

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
2011. 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 Nemzetközi Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.541.630 E Ft, a tárgyévi eredmény 92.424 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 beszámolóknak 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 beszámolóknak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradéknak (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói 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 Nemzetközi Részvény Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

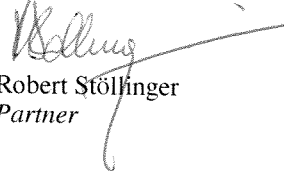
Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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 2011. 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.

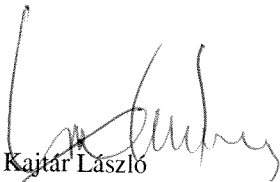
Véleményünk szerint a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner



Kajtar László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG	eFt-ban	eFt-ban
	2010. december 31.	2011. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	3 801 870	2 539 223
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
II. Értékpapírok	3 546 333	2 456 724
1 Értékpapírok	3 306 763	2 186 445
2 Értékpapírok értékkülönbözete	239 570	270 279
a kamatokból, osztalékból	462	471
b egyéb	239 108	269 808
III. Pénzeszközök	255 537	82 499
1 Pénzeszközök	255 537	82 499
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	735	2 407
a aktív időbeli elhatárolások	735	2 407
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	27 748	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	3 830 353	2 541 630
E / Saját tőke	3 821 938	2 536 289
I. Induló tőke	3 567 066	2 210 021
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	18 644 771	19 238 055
b Visszavás. bef. jegyek névértéke	-15 077 705	-17 028 034
II. Tőkenövekmény	254 872	326 268
1 Befektetési jegy forgalmazásból	600 069	576 080
2 Értékelési különbözetből	267 318	270 279
3 Előző évek eredménye	-759 338	-612 515
4 Üzleti évi eredmény	146 823	92 424
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	7 020	4 022
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7 020	4 022
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 395	1 319
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	3 830 353	2 541 630

Budapest, 2012. április 12.

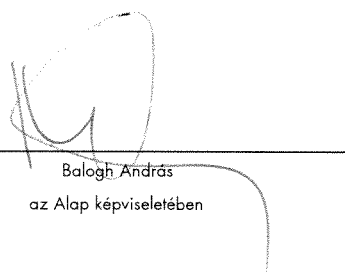

Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eft-ban	eft-ban
	2010.	2011.
I Pénzügyi műveletek bevételei	574 862	554 049
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	328 503	385 838
III Egyéb bevételek	924	0
IV Működési költségek	100 277	74 479
V Egyéb ráfordítások	183	1 308
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY	146 823	92 424

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2011. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (VI.) Nyíltvégű Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.460.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Az Alap nyílt végű befektetési alap.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.121-5/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 7.

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 u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Kajtár László	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	---------------	--

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 000269

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 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 a következő befektetéseket alkalmazza:

- 1. Állampapírok:** magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott államkötvények, diszkontkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- 2. Pénzpiaci eszközök:** állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások, lekötött betétek, látra szóló betétek, valamint devizára vonatkozó befektetések.
- 3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.
- 4. Részvények:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a 2001. évi CXX. tv. a tőkepiacról és 215/2000.

Korm. rend. előírásával 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: 2012. január 31.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., az Tőkepiaci tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

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.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot kamatbevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszültetett kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözésével 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 értékvesztési 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 eszközök értékeit, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor 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, hozamjávírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatók a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

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

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén, 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 kamatfizetés 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 tőzsdéi árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdéi átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

Ha valamely tőzsdére bevezetett értékpapír vonatkozásában T-30 napnál korábbi tőzsdéi adat nem áll rendelkezésre - tőzsdéi kötés nem volt - úgy az értékelés során a tőzsdére nem bevezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok értékelésére vonatkozó szabályok szerint kell eljárni.

A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni az értékpapírok piaci értékét.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapírpiacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információk szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell meghatározni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén 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, avagy más tőzsdén kívüli információk szabályzatok szerinti, illetve 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 értékpapírpiacok által, avagy más tőzsdén kívüli információk 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.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.
A devizaeérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB devizaárfolyamon történik.

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
2013/A MÁK	HUF	10 593	0	471		11 064
ÖSSZES ÁLLAMKÖTVÉNY		10 593	0	471		11 064

B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
ACE LIMITED	USD	5 551	2 229	0		7 780
ALLIANZ SE	EUR	48 611	-4 138	0		44 473
ALTRIA	USD	14 033	6 384	0		20 417
AM.EXPRESS	USD	12 447	2 198	0		14 645
ARCHERDANIEL	USD	11 030	2 248	0		13 278
ASTRAZENECA	GBP	17 324	575	0		17 899
AT AND T INC	USD	49 235	22 244	0		71 479
BANCO BILBAO	EUR	37 115	-5 961	0		31 154
BANCO BRADES	USD	16 905	867	0		17 772
BANCO SANTAN	EUR	70 569	-16 515	0		54 054
BASF	EUR	19 232	7 092	0		26 324
BCE	CAD	5 131	5 534	0		10 665
BDORF US	BRL	17 066	-1 498	0		15 568
BNP	EUR	66 650	-15 952	0		50 698
BNS CN	CAD	15 704	1 323	0		17 027
BOUYGUES	EUR	24 838	-6 553	0		18 285
BRISTOL-MYER	USD	6 678	3 856	0		10 534
BUNGE LTD	USD	7 358	407	0		7 765
CANON INC	JPY	19 514	3 780	0		23 294
CARDINAL	USD	13 846	1 978	0		15 824
CHEVRONTEXAC	USD	35 409	28 843	0		64 252
CHUBB	USD	5 161	2 336	0		7 497
DELHAIZE	EUR	14 192	-890	0		13 302
DOMIN RES	USD	5 817	2 474	0		8 291
E.ON AG ORD	EUR	44 799	-9 230	0		35 569
EAST JAPAN R	JPY	11 033	2 661	0		13 694
ENCANA CORP	CAD	13 849	-4 851	0		8 998
ENI	EUR	48 963	3 758	0		52 721
ERSTE BANK	EUR	16 807	-5 373	0		11 434
EXELON	USD	6 694	2 127	0		8 821
EXXON MOBIL	USD	82 965	29 521	0		112 486
FINMECCANICA	EUR	16 932	-8 029	0		8 903
GEN ELECTRIC	USD	88 337	10 840	0		99 177
GENERAL DYNM	USD	12 126	1 908	0		14 034
GLAXOSMITH	GBP	18 951	6 997	0		25 948
GOLDMAN SACH	USD	47 412	-5 014	0		42 398
GWO CN	CAD	8 229	-88	0		8 141
HOLCIM ÚJ	CHF	13 934	-1 075	0		12 859
HOME DEPOT	USD	26 548	16 090	0		42 638
ITIPF US	BRL	22 047	426	0		22 473
ITOCHU	JPY	7 579	2 863	0		10 442
JAP TOBA	JPY	9 406	5 206	0		14 612
JP MORGAN	USD	64 468	3 987	0		68 455
KDDI CORP	JPY	7 539	3 221	0		10 760
KIRIN HLDNG	JPY	5 212	600	0		5 812
KPN	EUR	8 292	890	0		9 182
KRAFT FOODS	USD	14 347	5 588	0		19 935
L3 COMM HOLD	USD	8 784	27	0		8 811
LOCKHEED MAR	USD	15 318	4 659	0		19 977
LUKOIL ADR	USD	23 562	1 569	0		25 131
MARATHON OIL	USD	14 859	2 965	0		17 824
MARUBENI	JPY	6 996	3 198	0		10 194
MERCK NEW	USD	13 500	5 219	0		18 719
MITSU CORP	JPY	16 687	1 661	0		18 348
MONTREAL	CAD	9 071	1 076	0		10 147
MUENCHENER R	EUR	19 378	498	0		19 876
NIPPON EXPR	JPY	6 954	1 429	0		8 383
NIPPON TEL.	JPY	31 607	16 045	0		47 652
NOKIA A	EUR	21 538	284	0		21 822
NORDEA AB	SEK	17 349	-476	0		16 873
NTT DOCOMO	JPY	13 356	7 294	0		20 650
OMV AG	EUR	10 315	-717	0		9 598
PENNEY	USD	9 369	6 248	0		15 617
PETRO BRASIL	USD	46 579	-7 009	0		39 570
PFIZER	USD	23 249	12 824	0		36 073
PNC BK	USD	7 701	1 918	0		9 619
POSTNL	EUR	21 470	-6 677	0		14 793
POWER	CAD	8 326	1 931	0		10 257
PWF CN	CAD	7 780	421	0		8 201
REPSOL	EUR	15 564	7 173	0		22 737
RÓSNEFT GDR	USD	18 174	181	0		18 355
RTN US	USD	9 728	2 650	0		12 378
RWE AG	EUR	31 461	-10 850	0		20 611
RY CN	CAD	16 585	2 726	0		19 311
SAHOL TI	TRY	8 287	-1 025	0		7 262
SANOFI	EUR	22 608	7 637	0		30 245
SEVEN	JPY	14 084	569	0		14 653
SHELL	EUR	67 832	37 189	0		105 021
SOUTHERN CO.	USD	4 790	4 167	0		8 957
ST.PAUL TRAV	USD	9 505	5 263	0		14 768
STATE STREET	USD	6 566	322	0		6 888
STATOIL	NOK	24 332	8 940	0		33 272
SUMITOMO KAI	JPY	8 245	5 020	0		13 265

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	0	eFt-ban Mérleg szerinti összeg
SUN LIFE	CAD	7 513	207	0	7 720
SVENSKA HAND	SEK	7 437	741	0	8 178
TAI SEMI ADR	USD	6 377	2 071	0	8 448
TAKEDA	JPY	8 596	1 899	0	10 495
TEL DE ME	USD	7 702	1 226	0	8 928
TORONTO	CAD	15 192	2 384	0	17 576
TOTAL B	EUR	58 271	3 644	0	61 915
TOYOTA TSUSH	JPY	7 884	2 681	0	10 565
US BANK	USD	11 126	4 226	0	15 352
VALE SA REG	USD	20 880	612	0	21 492
VIVENDI UN	EUR	16 660	-309	0	16 351
VOLKSWAGEN	EUR	53 727	-3 193	0	50 534
WELLS FARGO	USD	37 725	10 027	0	47 752
WHIRPOOL	USD	8 719	-2 118	0	6 601
YAMATO HLDGS	JPY	13 576	922	0	14 498
YUE YUEN	EUR	18 844	7 759	0	26 603
ZUERICHFIN	CHF	18 229	1 620	0	19 849
ÖSSZES RÉSZVÉNY		2 065 852	264 632	0	2 330 484

C/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	eFt-ban Mérleg szerinti összeg
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	HUF	110 000	5 176	0	115 176
ÖSSZES BEFEKTETÉSI JEGY		110 000	5 176	0	115 176

Összesen **2 186 445** **269 808** **471** **2 456 724**

D/ Forward ügyletek

2010. év során az Alapkezelő - az al-alapkezelővel történt egyeztetés alapján - úgy döntött, hogy a referencia indexsel szembeni relatív deviza kockázatot lefedezi (miután a referencia index és a tény portfólió devizális összetétele jelentősen eltér egymástól) és ezért EUR/USD forward ügyletet kötött.

Az ügyletek jellegéből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/vesztés pozícióját a felek nem számolták el egymás felé. A Raiffeisen Bank az ügyleteket a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap általános limitje terhére tartja nyilván, az Alap fedezeti ügyletekhez kapcsolódóan óvadékok helyeztet el egy elkülönített számlán. Az ügyletek fizikai leszállításra jellemzően nem kerülnek, az Alapkezelő a forward ügyletet a lejárat előtt jellemzően spot piaci ügylettel zárja.

A felek az ügyletek lejáratakor a forward ügyletből és az azt lezáró spot ügyletből egymással szembeni nettó nyereség/vesztés pozíciót nettó módon számolják el.

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2011-ben 35.667 e Ft veszteség míg 2010. év során 76.750 e Ft veszteség volt.

Az Alap 2011.12.31-én nyitott forward ügylettel nem rendelkezik.

4.2. Pénzeszközök részletezése

		2010.12.31	2011.12.31
Folyószámla	HUF	17 753	46 610
Folyószámla	EUR	64 668	1 921
Folyószámla	USD	1 384	23
Folyószámla RZB	EUR	73 100	33 945
Óvadéki számla	EUR	98 632	0
		255 537	82 499

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözeteit a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, 2011-ben 1.164 e Ft árfolyamnyereséget számolt el.

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2010. december 31.	2011. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	3	18
Várható osztalék	732	2 389
	735	2 407

Az Alap a várható osztalékokat az aktív időbeli elhatárolások között mutatja ki, mert a papír piaci értékéből az már kikerült.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2010. december 31.	2011. december 31.
Mérlegvizsgálat	158	787
Letétkezelési díj	614	362
Kéler-díj	11	16
RZB tranzakciós díj	361	0
PSZÁF díj	251	154
	1 395	1 319

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékokat, -óvadékokat, 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)

	2010.	2011.
Kapott kamat értékpapírok	963	578
Folyószámlakamat HUF	2 946	9 644
Kapott kamat pénzüintézet	0	1 173
Kapott osztalék	119 792	104 475
Értékpapír árf.eredmény	427 134	391 657
Deviza árfolyamnyereség	24 027	25 507
Forward ügyletek nyeresége	0	21 015
Összesen	574 862	554 049

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Folyószámlakamat	0	9
Értékpapír árf.eredmény	230 262	300 899
Forward ügyletek vesztesége	76 750	56 682
Deviza árfolyamvesztés	21 491	28 248
Összesen	328 503	385 838

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Egyéb bevétel	924	0
Összesen	924	0

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Egyéb ráfordítás	183	1308
Összesen	183	1 308

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Alapkezelő költsége	81 850	59 689
Letétkézelő költsége	8 265	6 334
Értékpapírmozgatás költsége	5 136	4 353
Bankforgalmi jutalék	63	157
Kéler díj	838	57
Mérlegvizsgálat	746	787
Könyvvizetés	2 355	2 355
PSZÁF díj	1 024	747
Összesen	100 277	74 479

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2010-ben, sem 2011-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2010.	(eFt-ban) 2011.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	3 567 066	2 210 021
Kibocs. bef. jegyek névértéke	18 644 771	19 238 055
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-15 077 705	-17 028 034
II. Tőkenövekmény	254 872	326 268
befektetési jegy forgalmazásból	600 069	576 080
értékelési különbözeteiből	267 318	270 279
előző üzleti évek eredménye	-759 338	-612 515
üzleti évi eredmény	146 823	92 424
Saját tőke	3 821 938	2 536 289

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2012. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 30-án kerültek meghatározásra.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet [eft-ban]
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 536 289	2 535 708	-581
Különbözet tételelesen:			
1. Pénzeszközök	82 499	82 122	-377
2. Értékpapírok	2 456 724	2 456 728	4
3. Követelések/Aktív id.elh.	2 407	2 713	306
4. Származtatott ügyletek értéke	0	0	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-5 341	-5 855	-514

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

Az első forgalmazási napig és a 2011.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 9 e Ft.

Két részvény osztalék fizetése 2011.12.30-ra vissza értékenapozott tételként a beszámolóban a pénzeszközök között szerepel míg a NEE kimutatásban értékpapír ügyletekből eredő követelésként. Ennek összege 297 e Ft.

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2012.év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2011.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó kamat különbség 4 e Ft.

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2012. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2011. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2010.	2011.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,28%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,78%	99,79%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HUK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,09%	99,84%
6. Működő tőke [eFt]	3 795 585	2 537 608

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, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2011.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	<u>2 541 630</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	2 541 630
	Összes eszköz	-	<u>2 541 630</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,79%	Saját tőke	-	2 536 289
	Források összesen	-	<u>2 541 630</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>2 536 289</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	<u>2 536 289</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,84%	Működő tőke	-	2 537 608
	Források összesen	-	<u>2 541 630</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	2 539 223
	Aktív időbeli elhatárolások	+	2 407
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	4 022
			<u>2 537 608</u>

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
69 138

	Elszámolt	Elhatárolt/Szállítók	Kifizetett
Alapkezelő költsége	59 689	4 022	55 667
Letételező költsége	6 334	362	5 972
Értékpapírmozgatás költsége	4 353	0	4 353
Bankforgalmi jutalék	157	0	157
Kéler díj	57	16	41
Mérlegvizsgálat	787	787	0
Könyvvizetés	2 355	0	2 355
PSZÁF díj	747	154	593
Össz:	74 479	5 341	69 138

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 2 536 289

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	255 537		82 499		3,25%
lekötött ~	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	10 467	0	11 064	0,44%
2013/A	0	10 467	0	11 064	0,44%
Részvények	3 424 213		2 330 484		91,89%
ACE LIMITED	0	0	7 780	0	0,31%
ALLIANZ SE	0	0	44 473	0	1,75%
ALTRIA	0	0	20 417	0	0,80%
AM.EXPRESS	0	0	14 645	0	0,58%
ARCHERDANIEL	0	0	13 278	0	0,52%
ARCELOR MITT	69 949	0	0	0	0,00%
ASSI GENERAL	32 670	0	0	0	0,00%
ASTRAZENECA	0	0	17 899	0	0,71%
AT AND T INC	98 377	0	71 479	0	2,82%
AXA	54 586	0	0	0	0,00%
BANCO BILBAO	42 021	0	31 154	0	1,23%
BANCO BRADES	0	0	17 772	0	0,70%
BANCO SANTAN	77 922	0	54 054	0	2,13%
BARCLAYS ÚJ	59 888	0	0	0	0,00%
BASF	37 344	0	26 324	0	1,04%
BCE	15 015	0	10 665	0	0,42%
BDORF US	0	0	15 568	0	0,61%
BERKSHIRE	88 255	0	0	0	0,00%
BMV	31 907	0	0	0	0,00%
BNP	75 274	0	50 698	0	2,00%
BNS CN	0	0	17 027	0	0,67%
BOUYGUES	23 341	0	18 285	0	0,72%
BP AMMOCO	106 929	0	0	0	0,00%
BRIDGESTONE	0	0	0	0	0,00%
BRISTOL-MYER	0	0	10 534	0	0,42%
BUNGE LTD	0	0	7 765	0	0,31%
CANON INC	0	0	23 294	0	0,92%
CARDINAL	0	0	15 824	0	0,62%
CARNIVAL PLC	18 659	0	0	0	0,00%
CASINO GUI	25 032	0	0	0	0,00%
CENTRALIS EL	12 313	0	0	0	0,00%
CHEVRONTEXAC	95 234	0	64 252	0	2,53%
CHINA PETROL	55 884	0	0	0	0,00%
CHUBB	0	0	7 497	0	0,30%
CNP ASSURANC	15 208	0	0	0	0,00%
COMPUTER SCI	12 098	0	0	0	0,00%
CRH PLC	18 592	0	0	0	0,00%
DELHAIZE	18 811	0	13 302	0	0,52%
DNB NOR ASA	15 831	0	0	0	0,00%
DOMIN RES	0	0	8 291	0	0,33%
DOW CHEMICAL	19 903	0	0	0	0,00%
E.ON AG ORD	56 553	0	35 569	0	1,40%
EAST JAPAN R	18 962	0	13 694	0	0,54%
ENCANA CORP	15 922	0	8 998	0	0,35%
ENEL SPA	39 661	0	0	0	0,00%
ENI	81 253	0	52 721	0	2,08%
ERICSSON	21 866	0	0	0	0,00%
ERSTE BANK	0	0	11 434	0	0,45%
EXELON	0	0	8 821	0	0,35%
EXXON MOBIL	0	0	112 486	0	4,44%
FINMECCANICA	12 240	0	8 903	0	0,35%
FOMENTO	12 852	0	0	0	0,00%
FRANCE TEL	51 078	0	0	0	0,00%
GAZ DE FR.	44 944	0	0	0	0,00%
GEN ELECTRIC	0	0	99 177	0	3,91%
GENERAL DYNM	0	0	14 034	0	0,55%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
GLAXOSMITH	0	0	25 948	0	1,02%
GOLDMAN SACH	0	0	42 398	0	1,67%
GWO CN	0	0	8 141	0	0,32%
HEIDELBERGCE	15 087	0	0	0	0,00%
HOLCIM ÚJ	19 540	0	12 859	0	0,51%
HOME DEPOT	54 710	0	42 638	0	1,68%
HSBC	91 657	0	0	0	0,00%
HUTCHISON W.	36 503	0	0	0	0,00%
HYUNDAI MOTO	15 660	0	0	0	0,00%
IBERDOLA	24 386	0	0	0	0,00%
ITIPF US	0	0	22 473	0	0,89%
ITOCHU	15 182	0	10 442	0	0,41%
JAP TOBA	0	0	14 612	0	0,58%
JFE HOLDINGS	18 136	0	0	0	0,00%
JP MORGAN	0	0	68 455	0	2,70%
KDDI CORP	14 437	0	10 760	0	0,42%
KINGDISHER	13 692	0	0	0	0,00%
KIRIN HJDNQ	0	0	5 812	0	0,23%
KOC HOLDING	11 720	0	0	0	0,00%
KPN	0	0	9 182	0	0,36%
KRAFT FOODS	27 429	0	19 935	0	0,79%
L3 COMM HOLD	0	0	8 811	0	0,35%
LAFARGE	21 267	0	0	0	0,00%
LOCKHEED MAR	0	0	19 977	0	0,79%
LUKOIL ADR	0	0	25 131	0	0,99%
MARATHON OIL	25 049	0	17 824	0	0,70%
MARKS+SPENS	11 156	0	0	0	0,00%
MARUBENI	13 183	0	10 194	0	0,40%
MERCK NEW	0	0	18 719	0	0,74%
MICHELEIN NOM	16 646	0	0	0	0,00%
MITSU CORP	28 755	0	18 348	0	0,72%
MIITSUI & CO.	20 983	0	0	0	0,00%
MONTREAL	0	0	10 147	0	0,40%
MUENCHENER R	29 600	0	19 876	0	0,78%
NATIONAL GERD	12 083	0	0	0	0,00%
NIPPON EXPR	0	0	8 383	0	0,33%
NIPPON STEEL	22 472	0	0	0	0,00%
NIPPON TEL.	65 990	0	47 652	0	1,88%
NOKIA A	0	0	21 822	0	0,86%
NORDEA AB	27 310	0	16 873	0	0,67%
NTT DOCOMO	31 282	0	20 650	0	0,81%
OMV AG	16 654	0	9 598	0	0,38%
PENNEY	18 249	0	15 617	0	0,62%
PETRO BRASIL	47 278	0	39 570	0	1,56%
PETROCHINA	80 149	0	0	0	0,00%
PFIZER	52 496	0	36 073	0	1,42%
PINAVULT PR	16 088	0	0	0	0,00%
PNC BK	0	0	9 619	0	0,38%
POSCO	13 751	0	0	0	0,00%
POST NL	0	0	14 793	0	0,58%
POWER	13 121	0	10 257	0	0,40%
PTT PUB.FGN	10 000	0	0	0	0,00%
PWF CN	0	0	8 201	0	0,32%
REPSOL	30 257	0	22 737	0	0,90%
RICOH	12 211	0	0	0	0,00%
ROSNEFT GDR	0	0	18 355	0	0,72%
RTN US	0	0	12 378	0	0,49%
RWE AG	31 082	0	20 611	0	0,81%
RY CN	0	0	19 311	0	0,76%
SAHOL TI	0	0	7 262	0	0,29%
SANOFI	39 694	0	30 245	0	1,19%
SASOL	8 287	0	0	0	0,00%
SEARS HOLD	44 763	0	0	0	0,00%
SEVEN	0	0	14 653	0	0,58%
SHELL	145 445	0	105 021	0	4,14%
SOCIETE GENE	50 507	0	0	0	0,00%
SOUTHERN CO.	12 013	0	8 957	0	0,35%
ST GOBAIN	37 035	0	0	0	0,00%
ST.PAUL TRAV	19 935	0	14 768	0	0,58%
STATE STREET	0	0	6 888	0	0,27%
STATOIL	53 087	0	33 272	0	1,31%
SUMITOMO KAI	18 274	0	13 265	0	0,52%
SUN HUNG KAI	10 396	0	0	0	0,00%
SUN LIFE	0	0	7 720	0	0,30%
SVENSKA HAND	0	0	8 178	0	0,32%
SWIRE PAC	13 720	0	0	0	0,00%
TAI SEMI ADR	0	0	8 448	0	0,33%
TAKEDA	0	0	10 495	0	0,41%
TEL DE MER	0	0	8 928	0	0,35%
TELECOM ITA	35 002	0	0	0	0,00%
TELEFONICA	62 356	0	0	0	0,00%
TELENOR	13 906	0	0	0	0,00%
TELIA AB	14 940	0	0	0	0,00%
TELSTRA	13 737	0	0	0	0,00%
TORONTO	0	0	17 576	0	0,69%
TOTAL B	93 879	0	61 915	0	2,44%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás	
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.		
TOYOTA TSUSH		14 306	0	10 565	0	0,42%
US BANK		0	0	15 352	0	0,61%
VALE SA REG		0	0	21 492	0	0,85%
VERIZON		70 377	0	0	0	0,00%
VINCI S.A.		31 195	0	0	0	0,00%
VIVENDI UN		24 285	0	16 351	0	0,64%
VOLKSWAGEN		0	0	50 534	0	1,99%
WELLS FARGO		0	0	47 752	0	1,88%
WESTON		17 561	0	0	0	0,00%
WHIRPOOL		0	0	6 601	0	0,26%
WOLSELEY		0	0	0	0	0,00%
WOORI		9 305	0	0	0	0,00%
XEROX		12 309	0	0	0	0,00%
YAMATO HLDGS		0	0	14 498	0	0,57%
YUE YUEN		27 959	0	26 603	0	1,05%
ZUERICHFIN		28 315	0	19 849	0	0,78%
Befektetési jegy		0	111 653	0	115 176	4,54%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap		0	111 653	0	0	0,00%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap		0	0	0	115 176	4,54%
Aktív időbeli elhatárolások		0	735	0	2 407	0,09%
Összesen		3 424 213	378 392	2 330 484	211 146	100,21%

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviseletében

Cash-flow kimutatás**2010.****2011.****I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)****-170 432****-523 193**

1. Tárgyévi eredmény [befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül] ±	26 390	-10 971
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszafírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	267 318	-270 279
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	267 318	270 279
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-376 355	-1 627 794
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	179 482	1 120 318
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-69	-2 998
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-300	-1 672
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	420	-76

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)**496 788****1 731 189**

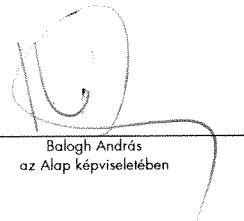
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 287 821	-1 173 619
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 664 176	2 801 413
19. Kapott hozamok +	120 433	103 395

**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás
(20-26. sorok)****-541 016****-1 381 034**

20. Befektetési jegy kibocsátás +	818 845	593 284
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 359 861	-1 974 318
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±**-214 660****-173 038**

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120103-20120103

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				82122548	82122548		
002	50A011	Forint				46610150	46610150		
003	50A0110001	RANRA HUF Folyószámla záró érték	RANRA HUF Folyószámla záró érték			46610150	46610150	HUF	E
004	...	...					
005	50A0119999								
006	50A012	Deviza				35512398	35512398		
007	50A0120001	RANRA EUR Folyószámla záró érték	RANRA EUR Folyószámla záró érték			1920605	1920605	EUR	E
008	50A0120002	RANRA EUR technikai Folyószámla záró érték	RANRA EUR technikai Folyószámla záró érték			0	0	EUR	E
009	50A0120003	RANRA RZB EUR Folyószámla záró érték	RANRA RZB EUR Folyószámla záró érték			33568671	33568671	EUR	E
010	50A0120004	RANRA Technikai JPY Folyószámla záró érték	RANRA Technikai JPY Folyószámla záró érték			0	0	JPY	E
011	50A0120005	RANRA USD Folyószámla záró érték	RANRA USD Folyószámla záró érték			23122	23122	USD	E
012	50A0120006	RANRA osztalék AUD Folyószámla záró érték	RANRA osztalék AUD Folyószámla záró érték			0	0	AUD	E
013	50A0120007	RANRA osztalék BRL Folyószámla záró érték	RANRA osztalék BRL Folyószámla záró érték			0	0	BRL	E
014	50A0120008	RANRA osztalék CAD Folyószámla záró érték	RANRA osztalék CAD Folyószámla záró érték			0	0	CAD	E
015	50A0120009	RANRA osztalék CHF Folyószámla záró érték	RANRA osztalék CHF Folyószámla záró érték			0	0	CHF	E
016	50A0120010	RANRA osztalék DKK Folyószámla záró érték	RANRA osztalék DKK Folyószámla záró érték			0	0	DKK	E
017	50A0120011	RANRA osztalék EUR Folyószámla záró érték	RANRA osztalék EUR Folyószámla záró érték			0	0	EUR	E
018	50A0120012	RANRA osztalék GBP Folyószámla záró érték	RANRA osztalék GBP Folyószámla záró érték			0	0	GBP	E
019	50A0120013	RANRA osztalék JPY Folyószámla záró érték	RANRA osztalék JPY Folyószámla záró érték			0	0	JPY	E

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120103-20120103

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	
020	50A0120014	RANRA osztalék NOK Folyószámla záró érték	RANRA osztalék NOK Folyószámla záró érték			0	0	NOK	E
021	50A0120015	RANRA osztalék SEK Folyószámla záró érték	RANRA osztalék SEK Folyószámla záró érték			0	0	SEK	E
022	50A0120016	RANRA osztalék TRY Folyószámla záró érték	RANRA osztalék TRY Folyószámla záró érték			0	0	TRY	E
023	50A0120017	RANRA osztalék USD Folyószámla záró érték	RANRA osztalék USD Folyószámla záró érték			0	0	USD	E
024	...	...					
025	50A0129999								
026	50A02	Bankbetét				0	0		
027	50A021	Forint				0	0		
028	50A0210001								
029	...	...					
030	50A0219999								
031	50A022	Deviza				0	0		
032	50A0220001								
033	...	...					
034	50A0229999								
035	50A03	Állampapírok				11067640	11067640		
036	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				11067640	11067640		
037	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				11067640	11067640		
038	50A03111	Államkötvény				11067640	11067640		
039	50A031110001	2013/A MÁK	2013/A MÁK	HU0000401831	1000	11067640	11067640	HUF	E
040	...	...					
041	50A031119999								
042	50A03112	Kincstárjeggy				0	0		
043	50A031120001								
044	...	...					
045	50A031129999								
046	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
047	50A031130001								
048	...	...					
049	50A031139999								
050	50A03114	Egyéb				0	0		
051	50A031140001								
052	...	...					
053	50A031149999								
054	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
055	50A03121	Államkötvény				0	0		
056	50A031210001								
057	...	...					
058	50A031219999								
059	50A03122	Kincstárjeggy				0	0		
060	50A031220001								
061	...	...					
062	50A031229999								
063	50A03123	Egyéb				0	0		
064	50A031230001								
065	...	...					
066	50A031239999								
067	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
068	50A0321	Államkötvény				0	0		
069	50A03210001								

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120103-20120103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték		nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2		3	4			
			a	b		c	d			
070	...	...						
071	50A03219999									
072	50A0322	Kincstárjegy			0		0			
073	50A03220001									
074	...	...						
075	50A03229999									
076	50A0323	Egyéb			0		0			
077	50A03230001									
078	...	...						
079	50A03239999									
080	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0		0			
081	50A041	Kötvények			0		0			
082	50A0410001									
083	...	...						
084	50A0419999									
085	50A042	Egyéb			0		0			
086	50A0420001									
087	...	...						
088	50A0429999									
089	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				2308991832	2308991832			
090	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				2308991832	2308991832			
091	50A0511	Részvények				2308991832	2308991832			
092	50A05110001	ACE LIMITED	ACE LIMITED	CH0044328745	461	7780058	7780058	USD	E	
093	50A05110002	ALLIANZ SE	ALLIANZ SE	DE0008404005	1934	44473526	44473526	EUR	E	
094	50A05110003	ALTRIA	ALTRIA	US02209S1033	2861	20416559	20416559	USD	E	
095	50A05110004	AM.EXPRESS	AM.EXPRESS	US0258161092	1290	14645210	14645210	USD	E	
096	50A05110005	ARCHERDANIEL	ARCHERDANIEL	US0394831020	1929	13278171	13278171	USD	E	
097	50A05110006	ASTRAZENECA	ASTRAZENECA	GB0009895292	1621	17898616	17898616	GBP	E	
098	50A05110007	AT AND T INC	AT AND T INC	US00206R1023	9821	71478841	71478841	USD	E	
099	50A05110008	BANCO BILBAO	BANCO BILBAO	ES0113211835	14990	31154443	31154443	EUR	E	
100	50A05110009	BANCO BRADES	BANCO BRADES	US0594603039	4427	17772379	17772379	USD	E	
101	50A05110010	BANCO SANTAN	BANCO SANTAN	ES0113900J37	29597	54053981	54053981	EUR	E	
102	50A05110011	BASF SE	BASF SE	DE000BASF111	1570	26323869	26323869	EUR	E	
103	50A05110012	BCE	BCE	CA05534B7604	1066	10664965	10664965	CAD	E	
104	50A05110013	BDORF US	BDORF US	BRBBASACNOR3	5092	15567772	15567772	BRL	E	
105	50A05110014	BNP	BNP	FR0000131104	5369	50698369	50698369	EUR	E	
106	50A05110015	BNS CN	BNS CN	CA0641491075	1422	17027061	17027061	CAD	E	
107	50A05110016	BOUYGUES	BOUYGUES	FR0000120503	2414	18284746	18284746	EUR	E	
108	50A05110017	BRISTOL-MYER	BRISTOL-MYER	US1101221083	1242	10534101	10534101	USD	E	
109	50A05110018	BUNGE LTD	BUNGE LTD	BMG169621056	564	7764529	7764529	USD	E	
110	50A05110019	CANON INC.	CANON INC.	JP3242800005	2200	23294460	23294460	JPY	E	
111	50A05110020	CARDINAL	CARDINAL	US14149Y1082	1619	15824130	15824130	USD	E	
112	50A05110021	CHEVRONTEXAC	CHEVRONTEXAC	US1667641005	2509	64251355	64251355	USD	E	
113	50A05110022	CHUBB	CHUBB	US1712321017	450	7496941	7496941	USD	E	
114	50A05110023	DELHAIZE	DELHAIZE	BE0003562700	985	13302030	13302030	EUR	E	
115	50A05110024	DOMIN RES	DOMIN RES	US25746U1097	649	8291166	8291166	USD	E	
116	50A05110025	E.ON AG ORD	E.ON AG ORD	DE000ENAG999	6858	35569271	35569271	EUR	E	
117	50A05110026	EAST JAPAN R	EAST JAPAN R	JP3783600004	900	13693491	13693491	JPY	E	
118	50A05110027	ENCANA CORP	ENCANA CORP	CA2925051047	2022	8997733	8997733	CAD	E	
119	50A05110028	ENI	ENI	IT0003132476	10584	52720929	52720929	EUR	E	
120	50A05110029	ERSTE BANK	ERSTE BANK	AT0000652011	2705	11433228	11433228	EUR	E	
121	50A05110030	EXELON	EXELON	US30161N1019	845	8820356	8820356	USD	E	
122	50A05110031	EXXON MOBIL	EXXON MOBIL	US30231G1022	5514	112485803	112485803	USD	E	
123	50A05110032	FINMECCANICA	FINMECCANICA	IT0003856405	10012	8902767	8902767	EUR	E	
124	50A05110033	GEN ELECTRIC	GEN ELECTRIC	US3696041033	23008	99177797	99177797	USD	E	
125	50A05110034	GENERAL DYNM	GENERAL DYNM	US3695501086	878	14033565	14033565	USD	E	
126	50A05110035	GLAXOSMITH	GLAXOSMITH	GB0009252882	4751	25947457	25947457	GBP	E	
127	50A05110036	GOLDMAN SACH	GOLDMAN SACH	US38141G1040	1948	42397621	42397621	USD	E	
128	50A05110037	GWO CN	GWO CN	CA39138C1068	1694	8140734	8140734	CAD	E	

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120103-20120103

50A
BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték		nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2		3	4			
			a	b		c	d			
129	50A05110038	HOLCIM ÚJ	HOLCIM ÚJ	CH0012214059	1000	12859478	12859478	CHF	E	
130	50A05110039	HOME DEPOT	HOME DEPOT	US4370761029	4214	42638041	42638041	USD	E	
131	50A05110040	ITIPF US	ITIPF US	BRITSAACNPR7	15444	22472873	22472873	BRL	E	
132	50A05110041	ITOCHU	ITOCHU	JP3143600009	4300	10441209	10441209	JPY	E	
133	50A05110042	JAP TOBA	JAP TOBA	JP3726800000	13	14612601	14612601	JPY	E	
134	50A05110043	JP MORGAN	JP MORGAN	US46625H1005	8554	68454326	68454326	USD	E	
135	50A05110044	KDDI CORP.	KDDI CORP.	JP3496400007	7	10759172	10759172	JPY	E	
136	50A05110045	KIRIN HLDNG	KIRIN HLDNG	JP3258000003	2000	5812747	5812747	JPY	E	
137	50A05110046	KPN	KPN	NL000009082	3192	9181459	9181459	EUR	E	
138	50A05110047	KRAFT FOODS	KRAFT FOODS	US50075N1046	2217	19934831	19934831	USD	E	
139	50A05110048	L3 COMM HOLD	L3 COMM HOLD	US5024241045	549	8810650	8810650	USD	E	
140	50A05110049	LOCKHEED MAR	LOCKHEED MAR	US5398301094	1026	19977258	19977258	USD	E	
141	50A05110050	LUKOIL ADR	LUKOIL ADR	US6778621044	1972	25131180	25131180	USD	E	
142	50A05110051	MARATHON OIL	MARATHON OIL	US5658491064	2530	17823100	17823100	USD	E	
143	50A05110052	MARUBENI	MARUBENI	JP3877600001	7000	10194043	10194043	JPY	E	
144	50A05110053	MERCK NEW	MERCK NEW	US58933Y1055	2063	18718911	18718911	USD	E	
145	50A05110054	MITSU CORP	MITSU CORP	JP3898400001	3800	18348036	18348036	JPY	E	
146	50A05110055	MONTREAL	MONTREAL	CA0636711016	771	10149175	10149175	CAD	E	
147	50A05110056	MUENCHENER R	MUENCHENER R	DE0008430026	674	19875520	19875520	EUR	E	
148	50A05110057	NIPPON EXPR	NIPPON EXPR	JP3729400006	9000	8383770	8383770	JPY	E	
149	50A05110058	NIPPON TEL.	NIPPON TEL.	JP3735400008	3900	47652417	47652417	JPY	E	
150	50A05110059	NOKIA A	NOKIA A	FI0009000681	18594	21821591	21821591	EUR	E	
151	50A05110060	NORDEA AB	NORDEA AB	SE0000427361	9090	16873722	16873722	SEK	E	
152	50A05110061	NTT DOCOMO	NTT DOCOMO	JP3165650007	47	20650468	20650468	JPY	E	
153	50A05110062	OMV AG	OMV AG	AT0000743059	1316	9597440	9597440	EUR	E	
154	50A05110063	PENNEY	PENNEY	US7081601061	1846	15616979	15616979	USD	E	
155	50A05110064	PETRO BRASIL	PETRO BRASIL	US71654V4086	6616	39569621	39569621	USD	E	
156	50A05110065	PFIZER	PFIZER	US7170811035	6926	36072791	36072791	USD	E	
157	50A05110066	PNC BK	PNC BK	US6934751057	693	9618851	9618851	USD	E	
158	50A05110067	POSTNL	POSTNL	NL0009739416	19328	14793261	14793261	EUR	E	
159	50A05110068	POWER	POWER	CA7392391016	1828	10257415	10257415	CAD	E	
160	50A05110069	PWF CN	PWF CN	CA73927C1005	1363	8200432	8200432	CAD	E	
161	50A05110070	REPSOL	REPSOL	ES0173516115	3079	22737402	22737402	EUR	E	
162	50A05110071	ROSNEFT GDR	ROSNEFT GDR	US67812M2070	11555	18354979	18354979	USD	E	
163	50A05110072	RTN US	RTN US	US7551115071	1063	12377677	12377677	USD	E	
164	50A05110073	RWE AG	RWE AG	DE0007037129	2440	20611118	20611118	EUR	E	
165	50A05110074	RY CN	RY CN	CA7800871021	1577	19310252	19310252	CAD	E	
166	50A05110075	SAHOL TI	SAHOL TI	TRASAHLQ1Q5	10710	7262215	7262215	TRY	E	
167	50A05110076	SANOFI	SANOFI	FR0000120578	1713	30245803	30245803	EUR	E	
168	50A05110077	SEVEN / I	SEVEN / I	JP3422950000	2200	14652967	14652967	JPY	E	
169	50A05110078	SHELL	SHELL	GB00B03MLX29	11991	105020889	105020889	EUR	E	
170	50A05110079	SOUTHERN CO.	SOUTHERN CO.	US8425871071	804	8957426	8957426	USD	E	
171	50A05110080	ST.PAUL TRAV	ST.PAUL TRAV	US89417E1091	1037	14767954	14767954	USD	E	
172	50A05110081	STATE STREET	STATE STREET	US8574771031	710	6888286	6888286	USD	E	
173	50A05110082	STATOIL	STATOIL	NO0010096985	5423	33272247	33272247	NOK	E	
174	50A05110083	SUMITOMO KAI	SUMITOMO KAI	JP3404600003	4100	13265608	13265608	JPY	E	
175	50A05110084	SUN LIFE	SUN LIFE	CA8667961053	1734	7720241	7720241	CAD	E	
176	50A05110085	SVENSKA HAND	SVENSKA HAND	SE0000193120	1296	8177319	8177319	SEK	E	
177	50A05110086	TAI SEMI ADR	TAI SEMI ADR	US8740391003	2719	8448419	8448419	USD	E	
178	50A05110087	TAKEDA	TAKEDA	JP3463000004	1000	10495238	10495238	JPY	E	
179	50A05110088	TEL DE ME	TEL DE ME	US8794037809	2569	8928352	8928352	USD	E	
180	50A05110089	TORONTO	TORONTO	CA8911605092	978	17576259	17576259	CAD	E	
181	50A05110090	TOTAL B	TOTAL B	FR0000120271	5038	61915181	61915181	EUR	E	
182	50A05110091	TOYOTA TSUSH	TOYOTA TSUSH	JP3635000007	2500	10565103	10565103	JPY	E	
183	50A05110092	US BANK	US BANK	US9029733048	2358	15351509	15351509	USD	E	
184	50A05110093	VIVENDI UN	VIVENDI UN	FR0000127771	3106	16350977	16350977	EUR	E	
185	50A05110094	VOLKSWAGEN	VOLKSWAGEN	DE0007664005	1567	50533595	50533595	EUR	E	

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120103-20120103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték		nettósított érték		devizanem	Mód	
			1	2		3	4	5	6			7
			a	b		c	d	e	f			g
186	50A05110095	WELLS FARGO	WELLS FARGO	US9497461015	7199	47751981	47751981		USD	E		
187	50A05110096	WHIRPOOL	WHIRPOOL	US9633201069	578	6600914	6600914		USD	E		
188	50A05110097	YAMATO HLDGS	YAMATO HLDGS	JP3940000007	3600	14498333	14498333		JPY	E		
189	50A05110098	YUE YUEN	YUE YUEN	BMG988031446	35000	26603171	26603171		EUR	E		
190	50A05110099	ZUERICHFIN	ZUERICHFIN	CH0011075394	365	19849019	19849019		CHF	E		
191	...	...								
192	50A05119999											
193	50A0512	Kötvények				0	0					
194	50A05120001											
195	...	...								
196	50A05129999											
197	50A0513	Jelzáloglevél				0	0					
198	50A05130001											
199	...	...								
200	50A05139999											
201	50A0514	Egyéb				0	0					
202	50A05140001											
203	...	...								
204	50A05149999											
205	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0	0					
206	50A0521	Részvények				0	0					
207	50A05210001											
208	...	...								
209	50A05219999											
210	50A0522	Kötvények				0	0					
211	50A05220001											
212	...	...								
213	50A05229999											
214	50A0523	Jelzáloglevél				0	0					
215	50A05230001											
216	...	...								
217	50A05239999											
218	50A0524	Egyéb				0	0					
219	50A05240001											
220	...	...								
221	50A05249999											
222	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 akadály				0	0					
223	50A061	Részvények				0	0					
224	50A0610001											
225	...	...								
226	50A0619999											
227	50A062	Kötvények				0	0					
228	50A0620001											
229	...	...								
230	50A0629999											
231	50A063	Jelzáloglevél				0	0					
232	50A0630001											
233	...	...								
234	50A0639999											
235	50A064	Egyéb				0	0					
236	50A0640001											
237	...	...								
238	50A0649999											
239	50A07	Olyan tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belüli folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé				0	0					
240	50A071	Részvények				0	0					
241	50A0710001											
242	...	...								
243	50A0719999											
244	50A072	Egyéb				0	0					
245	50A0720001											
246	...	...								
247	50A0729999											
248	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0					
249	50A081	Kötvények				0	0					
250	50A0811	Vállalati kötvény				0	0					
251	50A08110001											
252	...	...								
253	50A08119999											
254	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0					
255	50A08120001											
256	...	...								
257	50A08129999											

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120103-20120103

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	
258	50A0813	Közintézményi kibocsátás			0		0		
259	50A08130001								
260	...	...					
261	50A08139999								
262	50A0814	Jelzáloglevél			0		0		
263	50A08140001								
264	...	...					
265	50A08149999								
266	50A0815	Egyéb			0		0		
267	50A08150001								
268	...	...					
269	50A08159999								
270	50A082	Pénzpiaci eszközök			0		0		
271	50A0820001								
272	...	...					
273	50A0829999								
274	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0		0		
275	50A091	Kötvények			0		0		
276	50A0911	Vállalati kötvény			0		0		
277	50A09110001								
278	...	...					
279	50A09119999								
280	50A0912	Önkormányzati kötvény			0		0		
281	50A09120001								
282	...	...					
283	50A09129999								
284	50A0913	Közintézményi kibocsátás			0		0		
285	50A09130001								
286	...	...					
287	50A09139999								
288	50A0914	Jelzáloglevél			0		0		
289	50A09140001								
290	...	...					
291	50A09149999								
292	50A092	Egyéb			0		0		
293	50A0920001								
294	...	...					
295	50A0929999								
296	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			136668145		136668145		
297	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			115176299		115176299		
298	50A1011	Nyíltvégű			115176299		115176299		
299	50A10110001	RAPA	RAPA	HU0000702758	35555165	115176299	115176299	HUF	E
300	...	...					
301	50A10119999								
302	50A1012	Zártvégű			0		0		
303	50A10120001								
304	...	...					
305	50A10129999								
306	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			21491846		21491846		
307	50A1021	Nyíltvégű			21491846		21491846		
308	50A10210001	VALE SA REG	VALE SA REG	US91912E1055	4163	21491846	21491846	USD	E
309	...	...					
310	50A10219999								
311	50A1022	Zártvégű			0		0		
312	50A10220001								
313	...	...					
314	50A10229999								
315	50A11	Határidős ügyletek			0		0		
316	50A111	Értékpapírra kötött			0		0		
317	50A1110001								
318	...	...					
319	50A1119999								
320	50A112	Devizára kötött			0		0		
321	50A1120001								
322	...	...					
323	50A1129999								
324	50A113	Indexre kötött			0		0		
325	50A1130001								
326	...	...					
327	50A1139999								
328	50A114	Tőzsdei áru			0		0		
329	50A1140001								
330	...	...					
331	50A1149999								
332	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0		0		
333	50A1150001								
334	...	...					
335	50A1159999								
336	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0		0		
337	50A1160001								
338	...	...					
339	50A1169999								
340	50A117	Egyéb			0		0		
341	50A1170001								

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120103-20120103

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		
342	...	...						
343	50A1179999									
344	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0	0			
345	50A121	Értékpapír			0	0	0			
346	50A1210001									
347	...	...						
348	50A1219999									
349	50A122	Deviza			0	0	0			
350	50A1220001									
351	...	...						
352	50A1229999									
353	50A123	Index			0	0	0			
354	50A1230001									
355	...	...						
356	50A1239999									
357	50A124	Tőzsdei áru			0	0	0			
358	50A1240001									
359	...	...						
360	50A1249999									
361	50A125	Egyéb			0	0	0			
362	50A1250001									
363	...	...						
364	50A1259999									
365	50A13	Ingatlan			0	0	0			
366	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0	0			
367	50A1310001									
368	...	...						
369	50A1319999									
370	50A132	Egyéb			0	0	0			
371	50A1320001									
372	...	...						
373	50A1329999									
374	50A14	Követelések			0	0	0			
375	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések								
376	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések								
377	50A143	Ingatlanokból			0	0	0			
378	50A1431	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő követelések								
379	50A1432	Ingatlanhasznosításból								
380	50A15	Kötelezettségek			0	0	0			
381	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek								
382	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek								
383	50A153	Ingatlanokból			0	0	0			
384	50A1531	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek								
385	50A1532	Ingatlanhasznosításból								
386			Sorozatok							
387	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000702790						
388	50A211	Követelések				2701978	2701978			
389	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0			
390	50A2112	Egyéb				2701978	2701978		E	
391	50A212	Kötelezettségek				-5831119	-5831119			
392	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0			
393	50A2122	Alapkezelési díj				-4419477	-4419477		E	
394	50A2123	Sikerdíj				0	0			
395	50A2124	Letétkezelési díj				-869360	-869360		E	
396	50A2125	Forgalmazási jutalék				0	0			
397	50A2126	Felügyeleti díj				-157667	-157667		E	
398	50A2127	Egyéb				-384615	-384615		E	
399			Sorozatok							
400	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000708870						
401	50A221	Követelések				11039	11039			
402	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0			
403	50A2212	Egyéb				11039	11039		E	
404	50A222	Kötelezettségek				-23823	-23823			
405	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0			
406	50A2222	Alapkezelési díj				-18056	-18056		E	
407	50A2223	Sikerdíj				0	0			
408	50A2224	Letétkezelési díj				-3552	-3552		E	
409	50A2225	Forgalmazási jutalék				0	0			
410	50A2226	Felügyeleti díj				-644	-644		E	
411	50A2227	Egyéb				-1571	-1571		E	
412	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000702790						
413	50A4	Sorozatok száma		2						
414	50A5	Az alap devizaneme		HUF						

Táblakód: 50W
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50W

BEFECTETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

Nagyságrend: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége

Sorszám	PSZÁF-kód	Megnevezés	A sorozat	ISIN kód	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem	Befektetési jegyek nyitó darabszáma	Befektetési jegyek záró darabszáma	Mód
			einevezése								1	2	3	4	5	6	7	8
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap			0					
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			2 535 708 240,36260		HUF	1 106 013 752	1 105 010 331	E
003	50W121		HU0000702790	HU0000702790	2 525 390 473,44868	2,294737	HUF	1 101 517 478	1 100 514 057	E
003	50W122		HU0000708870	HU0000708870	10 317 766,91392	2,294737	HUF	4 496 274	4 496 274	E
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000702790						

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

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	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				0			
019	50B101	Összes változó letét				0	0	0	
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)				0	0	0	

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Éves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-75
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+1 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvényalap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja. Az Alapkezelő az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexét (MSCI World Free), 15%-ban az RMAX indexet tartalmazó összetett indexet tekinti referencia indexnek.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2011.12.30	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	7,54%	4,85%
2010.12.31	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
2009.12.31	19,95%	1,927178 Ft	3 927 283 969 Ft	22,62%	24,64%
2008.12.31	-35,72%	1,614272 Ft	3 223 030 622 Ft	-35,18%	-30,14%
2007.12.31	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
2006.12.29	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
2005.12.30	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
2004.12.31	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
2003.12.31	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
2002.12.31	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%
2001.12.31	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%	-15,05%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 546 337 274	92,80
2013/A MAK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 471 580	0,27
ARCELOR MITT	EUR	LU0323134006	8 842	69 948 399	1,83
ASSI GENERAL	EUR	IT0000062072	8 248	32 670 637	0,85
AT AND T INC	USD	US00206R1023	16 048	98 376 439	2,57
AXA	EUR	FR000120628	15 729	54 586 511	1,43
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	19 940	42 020 559	1,10
BANCO SANTAN	EUR	ES0113900J37	35 260	77 922 132	2,04
BARCLAYS ÚJ	GBP	GB0031348658	70 781	59 887 636	1,57
BASF SE	EUR	DE000BASF111	2 244	37 343 246	0,98
BCE	CAD	CA05534B7604	2 033	15 014 423	0,39
BERKSHIRE	USD	US0846707026	5 280	88 254 944	2,31
BMW	EUR	DE0005190003	97 250	31 906 631	0,83
BNP	EUR	FR0000131104	11 344	75 274 743	1,97
BOUYGUES	EUR	FR000120503	2 596	23 340 847	0,61
BP AMMOCO	GBP	GB0007980591	71 028	106 929 033	2,80
CARNIVAL PLC	GBP	GB0031215220	1 935	18 658 999	0,49
CASINO GUI	EUR	FR0000125585	1 231	25 032 154	0,66
CENTRALIS EL	USD	US15234Q2075	4 292	12 313 480	0,32
CHEVRONTEXAC	USD	US1667641005	5 002	95 234 641	2,49
CHINA PETROL	EUR	CNE1000002Q2	280 000	55 883 800	1,46
CNP ASSURANC	EUR	FR000120222	1 010	15 208 656	0,40
COMPUTER SCI	USD	US2053631048	1 169	12 098 028	0,32
CRH PLC	EUR	IE0001827041	4 303	18 591 649	0,49
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	1 221	18 811 352	0,49
DNB NOR ASA	NOK	NO0010031479	5 416	15 831 028	0,41
DOW CHEMICAL	USD	US2605431038	8 382	19 902 531	0,52
E.ON AG ORD	EUR	DE000ENAG999	8 846	56 553 639	1,48
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	1 400	18 961 958	0,50
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	2 619	15 921 499	0,42
ENEL SPA	EUR	IT0003128367	38 043	39 660 779	1,04
ENI	EUR	IT0003132476	17 839	81 252 631	2,13
ERICSSON T	SEK	SE0000108656	8 994	21 866 631	0,57
FINMECCANICA	EUR	IT0003856405	5 163	12 240 280	0,32
FOMENTO	EUR	ES0122060314	2 345	12 851 128	0,34
FRANCE TEL	EUR	FR0000133308	11 750	51 078 498	1,34
GAZ DE FR.	EUR	FR0010208488	6 005	44 944 047	1,18
HEIDELBERGCE	EUR	DE0006047004	1 154	15 086 675	0,39
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	248	19 539 569	0,51
HOME DEPOT	USD	US4370761029	7 479	54 710 897	1,43
HSBC	GBP	GB0005405286	43 533	91 657 079	2,40
HUTCHISON W.	EUR	HK0013000119	17 000	36 502 591	0,96
HYUNDAI MOTO	EUR	KR7005380001	487	15 659 450	0,41
IBERDOLA SA	EUR	ES0144580Y14	11 375	24 385 959	0,64
ITOCHU	JPY	JP3143600009	7 200	15 181 880	0,40
JFE HOLDINGS	JPY	JP3386030005	2 500	18 135 964	0,47
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	12	14 436 946	0,38
KINGFISHER	GBP	GB0033195214	16 075	13 691 987	0,36
KOC HOLDING	TRY	TRAKCHOL91Q8	11 516	11 719 621	0,31
KRAFT FOODS	USD	US50075N1046	4 172	27 429 071	0,72
LAFARGE	EUR	FR0000120537	6 504	21 266 373	0,56
MARATHON OIL	USD	US5658491064	3 242	25 048 695	0,66
MARKS+SPEN	GBP	GB0031274896	9 350	11 156 750	0,29
MARUBENI	JPY	JP3877600001	9 000	13 182 563	0,34
MICHELIN NOM	EUR	FR0000121261	1 112	16 645 389	0,44
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	5 100	28 755 379	0,75
MITSUBI / CO.	JPY	JP3893600001	6 100	20 983 593	0,55
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	936	29 600 240	0,77
NATIONAL GRD	GBP	GB008085NH34	6 757	12 083 111	0,32
NIPPON STEEL	JPY	JP3381000003	30 000	22 471 152	0,59
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	7 000	65 989 770	1,73
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	12 001	27 310 634	0,71
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	86	31 282 101	0,82
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 921	16 653 389	0,44

PENNEY	USD	US7081601061	2 707	18 249 190	0,48
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	5 988	47 277 152	1,24
PETROCHINA	EUR	CNE1000003WB	294 000	80 149 545	2,10
PFIZER	USD	US7170811035	14 369	52 496 588	1,37
PINAULT PR	EUR	FR0000121485	485	16 088 056	0,42
POSCO	USD	US6934831099	612	13 751 345	0,36
POWER	CAD	CA7392391016	2 269	13 120 439	0,34
PTT PUB.FGN	EUR	TH0646010015	4 543	10 000 455	0,26
RELA	EUR	HU0000708508	397 093	111 653 117	2,92
REPSOL	EUR	ES0173516115	5 206	30 256 947	0,79
RICOH	JPY	JP3973400009	4 000	12 210 352	0,32
RWE AG	EUR	DE0007037129	2 235	31 081 782	0,81
SANOFI	EUR	FR0000120578	2 976	39 694 446	1,04
SASOL	USD	US8038663006	763	8 286 357	0,22
SEARS HOLD	USD	US8123501061	2 909	44 763 510	1,17
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	21 099	145 445 693	3,81
SOCIETE GENE	EUR	FR0000130809	4 505	50 507 019	1,32
SOUTHERN CO.	USD	US8425871071	1 506	12 012 894	0,31
ST GOBAIN	EUR	FR0000125007	3 451	37 035 701	0,97
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	1 715	19 934 974	0,52
STATOIL	NOK	NO0010096985	10 732	53 087 276	1,39
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	6 200	18 273 972	0,48
SUN HUNG KAI	EUR	HK0016000132	3 000	10 395 424	0,27
SWIRE PAC	EUR	HK0019000162	4 000	13 720 075	0,36
TELECOM ITA	EUR	IT00003497176	85 051	35 001 539	0,92
TELEFONICA	EUR	ES0178430E18	13 186	62 356 512	1,63
TELENOR	NOK	NO0010063308	4 110	13 905 823	0,36
TELIA AB	SEK	SE0000667925	9 010	14 940 049	0,39
TELSTRA	AUD	AU0000000002	23 174	13 737 346	0,36
TOTAL B	EUR	FR0000120271	8 494	93 879 404	2,46
TOYOTA TSUSH	JPY	JP3635000007	3 900	14 306 120	0,37
VERIZON	USD	US92343V1044	9 427	70 377 240	1,84
VINCI S.A.	EUR	FR0000125486	2 751	31 195 102	0,82
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	4 313	24 285 425	0,64
WESTON	CAD	CA9611485090	998	17 560 924	0,46
WOORI	EUR	KR7053000006	3 230	9 304 346	0,24
XEROX	USD	US9841211033	5 121	12 309 081	0,32
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	146 000	27 959 183	0,73
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	525	28 314 875	0,74
Banki egyenlegek				255 283 598	6,68
Folyószámla - EUR	EUR			236 137 668	6,18
Folyószámla - HUF	HUF			17 761 775	0,46
Folyószámla - USD	USD			1 384 155	0,04
Egyéb eszközök				343 592 026	8,99
Származtatott ügyletek				22 460 547	0,59
Egyéb követelések				321 131 479	8,40
Összes eszköz				4 145 212 898	108,47
Kötelezettségek				-323 568 112	-8,47
Egyéb kötelezettségek				-323 568 112	-8,47
Nettó eszközérték				3 821 644 787 HUF	
Unitok száma				1 783 532 770	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,142739 HUF	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE
2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				2 456 727 617	96,89
2013/A MAK	HUF	HU0000401831	10 000 000	11 067 640	0,44
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	461	7 780 058	0,31
ALLIANZ SE	EUR	DE0008404005	1 934	44 473 526	1,75
ALTRIA	USD	US02209S1033	2 861	20 416 559	0,81
AM.EXPRESS	USD	US0258161092	1 290	14 645 210	0,58
ARCHERDANIEL	USD	US0394831020	1 929	13 278 171	0,52
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 621	17 898 616	0,71
AT AND T INC	USD	US00206R1023	9 821	71 478 841	2,82
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 990	31 154 443	1,23
BANCO BRADES	USD	US0594603039	4 427	17 772 379	0,70
BANCO SANTAN	EUR	ES011390QJ37	29 597	54 053 981	2,13
BASF SE	EUR	DE000BASF111	1 570	26 323 869	1,04
BCE	CAD	CA05534B7604	1 066	10 664 965	0,42
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	5 092	15 567 772	0,61
BNP	EUR	FR0000131104	10 738	50 698 369	2,00
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 422	17 027 061	0,67
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	2 414	18 284 746	0,72
BRISTOL-MYER	USD	US1101221083	1 242	10 534 101	0,42
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	564	7 764 529	0,31
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 200	23 294 460	0,92
CARDINAL	USD	US14149Y1082	1 619	15 824 130	0,62
CHEVRONTEXAC	USD	US1667641005	2 509	64 251 355	2,53
CHUBB	USD	US1712321017	450	7 496 941	0,30
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	985	13 302 030	0,52
DOMIN RES	USD	US25746U1097	649	8 291 166	0,33
E.ON AG ORD	EUR	DE000ENAG999	6 858	35 569 271	1,40
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	900	13 693 491	0,54
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	2 022	8 997 733	0,35
ENI	EUR	IT0003132476	10 584	52 720 929	2,08
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	676	11 433 228	0,45
EXELON	USD	US30161N1019	845	8 820 356	0,35
EXXON MOBIL	USD	US30231G1022	5 514	112 485 803	4,44
FINMECCANICA	EUR	IT0003856405	10 012	8 902 767	0,35
GEN ELECTRIC	USD	US3696041033	1 380	99 177 797	3,91
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	878	14 033 565	0,55
GLAXOSMITH	GBP	GB0009252882	4 751	25 947 457	1,02
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 948	42 397 621	1,67
GWO CN	CAD	CA39138C1068	1 694	8 140 734	0,32
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	200	12 859 478	0,51
HOME DEPOT	USD	US4370761029	4 214	42 638 041	1,68
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	15 444	22 472 873	0,89
ITOCHU	JPY	JP3143600009	4 300	10 441 209	0,41
JAP TOBA	JPY	JP3726800000	13	14 612 601	0,58
JP MORGAN	USD	US46625H1005	8 554	68 454 326	2,70
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	7	10 759 172	0,42
KIRIN HLDNG	JPY	JP3258000003	2 000	5 812 747	0,23
KPN	EUR	NL0000009082	766	9 181 459	0,36
KRAFT FOODS	USD	US50075N1046	2 217	19 934 831	0,79
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	549	8 810 650	0,35
LOCKHEED MAR	USD	US5398301094	1 026	19 977 258	0,79
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	1 972	25 131 180	0,99
MARATHON OIL	USD	US5658491064	2 530	17 823 100	0,70
MARUBENI	JPY	JP3877600001	7 000	10 194 043	0,40
MERCK NEW	USD	US58933Y1055	2 063	18 718 911	0,74
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	3 800	18 348 036	0,72
MONTREAL	CAD	CA0636711016	771	10 149 175	0,40
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	674	19 875 520	0,78
NIPPON EXPR	JPY	JP3729400006	9 000	8 383 770	0,33
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	3 900	47 652 417	1,88
NOKIA A	EUR	FI0009000681	18 594	21 821 591	0,86
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	9 090	16 873 722	0,67
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	47	20 650 468	0,81
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 316	9 597 440	0,38

PENNEY	USD	US7081601061	1 846	15 616 979	0,62
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	6 616	39 569 621	1,56
PFIZER	USD	US7170811035	6 926	36 072 791	1,42
PNC BK	USD	US6934751057	693	9 618 851	0,38
POSTNL	EUR	NL0009739416	19 328	14 793 261	0,58
POWER	CAD	CA7392391016	1 828	10 257 415	0,40
PWF CN	CAD	CA73927C1005	1 363	8 200 432	0,32
RAPA	HUF	HU0000702758	35 555 165	115 176 299	4,54
REPSOL	EUR	ES0173516115	3 079	22 737 402	0,90
ROSNEFT GDR	USD	US67812M2070	11 555	18 354 979	0,72
RTN US	USD	US7551115071	1 063	12 377 677	0,49
RWE AG	EUR	DE0007037129	2 440	20 611 118	0,81
RY CN	CAD	CA7800871021	1 577	19 310 252	0,76
SAHOL TI	TRY	TRASAHO191Q5	11	7 262 215	0,29
SANOFI	EUR	FR0000120578	1 713	30 245 803	1,19
SEVEN / I	JPY	JP3422950000	2 200	14 652 967	0,58
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	11 991	105 020 889	4,14
SOUTHERN CO.	USD	US8425871071	804	8 957 426	0,35
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	1 037	14 767 954	0,58
STATE STREET	USD	US8574771031	710	6 888 286	0,27
STATOIL	NOK	NO0010096985	5 423	33 272 247	1,31
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 100	13 265 608	0,52
SUN LIFE	CAD	CA8667961053	1 734	7 720 241	0,30
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	1 296	8 177 319	0,32
TAI SEMI ADR	USD	US8740391003	2 719	8 448 419	0,33
TAKEDA	JPY	JP3463000004	1 000	10 495 238	0,41
TEL DE ME	USD	US8794037809	2 569	8 928 352	0,35
TORONTO	CAD	CA8911605092	978	17 576 259	0,69
TOTAL B	EUR	FR0000120271	5 038	61 915 181	2,44
TOYOTA TSUSH	JPY	JP3635000007	2 500	10 565 103	0,42
US BANK	USD	US9029733048	2 358	15 351 509	0,61
VALE SA REG	USD	US91912E1055	4 163	21 491 846	0,85
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 106	16 350 977	0,64
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 567	50 533 595	1,99
WELLS FARGO	USD	US9497461015	7 199	47 751 981	1,88
WHIRPOOL	USD	US9633201069	578	6 600 914	0,26
YAMATO HLDGS	JPY	JP3940000007	3 600	14 498 333	0,57
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	140 000	26 603 171	1,05
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	365	19 849 019	0,78
Banki egyenlegek				82 149 508	3,24
Folyószámla - EUR	EUR			35 489 419	1,40
Folyószámla - HUF	HUF			46 636 967	1,84
Folyószámla - USD	USD			23 122	0,00
Egyéb eszközök				2 686 057	0,11
Egyéb követelések				2 686 057	0,11
Összes eszköz				2 541 563 182	100,23
Kötelezettségek				-5 854 942	-0,23
Egyéb kötelezettségek				-5 854 942	-0,23
Nettó eszközérték				2 535 708 240 HUF	
Unitok száma				1 105 010 331	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,294737 HUF	

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.01.03-án	1 783 532 770
2011. évben eladott befektetési jegyek	296 642 151
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	975 164 590
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	1 105 010 331
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	2 535 708 240
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	2,294737

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				2 445 659 977	96,45
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	461	7 780 058	0,31
ALLIANZ SE	EUR	DE0008404005	1 934	44 473 526	1,75
ALTRIA	USD	US02209S1033	2 861	20 416 559	0,81
AM.EXPRESS	USD	US0258161092	1 290	14 645 210	0,58
ARCHERDANIEL	USD	US0394831020	1 929	13 278 171	0,52
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 621	17 898 616	0,71
AT AND T INC	USD	US00206R1023	9 821	71 478 841	2,82
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 990	31 154 443	1,23
BANCO BRADES	USD	US0594603039	4 427	17 772 379	0,70
BANCO SANTAN	EUR	ES0113900J37	29 597	54 053 981	2,13
BASF SE	EUR	DE000BASF111	1 570	26 323 869	1,04
BCE	CAD	CA05534B7604	1 066	10 664 965	0,42
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	5 092	15 567 772	0,61
BNP	EUR	FR0000131104	10 738	50 698 369	2,00
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 422	17 027 061	0,67
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	2 414	18 284 746	0,72
BRISTOL-MYER	USD	US1101221083	1 242	10 534 101	0,42
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	564	7 764 529	0,31
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 200	23 294 460	0,92
CARDINAL	USD	US14149Y1082	1 619	15 824 130	0,62
CHEVRONTEXAC	USD	US1667641005	2 509	64 251 355	2,53
CHUBB	USD	US1712321017	450	7 496 941	0,30
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	985	13 302 030	0,52
DOMIN RES	USD	US25746U1097	649	8 291 166	0,33
E.ON AG ORD	EUR	DE000ENAG999	6 858	35 569 271	1,40
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	900	13 693 491	0,54
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	2 022	8 997 733	0,35
ENI	EUR	IT0003132476	10 584	52 720 929	2,08
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	676	11 433 228	0,45
EXELON	USD	US30161N1019	845	8 820 356	0,35
EXXON MOBIL	USD	US30231G1022	5 514	112 485 803	4,44
FINMECCANICA	EUR	IT0003856405	10 012	8 902 767	0,35
GEN ELECTRIC	USD	US3696041033	1 380	99 177 797	3,91
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	878	14 033 565	0,55
GLAXOSMITH	GBP	GB0009252882	4 751	25 947 457	1,02
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 948	42 397 621	1,67
GWO CN	CAD	CA39138C1068	1 694	8 140 734	0,32
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	200	12 859 478	0,51
HOME DEPOT	USD	US4370761029	4 214	42 638 041	1,68
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	15 444	22 472 873	0,89
ITOCHU	JPY	JP3143600009	4 300	10 441 209	0,41
JAP TOBA	JPY	JP3726800000	13	14 612 601	0,58
JP MORGAN	USD	US46625H1005	8 554	68 454 326	2,70

KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	7	10 759 172	0,42
KIRIN HLDNG	JPY	JP3258000003	2 000	5 812 747	0,23
KPN	EUR	NL0000009082	766	9 181 459	0,36
KRAFT FOODS	USD	US50075N1046	2 217	19 934 831	0,79
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	549	8 810 650	0,35
LOCKHEED MAR	USD	US5398301094	1 026	19 977 258	0,79
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	1 972	25 131 180	0,99
MARATHON OIL	USD	US5658491064	2 530	17 823 100	0,70
MARUBENI	JPY	JP3877600001	7 000	10 194 043	0,40
MERCK NEW	USD	US58933Y1055	2 063	18 718 911	0,74
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	3 800	18 348 036	0,72
MONTREAL	CAD	CA0636711016	771	10 149 175	0,40
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	674	19 875 520	0,78
NIPPON EXPR	JPY	JP3729400006	9 000	8 383 770	0,33
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	3 900	47 652 417	1,88
NOKIA A	EUR	FI0009000681	18 594	21 821 591	0,86
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	9 090	16 873 722	0,67
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	47	20 650 468	0,81
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 316	9 597 440	0,38
PENNEY	USD	US7081601061	1 846	15 616 979	0,62
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	6 616	39 569 621	1,56
PFIZER	USD	US7170811035	6 926	36 072 791	1,42
PNC BK	USD	US6934751057	693	9 618 851	0,38
POSTNL	EUR	NL0009739416	19 328	14 793 261	0,58
POWER	CAD	CA7392391016	1 828	10 257 415	0,40
PWF CN	CAD	CA73927C1005	1 363	8 200 432	0,32
RAPA	HUF	HU0000702758	35 555 165	115 176 299	4,54
REPSOL	EUR	ES0173516115	3 079	22 737 402	0,90
ROSNEFT GDR	USD	US67812M2070	11 555	18 354 979	0,72
RTN US	USD	US7551115071	1 063	12 377 677	0,49
RWE AG	EUR	DE0007037129	2 440	20 611 118	0,81
RY CN	CAD	CA7800871021	1 577	19 310 252	0,76
SAHOL TI	TRY	TRASAHL91Q5	11	7 262 215	0,29
SANOFI	EUR	FR0000120578	1 713	30 245 803	1,19
SEVEN / I	JPY	JP3422950000	2 200	14 652 967	0,58
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	11 991	105 020 889	4,14
SOUTHERN CO.	USD	US8425871071	804	8 957 426	0,35
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	1 037	14 767 954	0,58
STATE STREET	USD	US8574771031	710	6 888 286	0,27
STATOIL	NOK	NO0010096985	5 423	33 272 247	1,31
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 100	13 265 608	0,52
SUN LIFE	CAD	CA8667961053	1 734	7 720 241	0,30
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	1 296	8 177 319	0,32
TAI SEMI ADR	USD	US8740391003	2 719	8 448 419	0,33
TAKEDA	JPY	JP3463000004	1 000	10 495 238	0,41
TEL DE ME	USD	US8794037809	2 569	8 928 352	0,35
TORONTO	CAD	CA8911605092	978	17 576 259	0,69
TOTAL B	EUR	FR0000120271	5 038	61 915 181	2,44
TOYOTA TSUSH	JPY	JP3635000007	2 500	10 565 103	0,42
US BANK	USD	US9029733048	2 358	15 351 509	0,61
VALE SA REG	USD	US91912E1055	4 163	21 491 846	0,85
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 106	16 350 977	0,64
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 567	50 533 595	1,99
WELLS FARGO	USD	US9497461015	7 199	47 751 981	1,88
WHIRPOOL	USD	US9633201069	578	6 600 914	0,26
YAMATO HLDGS	JPY	JP3940000007	3 600	14 498 333	0,57
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	140 000	26 603 171	1,05
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	365	19 849 019	0,78
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				11 067 640	0,44
2013/A MÁK	HUF	HU0000401831	10 000 000	11 067 640	0,44
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				2 535 708 240	100,00

Az Alap befektetési politikája és BAMOSZ besorolása értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is.

2011. végén – hasonlóan a 2010. év végi állapothoz – a portfólió egyetlen kisebb pozíciót leszámítva kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható részvények túlnyomó részt az Alap befektetési fókuszát jelentő vezető fejlett piaci részvénytőzsdéken (USA, Európa, Japán, Kanada tőzsdéin) forognak. A részvények összesített aránya 2011. végén 96,5% volt, ami kis mértékű növekedést jelent az egy évvel korábbi 93%-os szinthez mérten. Az Alap az átruházható értékpapírokon felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	554 049
Kapott kamat értékpapírok	578
Folyószámlakamat	9 644
Értékpapír árf.eredmény	391 657
Kapott kamat pénzint-től	1 173
Kapott osztalék	104 475
Árfolyamkülönbözet	0
Deviza árfolyamnyereség	25 507
Forward ügyletek nyeresége	21 015
Pénzügyi műveletek ráfordításai	385 838
Folyószámlakamat HUF	9
Értékpapír árf.eredmény	300 899
Deviza árfolyamveszteség	28 248
Árfolyamkülönbözet	0
Forward ügyletek vesztesége	56 682
Egyéb bevételek	0
Befektetési jegyek után kapott trailer fee	0
A működési költségek	74 479
Bankforgalmi jutalék	157
Alapkezelő költsége	59 689
Letétkezelő költsége	6 334
Értékpapírmozgatás költsége	4 353
Keler díj	57
Mérlegvizsgálat - KPMG	787
Könyvvezetés	2 355
PSZÁF díjak	747
Egyéb ráfordítások	1 308
Egyéb ráfordítások	1 308
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	92 424
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	92 424
Értékpapírok értékkülönbözete	270 279
Államkötvények	471
- kamatokból, osztalékból	471
- egyéb	0
Befektetési jegy	5 176
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	5 176
Részvények	264 632
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	264 632

Tőkeszámla változásai 2011. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	időszak nyitóállomány		időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	255 537		82 499		3,25%
lekötött ~	0		0		0,00%
Vagyonelem	időszak nyitóállomány		időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	10 467	0	11 064	0,44%
2013/A	0	10 467	0	11 064	0,44%
Részvények	3 424 213	0	2 330 484	0	91,89%
ACE LIMITED	0	0	7 780	0	0,31%
ALLIANZ SE	0	0	44 473	0	1,75%
ALTRIA	0	0	20 417	0	0,80%
AM.EXPRESS	0	0	14 645	0	0,58%
ARCHERDANIEL	0	0	13 278	0	0,52%
ARCELOR MITT	69 949	0	0	0	0,00%
ASSI GENERAL	32 670	0	0	0	0,00%
ASTRAZENECA	0	0	17 899	0	0,71%
AT AND T INC	98 377	0	71 479	0	2,82%
AXA	54 586	0	0	0	0,00%
BANCO BILBAO	42 021	0	31 154	0	1,23%
BANCO BRADES	0	0	17 772	0	0,70%
BANCO SANTAN	77 922	0	54 054	0	2,13%
BARCLAYS ÚJ	59 888	0	0	0	0,00%
BASF	37 344	0	26 324	0	1,04%
BCE	15 015	0	10 665	0	0,42%
BDORF US	0	0	15 568	0	0,61%
BERKSHIRE	88 255	0	0	0	0,00%
BMV	31 907	0	0	0	0,00%
BNP	75 274	0	50 698	0	2,00%
BNS CN	0	0	17 027	0	0,67%
BOUYGUES	23 341	0	18 285	0	0,72%
BP AMMOCO	106 929	0	0	0	0,00%
BRIDGESTONE	0	0	0	0	0,00%
BRISTOL-MYER	0	0	10 534	0	0,42%
BUNGE LTD	0	0	7 765	0	0,31%
CANON INC	0	0	23 294	0	0,92%
CARDINAL	0	0	15 824	0	0,62%
CARNIVAL PLC	18 659	0	0	0	0,00%
CASINO GUI	25 032	0	0	0	0,00%
CENTRALIS EL	12 313	0	0	0	0,00%
CHEVRONTEXAC	95 234	0	64 252	0	2,53%
CHINA PETROL	55 884	0	0	0	0,00%
CHUBB	0	0	7 497	0	0,30%
CNP ASSURANC	15 208	0	0	0	0,00%
COMPUTER SCI	12 098	0	0	0	0,00%
CRH PLC	18 592	0	0	0	0,00%
DELHAIZE	18 811	0	13 302	0	0,52%
DNB NOR ASA	15 831	0	0	0	0,00%
DOMIN RES	0	0	8 291	0	0,33%
DOW CHEMICAL	19 903	0	0	0	0,00%
E.ON AG ORD	56 553	0	35 569	0	1,40%
EAST JAPAN R	18 962	0	13 694	0	0,54%
ENCANA CORP	15 922	0	8 998	0	0,35%
ENEL SPA	39 661	0	0	0	0,00%
ENI	81 253	0	52 721	0	2,08%
ERICSSON	21 866	0	0	0	0,00%
ERSTE BANK	0	0	11 434	0	0,45%
EXELON	0	0	8 821	0	0,35%
EXXON MOBIL	0	0	112 486	0	4,44%
FINMECCANICA	12 240	0	8 903	0	0,35%
FOMENTO	12 852	0	0	0	0,00%
FRANCE TEL	51 078	0	0	0	0,00%
GAZ DE FR.	44 944	0	0	0	0,00%
GEN ELECTRIC	0	0	99 177	0	3,91%
GENERAL DYNM	0	0	14 034	0	0,55%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
GLAXOSMITH	0	0	25 948	0	1,02%
GOLDMAN SACH	0	0	42 398	0	1,67%
GWO CN	0	0	8 141	0	0,32%
HEIDELBERGCE	15 087	0	0	0	0,00%
HOLCIM ÚJ	19 540	0	12 859	0	0,51%
HOME DEPOT	54 710	0	42 638	0	1,68%
HSBC	91 657	0	0	0	0,00%
HUTCHISON W.	36 503	0	0	0	0,00%
HYUNDAI MOTO	15 660	0	0	0	0,00%
IBERDOLA	24 386	0	0	0	0,00%
ITIPF US	0	0	22 473	0	0,89%
ITOCHU	15 182	0	10 442	0	0,41%
JAP TOBA	0	0	14 612	0	0,58%
JFE HOLDINGS	18 136	0	0	0	0,00%
JP MORGAN	0	0	68 455	0	2,70%
KDDI CORP	14 437	0	10 760	0	0,42%
KINGDISHER	13 692	0	0	0	0,00%
KIRIN HJDNQ	0	0	5 812	0	0,23%
KOC HOLDING	11 720	0	0	0	0,00%
KPN	0	0	9 182	0	0,36%
KRAFT FOODS	27 429	0	19 935	0	0,79%
L3 COMM HOLD	0	0	8 811	0	0,35%
LAFARGE	21 267	0	0	0	0,00%
LOCKHEED MAR	0	0	19 977	0	0,79%
LUKOIL ADR	0	0	25 131	0	0,99%
MARATHON OIL	25 049	0	17 824	0	0,70%
MARKS+SPENS	11 156	0	0	0	0,00%
MARUBENI	13 183	0	10 194	0	0,40%
MERCK NEW	0	0	18 719	0	0,74%
MICHELIN NOM	16 646	0	0	0	0,00%
MITSU CORP	28 755	0	18 348	0	0,72%
MITSUJ & CO.	20 983	0	0	0	0,00%
MONTREAL	0	0	10 147	0	0,40%
MUENCHENER R	29 600	0	19 876	0	0,78%
NATIONAL GERD	12 083	0	0	0	0,00%
NIPPON EXPR	0	0	8 383	0	0,33%
NIPPON STEEL	22 472	0	0	0	0,00%
NIPPON TEL.	65 990	0	47 652	0	1,88%
NOKIA A	0	0	21 822	0	0,86%
NORDEA AB	27 310	0	16 873	0	0,67%
NTT DOCOMO	31 282	0	20 650	0	0,81%
OMV AG	16 654	0	9 598	0	0,38%
PENNEY	18 249	0	15 617	0	0,62%
PETRO BRASIL	47 278	0	39 570	0	1,56%
PETROCHINA	80 149	0	0	0	0,00%
PFIZER	52 496	0	36 073	0	1,42%
PINAULT PR	16 088	0	0	0	0,00%
PNC BK	0	0	9 619	0	0,38%
POSCO	13 751	0	0	0	0,00%
POST NL	0	0	14 793	0	0,58%
POWER	13 121	0	10 257	0	0,40%
PTT PUB.FGN	10 000	0	0	0	0,00%
PWF CN	0	0	8 201	0	0,32%
REPSOL	30 257	0	22 737	0	0,90%
RICOH	12 211	0	0	0	0,00%
ROSNEFT GDR	0	0	18 355	0	0,72%
RTN US	0	0	12 378	0	0,49%
RWE AG	31 082	0	20 611	0	0,81%
RY CN	0	0	19 311	0	0,76%
SAHOL TI	0	0	7 262	0	0,29%
SANOFI	39 694	0	30 245	0	1,19%
SASOL	8 287	0	0	0	0,00%
SEARS HOLD	44 763	0	0	0	0,00%
SEVEN	0	0	14 653	0	0,58%
SHELL	145 445	0	105 021	0	4,14%
SOCIETE GENE	50 507	0	0	0	0,00%

Vagyonelem	időszak nyitóállomány		időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
SOUTHERN CO.	12 013	0	8 957	0	0,35%
ST GOBAIN	37 035	0	0	0	0,00%
ST.PAUL TRAV	19 935	0	14 768	0	0,58%
STATE STREET	0	0	6 888	0	0,27%
STATOIL	53 087	0	33 272	0	1,31%
SUMITOMO KAI	18 274	0	13 265	0	0,52%
SUN HUNG KAI	10 396	0	0	0	0,00%
SUN LIFE	0	0	7 720	0	0,30%
SVENSKA HAND	0	0	8 178	0	0,32%
SWIRE PAC	13 720	0	0	0	0,00%
TAI SEMI ADR	0	0	8 448	0	0,33%
TAKEDA	0	0	10 495	0	0,41%
TEL DE MER	0	0	8 928	0	0,35%
TELECOM ITA	35 002	0	0	0	0,00%
TELEFONICA	62 356	0	0	0	0,00%
TELENOR	13 906	0	0	0	0,00%
TELIA AB	14 940	0	0	0	0,00%
TELSTRA	13 737	0	0	0	0,00%
TORONTO	0	0	17 576	0	0,69%
TOTAL B	93 879	0	61 915	0	2,44%
TOYOTA TSUSH	14 306	0	10 565	0	0,42%
US BANK	0	0	15 352	0	0,61%
VALE SA REG	0	0	21 492	0	0,85%
VERIZON	70 377	0	0	0	0,00%
VINCI S.A.	31 195	0	0	0	0,00%
VIVENDI UN	24 285	0	16 351	0	0,64%
VOLKSWAGEN	0	0	50 534	0	1,99%
WELLS FARGO	0	0	47 752	0	1,88%
WESTON	17 561	0	0	0	0,00%
WHIRPOOL	0	0	6 601	0	0,26%
WOLSELEY	0	0	0	0	0,00%
WOORI	9 305	0	0	0	0,00%
XEROX	12 309	0	0	0	0,00%
YAMATO HLDGS	0	0	14 498	0	0,57%
YUE YUEN	27 959	0	26 603	0	1,05%
ZUERICHFIN	28 315	0	19 849	0	0,78%
Befektetési jegy	0	111 653	0	115 176	4,54%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0	111 653	0	0	0,00%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0	0	0	115 176	4,54%
Aktív időbeli elhatárolások	0	735	0	2 407	0,09%
Összesen	3 424 213	378 392	2 330 484	211 146	100,21%

VI. Származtatott ügyletek

2011. évi kötött ügyletek:

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2011.02.14	2011.02.16	határidős	vétel	2 971 904	EUR	deviza
2011.02.14	2011.05.16	határidős	eladás	3 300 000	EUR	deviza
2011.02.17	2011.05.16	határidős	vétel	100 000	EUR	deviza
2011.03.08	2011.05.16	határidős	vétel	150 000	EUR	deviza
2011.05.06	2011.05.16	határidős	vétel	225 000	EUR	deviza
2011.05.13	2011.05.16	határidős	vétel	2 825 000	EUR	deviza
2011.05.13	2011.08.17	határidős	eladás	2 825 000	EUR	deviza
2011.05.30	2011.08.17	határidős	vétel	325 000	EUR	deviza
2011.07.06	2011.08.17	határidős	vétel	2 500 000	EUR	deviza

2010. év során az Alapkezelő – az al-alapkezelővel történt egyeztetés alapján – úgy döntött, hogy a referencia indexszel szemben felvállalt relatív deviza kockázatot lefedez (miután a referencia index és a tény portfólió devizális összetétele jelentősen eltért egymástól), ezért EURUSD forward ügyleteket kötött. 2011 során a portfólió átrendezések következtében a korábbi devizális eltérés megszűnt, így a kifutó forward pozíciók nem kerültek újrakötésre.

Az Alap 2011. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2011. évben, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított.

A 2011. évben négy határozott futamidejű befektetési alap járt le, az Alapkezelő három új alapot indított így év végén a Társaság huszonnégy befektetési alapot kezel. A 2011-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya szinte folyamatosan emelkedett. A 2010. év végi 161,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 170,9 milliárdra növekedett. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő 5,8%-ra tudta növelni részesedését 2011 során.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2011-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A bizonytalan nemzetközi környezet és óvatos befektetői hozzáállás ellenére a magyar állampapírpiac kimagasló teljesítményt mutatott fel az év első felében. A kormány által meghirdetett Széll Kálmán tervet a piaci szereplők kezdetben pozitívan értékelték, és hajlandóak voltak a kötvényaukciókon rendre megemelt mennyiséget lejegyezni. A külföldi befektetők által birtokolt állampapír állomány ezért dinamikus növekedést mutatott, 2011. júniusának végére 3500 mrd forintra nőtt (újra megközelítve a válság előtti rekord szintet). A külföldi állomány dinamikus növekedése (ami a magánnyugdíjpénztári kereslet drasztikus csökkenését követően kiemelt jelentőségű) ugyanakkor azt is magában hordozta, hogy egy negatív hangulat okozta jelentősebb hozamkorrekció esetén a szereplők számára a piaci likviditás szűk keresztmetszet lesz, ami akár jelentős mozgásokhoz is vezethet – ahogy ez a múltban számos alkalommal megtörtént.

A harmadik negyedév nagy részében nemzetközi hírek domináltak és vezérelték a piac teljesítményét, szeptembertől azonban újra a hazai gazdaságpolitika, és az országhoz tartozó kockázat emelkedése került középpontba. A lakossági devizahitel-végtörlesztés lehetőségének hírére

jelentős hozamemelkedés zajlott le, a hosszú kötvények hozama a 8,50%-os szintre gyengült. A forint euróval szembeni árfolyama szinte folyamatosan gyengült és megközelítette a 300 forintos lélektani határt. A jegybank ekkor még nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

December végén azonban már 7% volt az alapkamat, az MNB ugyanis újra a kamatemelések eszközéhez volt kénytelen nyúlni. Erre az után került sor, hogy a folyamatos gazdaságpolitikai „meglepetések” következtében két hitelminősítőnél is bővli kategóriába került a magyar adósság (januárban a harmadiknál is), amire a hazai állampapírpiac 2008 őszéhez hasonló tüneteket mutatott. Az évet így gyakorlatilag az éves hozamsúcson és jóval 300 forint feletti forint árfolyamon zárta a magyar pénzpiac.

A hazai állampapírpiaci referencia indexek, az alapkamat és a forint árfolyamának alakulása 2011-ben:

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2011. március 31.	5,54%	4,90%	1,58%	265,78	6%
2011. június 30.	1,31%	1,32%	1,48%	265,61	6%
2011. szeptember 30.	-0,40%	-0,13%	1,29%	292,12	6%
2011. december 31.	-4,56%	-3,62%	0,72%	311,13	7%
2011-es változás	1,64%	2,31%	5,17%	-11,62%	

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseménysort figyelhetünk meg 2011-ben. Az Egyesült Államokban valamint Németországban az év eleji emelkedés után csökkentek a hozamok, az év második felére 2% körüli szintekre ragadtak be 10 éves lejáraton, ezt a tendenciát még az Egyesült Államok adósságplafonja körüli problémák, és az USA ezt követő leminősítése, illetve Németország esetében az eurózóna adósságválsága sem tudta megtróni. Az euróövezet periféria országaiban azonban a görög válság eseményei határozták meg a kötvénypiacokat. Az esetleges továbbterjedés szempontjából kritikus helyzetben lévő Olaszország kötvényhozamai meredeken emelkedtek az év második felében. A 10 éves kötvényhozam augusztusban 6% felett járt, ezután a görög fejlemények, az olasz kormányzati intézkedéseknek, valamint az Európai Központi Bank növekvő szerepvállalásának köszönhetően emelkedtek a kötvényárfolyamok, de az év végén már ismét magas, 7% körüli hozamszintekkel találkozhattunk, amelyek hosszú távon fenntarthatatlan adósságpályát eredményeznek.

A hazai és régiós részvénypiac

2010-ben a magyar tőzsde kimondottan gyengén szerepelt mind a régiós, mind a globális összehasonlításban. Ez a folyamat éles fordulatot vett 2011. első felében, a korábbi alulteljesítés, és a kormány elköteleződése az alacsony költségvetési hiány és csökkenő államadósság mellett meghozta a vevőket a piacra.

A harmadik negyedévtől a görög adósságválság tarthatatlansága, az európai szuverén adósságválság tovatérésétől való félelem, az amerikai adósságplafon megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piacbarát, nem piacokonform) kormányzati intézkedések bejelentése nehezített a kockázatos eszközökre. A magyar piac újra komolyan alulteljesítette a régiót ebben az időszakban, amiben nagy szerepet játszott, hogy a nagy súllyal rendelkező OTP árfolyamát mélybe küldte a devizahitelek végtörlesztéséről szóló törvénytervezet, és a roppant erős svájci frank.

A befektetők a negyedik negyedévig alapvetően egyes fejlett államok adósságproblémái miatt aggódtak, az utolsó hónapokban azonban a válság új szintjére lépett azzal, hogy felerősödtek a globális gazdasági növekedési aggodalmak is. A gazdaságpolitikai különüt miatt a válság kiterjedésére addig immunis magyar tőkepiac sérülékenysége is jelentősen emelkedett az utolsó negyedévben, ami jól tükröződött a forint árfolyamában. **A hazai részvénypiac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke végül 20,41%-kal csökkent 2011-ben.** A BUX ennek ellenére egyértelműen jobban teljesített, mint régiós társai az utolsó negyedévben, így az év egészére nézve is sikerült őket megelőznie.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 Ft
2011. Q1	8,12%	15,47%	2,65%	2,16%	11,96%	-0,42%
2011. Q2	-1,59%	-6,73%	-2,54%	-0,65%	-4,94%	-0,53%
2011. Q3	-30,49%	-29,66%	-23,79%	-20,96%	-29,97%	-23,29%
2011. Q4	7,60%	3,04%	-2,44%	-1,76%	0,39%	1,75%
2011.	-20,41%	-21,94%	-25,61%	-21,18%	-25,18%	-22,68%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A BUX teljesítménye a legjobb, de egyben a legszélsőségesebb is volt 2011-ben. A felülteljesítés részben a 2010-es alulteljesítés korrekciója volt, de kifejezésre jutott benne az a vélemény is, hogy a nem-ortodox gazdaságpolitika (különösen az ágazati különadó) nem tartható örökké fenn. A magyar piac szélsőséges mozgása jól szemlélteti a magyar gazdaságpolitikával kapcsolatos bizonytalanságot. A **közép-kelet európai régió többi piaca hasonló negyedéves mozgást írt le, és végeredményül mindegyik piac 20%-ot meghaladó eséssel zárt** annak ellenére, hogy tartósan negatív hangulat csak a harmadik negyedévben alakult ki: az USA leminősítése és a növekedési félelmek felerősödése a világ valamennyi térségét negatívan érintette, az adósságválsággal küszködő, az eurózónához szorosan kapcsolódó régió pedig további teherrel kellett, hogy megbirkózzon. Ez utóbbi különösen a tőkeáramlási adatokban volt tetten érhető, a régiót is magába foglaló EMEA térség volt a 2011-es év egyik vesztese ebből a szempontból.

A nemzetközi részvénytőzsi piac

2011. első hónapjainak részvénytőzsi mozgásait alapvetően meghatározó tényezők között az Észak-Afrikai politikai instabilitás növekedése, illetve a valószínűleg nagyon komoly tovagyűrűző globális kínálati hatásokkal is járó japán földrengés és atomkatasztrófa voltak. Ezek mellett folyamatosan jelen volt a médiában az európai periféria adósságproblémája, és az annak megoldására irányuló kísérletek. E témák nagyban domináltak a második negyedévet is, új elemként jelent meg viszont – a korábbi problémák eredőjeként – a világgazdaság növekedésének lassulásával kapcsolatos aggodalom.

Az eldöntendő kérdés az volt, hogy a világgazdaság aktuális állapota ciklikus lassulást, vagy pedig újabb recessziót jelez-e előre. Az elemzők döntő többsége az első verzióra, a lassulásra tette le a voksát - ekkor. A piacok így viszonylag ellenállóak maradtak, az első negyedéves jó teljesítmény után a második negyedéves korrekció nem volt jelentős.

Árfolyamzuhanást hozott azonban a világ tőzsdéin 2011. harmadik negyedéve, az irányadó amerikai indexek közül az S&P 500 2008. negyedik negyedéve óta nem látott veszteséget könyvelt el, a Dow pedig utoljára 2009. első negyedévében esett akkorát, mint az ekkor zárult negyedévben. Az időszak hangulatát az európai adósságválság eszkalálódása, a kézzelfogható közelségbe kerülő görög csőd és az amerikai államadósság plafon megemelése körüli vita határozta meg. A globális részvénytőzsi piac (az MSCI World index) elérte a 20%-os esést májusi csúcsa óta, így hivatalosan is „medve” piacról beszélhetünk. Az adósságválsággal párhuzamosan a lanyguló növekedési kilátásokkal és enyhe visszaeséssel jellemzett konszenzus egy csapásra recessziós félelmekbe csapott át.

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénytőzsi piacokra a szeptemberi pánikot követően. Habár rengeteg probléma maradt a láthatáron (a világgazdaság romló növekedési kilátásai, a görög és európai adósságválság megoldatlansága), a piac a nagyfokú pesszimizmus hátán fölfelé korrigált. Jellemzően a túladott európai indexek vitték a prímet: a német, az olasz és a francia részvények emelkedése volt a leglátványosabb.

A globális fejlett részvénytőzsi piacok átlagos teljesítményét reprezentáló MSCI World index értéke 6,57%-kal emelkedett 2011-ben forintban kifejezve, míg dollárban számolva -7,61% volt a változás. A fejlett részvénytőzsi piacok

közül végül egyedül az amerikai tudott pozitív változást produkálni 2011-ben, miközben az európai és a japán börzék kétszámjegyű veszteséget könyveltek el. Mozgalmas év volt 2011. a világ részvénytőzsi piacain, míg az év első hónapjaiban a közel-keleti lázongások és a természeti katasztrófák adtak okot az aggodalomra, a későbbiekben az európai adósságproblémákra, Amerikában az adósságplafon emelésével kapcsolatos viták miatt előtérbe kerülő eladósodottságra és a globális gazdasági növekedés lassulására terelődött a hangsúly.

Ennek nyomán valóságos pánikhangulat bontakozott ki szeptemberben (a folyamat augusztusban, az USA leminősítésével indult), amit az év végén pozitív korrekció követett. A negatívra fordult hangulat közepette a defenzív szektorok teljesítettek felül (közszolgáltatók, nem ciklikus fogyasztási javak, egészségügy), lemaradók voltak viszont a pénzügyi papírok és a nyersanyagsektor.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2011. Q1	+6,41%	+5,42%	+4,83%	+4,63%	+1,84%	-4,63%
2011. Q2	0,77%	-0,39%	-0,60%	-2,14%	4,76%	0,63%
2011. Q3	-12,09%	-14,33%	-8,00%	-23,48%	-25,41%	-11,37%
2011. Q4	11,95%	11,15%	7,86%	6,28%	7,20%	-2,82%
2011.	5,52%	0,00%	-1,80%	-17,05%	-14,69%	-17,34%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurózána, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

Az árupiacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2011-ben, különös tekintettel az amerikai és a kínai növekedésre vonatkozó várakozásokra. Az olaj piacán az első negyedév – az Észak-Afrikában kitört forrongások miatt bekövetkezett – emelkedését korrekció követte, amely egészen a negyedik negyedév kezdetéig tartott, amikor többek között a javuló amerikai makrogazdasági adatok hatására ismét emelkedő trendet figyelhattunk meg az év végéig. Hasonló folyamatok voltak megfigyelhetők a többi nyersanyagpiacon is. Az arany árfolyama eközben történelmi rekordokat döntött az év során, a januári valamivel 1300 dollár feletti unciánkénti árról egészen 1900-ig tartó erősödést láthattunk a befektetők biztos menedéket kereső szándékának köszönhetően, majd az év hátralévő részében némi korrekciót figyelhattunk meg. Az ezüst a január végétől április végéig tartó ralit követően az aranyhoz hasonlóan mozgott az év hátralévő részében.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011. július 1-től megváltozott az alapkezelők magyarországi szövetségének (BAMOSZ) ajánlása a befektetési alapok kategorizálására vonatkozóan. Az ajánlás hatálya kiterjed a BAMOSZ tagjai által kezelt befektetési alapokra, továbbá a BAMOSZ hivatalos adatbázisában szereplő minden egyéb befektetési alapra. Ennek értelmében **részvény alap kategóriába** az az alap tartozik 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel), amelynek portfóliójában lévő részvény-típusú eszközök aránya meghaladja a 80%-ot.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2011-ben.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2011. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében