítói felminősítés is várat még magára Törökország kapcsán. Így december végére Dél-Afrika lett a nyerő közel +45%-os forintteljesítményével. A régió másik meghatározó piaca, az orosz, viszonylag kiegyensúlyozott teljesítményt tudott felmutatni a tavalyi évben, ugyan csak az év második felében indult el emelkedő trendje. Az olajár emelkedése kifejezetten jól tesz az ország gazdaságának, egy konszolidált trendszerű emelkedés nem veszélyezteteti az inflációs szintet és a növekedést sem. Decemberben a rubel egy erősödési trenden is el tudott indulni a dollárral szemben.

Említést érdemel még a magyar és a cseh piac teljesítménye, melyek végül fej-fej mellett haladva zéró forinthezammal zárták az évet. (Az MSCI kategorizálása szerint a cseh piacot mindössze három, a magyart pedig négy részvény képviseli a régióban.) A visegrádi országok közül így csak a lengyel részvények tudtak a globális fejlődő piacokat megközelítő nagyságrendű teljesítményt produkálni.

Az év során az Alap több mint 30%-os árfolyamemelkedést ért el.

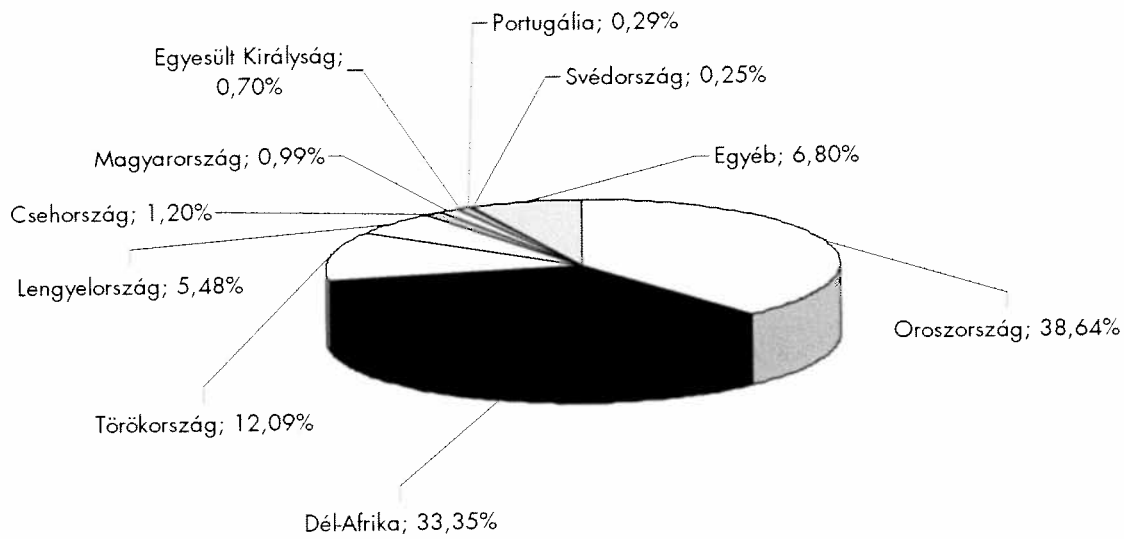


### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az első félév során az Alap árfolyam-alakulását mérsékelt volatilitás jellemezte, csakúgy, mint a többi részvény kitétségű alapot. A benchmarkhoz képest valamelyest alacsonyabb részvényarányt tartott az Alap az év nagy részében, ami a kockázati étvágy növekedése és a globális befektetői hangulatjavulás miatt bekövetkező részvénypiaci rally következtében rontotta az Alap teljesítményét a benchmarkhoz képest, ezt azonban sikerült kompenzálni a sikeres egyedi alap- és részvénykiválasztással. Az egyedi részvények súlya 2010-ben elenyésző volt az alapban.

Főbb befektetések súlya a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.
<b>Kötvény és Pénzpiaci Alapok</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,5%</b>
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	7,1%	5,9%	5,1%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,0%	0,0%	2,4%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>78,9%</b>	<b>76,7%</b>	<b>72,8%</b>
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	28,1%	25,7%	22,3%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	18,2%	16,2%	14,5%
SSgA Middle East & Africa Index Alap	11,2%	10,3%	9,3%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	10,6%	13,8%	15,1%
RCM Oroszország Részvény Alap	8,0%	8,1%	9,1%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	2,8%	2,6%	2,5%
<b>Részvények</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Készpénz</b>	<b>12,9%</b>	<b>16,4%</b>	<b>18,9%</b>

Főbb befektetések súlya a portfólióban	2010.06.30.	2010.09.30.	2010.12.31.
<b>Kötvény és Pénzpiaci Alapok</b>	<b>7,5%</b>	<b>5,9%</b>	<b>3,2%</b>
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	5,1%	4,1%	3,2%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	2,4%	1,8%	0,0%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>72,8%</b>	<b>71,3%</b>	<b>89,8%</b>
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	22,3%	24,5%	31,6%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	14,5%	12,3%	10,4%
SSgA Middle East & Africa Index Alap	9,3%	7,7%	7,9%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	15,1%	15,2%	20,9%
RCM Oroszország Részvény Alap	9,1%	7,1%	14,9%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	2,5%	4,4%	4,1%
<b>Részvények</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Készpénz</b>	<b>18,9%</b>	<b>22,2%</b>	<b>6,6%</b>

**Az Alap országallokációja 2010. december 31-én**


Forrás: Morningstar

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

##### Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetlen saját befektetői felé.

	Duration (2010.12.31)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2010.12.31)	Országallokáció / Valutapozíciók (2010.12.31)
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,92	Diszkontkincstárjegyek 6,9% Államkötvény 1,0% Vállalati kötvény 1,1% Betét 61,9% Folyószámla követelés 34,2%	Magyarország: 100%

Forrás: az alap 2010. december havi jelentése

##### Részvény Alapok

	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	100% MSCI EM EMEA TRN	0,45%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI EM EMEA TRN (MSCI Daily Total Return Net Emerging Markets EU & Middle East USD) indexet [az Index] követi.

Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	100% MSCI EM EMEA Index	1,60%	Morgan Stanley Investment Management	Az alap célja a hosszú távú fokozott növekedés elérése. Ennek érdekében olyan vállalatok részvényeibe fektet, melyek Közép-, Kelet- és Dél-Európa, Közkelet és Afrika térségein forognak. A részvénykiválasztás a Bottom-Up módszer alapján történik és azt az egyes vállalatok fundamentumainak részletes elemzése előzi meg. Mindezt olyan makroökonomiai elemzés egészíti ki, mely a szektor és országkiválasztást befolyásolja. A részvények kiválasztása három dimenzió mentén történik: részvényelemzés, kvantitatív értékelés és a kockázatok. Olyan vállalatokat részesít előnyben, melyek nyereségmentesek és tartós cash-flowt generálnak.
SSgA Middle East & Africa Index Alap*	100% MSCI Middle East and Africa Index ndr	1,2%	State Street Global Advisors Limited	Az Alap célja az MSCI Middle East and Africa Index követése, minimalizálva az index és a portfólió közötti eltérést.
JP Morgan EMEA Részvény Alap	100% MSCI EMEA TRN	1,5%	JP Morgan Asset Management	Az Alap a feltörekvő piacok – köztük Közép-, Kelet- és Dél-Európa, Közkelet, Afrika – vállalatainak részvényeibe fektet.
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.
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	100% Dow Jones Turkey Titans 20 index	0,65%	Lyxor International Asset Management	A Lyxor ETF Turkey egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, célja a Dow Jones Turkey Titans 20 index követése, amely a piaci kapitalizáció és a likviditás szempontjából a hús legfontosabb török részvényt tömöríti.

### A legnagyobb súlyú részvények (2010.12.31)

Deutsche Bank XTrackers EMEA ETF	Gazprom 9,3%, MTN Group Ltd. 4,6%, Sasol Ltd. 4,1%, Sberregat. Bank 4,0%, Lukoil 3,7%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	MTN Group Limited 6,6%, Sberbank 6,3%, Naspers Ltd 5,4%, Impala Platinum Holdings Ltd. 4,51%, Lukoil Holding 3,1%
SSgA Middle East & Africa Index Alap*	Bank 5,8%, Anglogold Ashanti 5,7%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	Sberbank 7,0%, Magnit 4,0%, MTN Group Limited 3,6%, Mobile Telesystems 3,1%, Anglogold Ashanti 2,9%
RCM Oroszország Részvény Alap	Sberbank 8,9%, Gazprom 6,0%, Mobile Telesystems 5,6% Lukoil 5,2%, Norilsk Nickel 5,2%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	Akbank T. 10,3%, Turkiye Garanti Bankasi 9,4%, Turkcell Iletisim Hizmetleri 8,8%, Turkiye Is Bankasi 8,5%, Haci Omer Sabanci Holding 7,1%

### Országallokáció (2010.12.31)

Dél-Afrika 41,8%, Oroszország 34,4%, Lengyelország 8,7%, Törökország 8,2%, Egyiptom 2,5%, Magyarország 1,9%, Csehország 1,7%, Marokkó 0,8%
Dél-Afrika 30,0%, Oroszország 23,8%, Lengyelország 13,5%, Törökország 11,5%, Egyiptom 8,1%, Libanon 3,5%, Magyarország 1,8%, Csehország 1,8%, Nigéria 1,0%, Készpénz 5,1%
Dél-Afrika 92,5%, Egyiptom 5,7%, Marokkó 1,8%
Dél-Afrika 34,3%, Oroszország 34,3%, Törökország 12,2%, Lengyelország 4,6%, Kazahsztán 2,1%, Nigéria 1,8%, Katar 1,8%, Csehország 1,4%, Ukrajna 1,1%, Egyiptom 1,0%, Egyéb 2,7%, Készpénz 2,7%
USD: 91,7%, EUR: 6,1%, GBP: 2,2%
Törökország: 100%

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései

\*2010. november 30-ai adatok alapján

## V. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>104 204 432</b>	
Forint			68 774 492	
Deviza			35 429 940	
<b>Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>			<b>8 847 360</b>	
Megfelelően likvid értékpapír			8 847 360	
Részcények			8 847 360	
CEZ	CZ0005112300	1 000	8 847 360	CZK
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>688 226 926</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban létező megfelelője			546 735 145	
Nyíltvégű			546 735 145	
LYXOR TURKEY	FR0010326256	2 000	22 263 048	EUR
MS SICAV EM	LU0118140697	11 300	145 648 814	EUR
MSCIE EMEA T	LU0292109005	39 500	224 982 725	EUR
RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	3 645	64 225 955	EUR
SSGA I.EMEA4	FR0000018236	1 200	89 614 603	USD
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			141 491 781	
Nyíltvégű			141 491 781	
JPMF EM EEQA	LU0210529573	25 000	84 631 500	USD
RAPA	HU0000702758	19 680 483	56 860 281	HUF
<b>Követelések</b>			<b>204 178</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-860 069</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>800 622 827</b>	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA  
2010.12.31-ÉN**

Nagyságrend: Forint

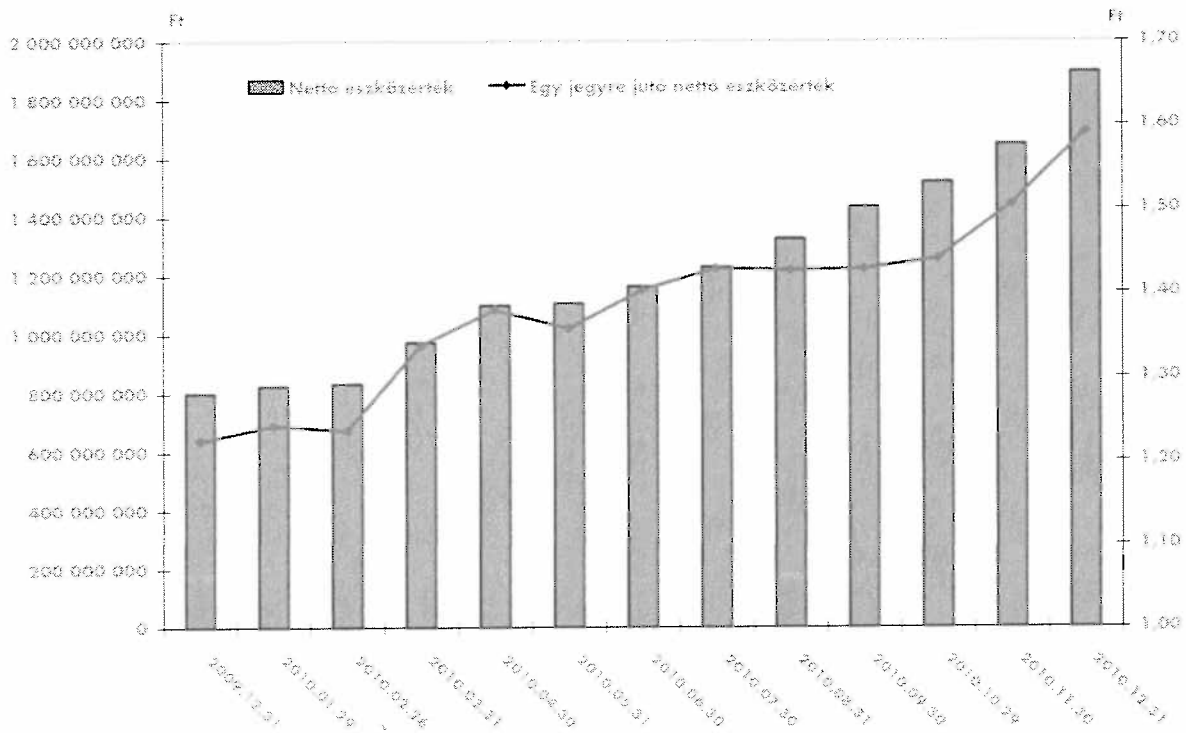
Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>126 269 662</b>	
Forint			97 852 056	
Deviza			28 417 606	
<b>Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>			<b>8 706 960</b>	
Megfelelően likvid értékpapír			8 706 960	
Részvények			8 706 960	
CEZ	CZ0005112300	1 000	8 706 960	CZK
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>1 760 294 462</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			1 304 971 563	
Nyíltvégű			1 304 971 563	
LYXOR TURKEY	FR0010326256	5 060	77 519 706	EUR
MS SICAV EM	LU0118140697	11 300	196 142 716	EUR
MSCIE EMEA T	LU0292109005	76 625	599 126 086	EUR
RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	10 815	281 720 115	EUR
SSGA I.EMEA4	FR0000018236	1 400	150 462 940	USD
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			455 322 899	
Nyíltvégű			455 322 899	
JPMF EM EEQA	LU0210529573	83 000	395 195 619	USD
RAPA	HU0000702758	19 680 483	60 127 280	HUF
<b>Követelések</b>			<b>303 621</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-1 900 115</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 893 674 590</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	655 267 151
2010. évben eladott befektetési jegyek	711 700 149
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	168 887 514
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 198 079 786
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	1 893 674 590
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	1,580591

## 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