

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja  
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 EMEA Részvény Alapok Alapja (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 1.578.182 E Ft, a tárgyévi eredmény 123.475 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 beszámolóért 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 beszámolóért a véleményezésére 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 tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

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

### Záradék (vélemény)

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



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

Elvégeztük a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja mellékelt 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 EMEA Részvény Alapok Alapja 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger  
Partner

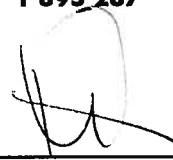


Dienes Péter  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 006199

## Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

<b>MÉRLEG</b>	<b>eFt</b> <b>2010.</b> <b>december 31.</b>	<b>eFt</b> <b>2011.</b> <b>december 31.</b>
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>1 895 271</b>	<b>1 578 100</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>1 769 001</b>	<b>1 355 407</b>
1 Értékpapírok	1 405 121	1 323 204
2 Értékpapírok értékkülönbözete	363 880	32 203
a kamatokból, osztalékból	363 006	32 491
b egyéb	874	-288
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>126 270</b>	<b>222 693</b>
1 Pénzeszközök	126 270	222 693
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>16</b>	<b>82</b>
1 Aktív időbeli elhatárolás	16	82
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 895 287</b>	<b>1 578 182</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 893 115</b>	<b>1 575 756</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 198 080</b>	<b>1 093 921</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	4 421 665	4 817 564
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-3 223 585	-3 723 643
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>695 035</b>	<b>481 835</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	61 621	56 623
2 Értékelési különbözet tartaléka	363 880	32 203
3 Előző évek eredménye	269 106	269 534
4 Üzleti év eredménye	428	123 475
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>1 506</b>	<b>1 289</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>1 506</b>	<b>1 289</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>666</b>	<b>1 137</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 895 287</b>	<b>1 578 182</b>

Budapest, 2012. április 12.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## **Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja**

### **Eredménykimutatás**

	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>
<b>I Pénzügyi műveletek bevétele</b>	18 117	306 263
<b>II Pénzügyi műveletek ráfordítása</b>	6 093	164 513
<b>III Egyéb bevételek</b>	4 203	6 452
<b>IV Működési költségek</b>	15 794	24 727
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	5	0
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	0	0
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	0	0
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>428</b>	<b>123 475</b>

Budapest, 2012. április 12.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2011. december 31-ével végződő évrre**

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

A Raiffeisen Filmátogatási Alap (továbbiakban: Alap) 2005. augusztus 11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 3.000.000,- ezerforint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.271-1/2005. AZ Alap nyílt végű befektetési alap. Névváltoztatásra került sor a PSZÁF E-III/110.271-3/2008. számú határozat alapján. Az Alap új neve: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja. A hatályba lépés napja: 2008. július 11.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll. Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Dienes Péter   006199	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
Irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

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

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül túlnyomó részt (min. 80%) befektetési alapok jegyeibe, egyéb kollektív befektetési értékpapírokból fekteti. A tőke kisebb hányadát tőzsdéi részvényekbe és certifikátokba is fektetheti. Az Alap potenciális befektetési között részvény alapok dominálnak, de szerepelhet közöttük likviditási és származtatott alap is.

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

1. Az alaptőke legalább nyolcvan százalékát fekteti nyílt vagy zártvégű befektetési alapok befektetési jegyeibe, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírokból.
- Az alaptőke maximum húsz százaléka a következő eszközökben tartható:
2. A magyar jegybank, az Európai Központi Bank, vagy az EU más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok (diszkont kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötvények)
4. Látra szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
5. Tőzsdéi részvények, certifikátok
6. Származtatott ügyletek

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

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

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2012. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközzeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözeteit a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdéi értékpapírok minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

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

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

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől

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

Amennyiben a tőzsdéi árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat 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.

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

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

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

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdéi értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok.

Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdéi Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

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

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

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

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



#### Látra szóló betét (folyószámla)

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

#### Lekötött betét

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

#### Kollektív befektetési értékpapírok

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

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

#### Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az államkötvények vételekora a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg. Az év végi átértékeléskor a megszállt kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

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

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésük értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakötelezeteket és a küllöldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, 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 összegét 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.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

###### A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
EPOL US	USD	24 922	-1 485	0	23 437
FIDELITY FDS	USD	139 610	-256	0	139 354
ISHARES TURK	USD	17 599	-2 747	0	14 852
ISH SOUTH AF	USD	81 806	10 793	0	92 599
JPMF EM EEA	USD	295 340	6 682	0	302 022
LYXOR TURKEY	EUR	4 717	-359	0	4 358
MS SICAV EM	EUR	34 672	-2 734	0	31 938
MSCIE EMEA T	EUR	579 030	16 687	0	595 717
RCM RUSSIA	EUR	9 394	1 122	0	10 516
UBS EQ FD SA	USD	21 203	2 836	0	24 039
XTRA RUSSIA	EUR	83 653	1 591	0	85 244
RAPA	HUF	19 310	361	0	19 671
<b>Összesen</b>		<b>1 311 256</b>	<b>32 491</b>	<b>0</b>	<b>1 343 747</b>

###### A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CEZ	CZK	4 706	0	30	4 736
TFONICA C.R	CZK	7 242	0	-318	6 924
<b>Összesen</b>		<b>11 948</b>	<b>0</b>	<b>-288</b>	<b>11 660</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözeteit a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2011-ben 192 e Ft árfolyamnyereség.

	2010.	2011.
Folyószámla HUF	97 852	213 230
Devizaszámla EUR	203	56
Devizaszámla USD	16 692	9 264
Devizaszámla TRY	0	139
Devizaszámla CZK	11 523	4
<b>Összesen</b>	<b>126 270</b>	<b>222 693</b>

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2010.	2011.
Folyószámla kamat elhatárolása	16	82
<b>Összesen</b>	<b>16</b>	<b>82</b>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2010.	2011.
Mérlegvizsgálat	166	920
Letétkezelési díj	390	103
Kelér díj	9	15
PSZÁF díj	101	99
<b>Összesen</b>	<b>666</b>	<b>1137</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

##### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

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

	2010.	2011.
Kapott osztalék	924	5 150
Folyószámlakamat	7 789	15 219
Árfolyamkülönbözet	9 298	13 611
Értékpapír árf.eredm.	106	272 283
<b>Összesen</b>	<b>18 117</b>	<b>306 263</b>

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

	2010.	2011.
Árfolyamkülönbözet	5 936	16 670
Értékpapír árfolyam veszteség	157	147 843
<b>Összesen</b>	<b>6 093</b>	<b>164 513</b>

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

	2010.	2011.
Alapkezelő költsége	12 144	17 893
Leletkezelő költsége	1 660	2 154
Kelér díj	278	47
Mérlegvizsgálat	782	920
PSZÁF díj	304	448
Bankforgalmi jutalék	1	1
Értékpapír mozgatás költsége	625	3 264
<b>Összesen</b>	<b>15 794</b>	<b>24 727</b>

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

	2010.	2011.
Befektetési jegyek után trailer fee	4 203	6 452
<b>Összesen</b>	<b>4 203</b>	<b>6 452</b>

Az egyéb ráfordítások 2011-ben nem voltak.

**Rendkívüli eredmény részletezése**

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 (e Ft-ban)	2010.	2011.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 198 080</b>	<b>1 093 921</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	4 421 665	4 817 564
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-3 223 585	-3 723 643
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>695 035</b>	<b>481 835</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	61 621	56 623
Értékelési különbözet tartaléka	363 880	32 203
Előző évek eredménye	269 106	269 534
Üzleti év eredménye	428	123 475
<b>Saját tőke</b>	<b>1 893 115</b>	<b>1 575 756</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2012. január 31-ig ismerté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2011. december 30-án este kerültek meghatározásra.

A kötelezettségek 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 ismerté válnak. Az ebből adódó különbözet 401 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 575 756	1 576 198	442
<b>Különbözet létesítés:</b>			
Folyószámla	222 693	222 693	0
Értékpapírok	1 355 407	1 355 407	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	82	123	41
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-2 426	-2 024	402

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2011.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 41 e Ft.

<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,89%	99,85%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,92%	99,92%
6. Működő tőke (eFt)	1 893 781	1 576 893

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

A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	+	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 578 182</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 578 182
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 578 182</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,85%</b>	Saját tőke	-	1 575 756
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 578 182</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 575 756</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 575 756</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,92%</b>	Működő tőke	-	1 576 893
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 578 182</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 578 100
Aktív időbeli elhatárolások	+	82
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	1 289
		<u>1 576 893</u>

Budapest, 2012. április 12.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2011.

eft-ban

0

## I. Hitelállomány összetétele

eft-ban

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

22 301

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállított	
Alapkezelő költsége	17 893	1 289	16 604
Letétkézelő költsége	2 154	103	2 051
Kéler díj	47	15	32
Mérlegvizsgálat	920	920	0
PSZÁF díj	448	99	349
Értékpapír mozgató költsége	3 264	0	3 264
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
<b>Össz.</b>	<b>24 727</b>	<b>2 426</b>	<b>22 301</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 575 756

eft-ban

III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>126 270</b>		<b>222 693</b>		<b>14,13%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei kiv. ép.		Megoszlás
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>1 760 294</b>		<b>1 343 747</b>		<b>85,28%</b>
EPOL US	0		23 437		1,49%
FIDELITY FDS	0		139 354		8,84%
ISHARES TURK	0		14 852		0,94%
ISH SOUTH AF	0		92 599		5,88%
JPMF EM EEQA	395 196		302 022		19,17%
LYXOR TURKEY	77 520		4 358		0,28%
MS SICAV EM	196 142		31 938		2,03%
MSCIE EMEA T	599 126		595 717		37,81%
RCM RUSSIA	281 720		10 516		0,67%
XTRA RUSSIA	0		85 244		5,41%
UBS EQ FD SA	150 463		24 039		1,53%
RAPA	60 127		19 671		1,25%
<b>Részvények</b>	<b>8 707</b>		<b>11 660</b>		<b>0,74%</b>
CEZ	8 707		4 736		0,30%
TFONICA C.R	0		6 924		0,44%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>16</b>		<b>82</b>		<b>0,01%</b>
<b>Összesen</b>	<b>8 707</b>	<b>1 886 580</b>	<b>11 660</b>	<b>1 566 522</b>	<b>100,15%</b>

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András  
az Alap képviselője

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2010. e Ft-ban	2011. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>636</b>	<b>-5 927</b>
1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-496	118 325
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszafrás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-363 880	-32 203
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	363 880	32 203
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	755 516	-206 357
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-755 465	81 917
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	657	-217
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1	-66
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	423	471
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>-754 592</b>	<b>211 507</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-781 833	-1 196 771
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	26 317	1 403 128
19. Kapott hozamok +	924	5 150
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>776 022</b>	<b>-109 157</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	711 700	395 899
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	64 322	-505 056
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (száraz III. sorok) ±</b>	<b>22 066</b>	<b>96 423</b>

Budapest, 2012. április 12.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

50A  
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tételei neve								
			1	2	3	4	5	6	7		
			a	b	c	d	e	f	g		
001	50A01	Pénzforgalmi számla				222692872	222692872				
002	50A011	Forint				213229754	213229754				
003	50A0110001	REAK HUF Folyószámla záró érték	REAK HUF Folyószámla záró érték			213229754	213229754	HUF	E		
004	50A0110002	REAK HUF kötvény Folyószámla záró érték	REAK HUF kötvény Folyószámla záró érték			-194617233	-194617233	HUF	E		
005	50A0110003	REAK HUF részvény Folyószámla záró érték	REAK HUF részvény Folyószámla záró érték			194617233	194617233	HUF	E		
006	50A0110004	REAK forgalmazás HUF Folyószámla záró érték	REAK forgalmazás HUF Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E		
007	...	...									
008	50A0119999										
009	50A012	Deviza				9463118	9463118				
010	50A0120001	REAK CZK Folyószámla záró érték	REAK CZK Folyószámla záró érték			3796	3796	CZK	E		
011	50A0120002	REAK EUR Folyószámla záró érték	REAK EUR Folyószámla záró érték			55951	55951	EUR	E		
012	50A0120003	REAK PLN Folyószámla záró érték	REAK PLN Folyószámla záró érték			0	0	PLN	E		
013	50A0120004	REAK TRY Folyószámla záró érték	REAK TRY Folyószámla záró érték			138885	138885	TRY	E		
014	50A0120005	REAK USD Folyószámla záró érték	REAK USD Folyószámla záró érték			9264486	9264486	USD	E		
015	50A0120006	REAK forgalmazás EUR Folyószámla záró érték	REAK forgalmazás EUR Folyószámla záró érték			0	0	EUR	E		
016	50A0120007	REAK forgalmazás USD Folyószámla záró érték	REAK forgalmazás USD Folyószámla záró érték			0	0	USD	E		
017	...	...									
018	50A0129999										
019	50A02	Bankbetét				0	0				
020	50A021	Forint				0	0				
021	50A0210001										
022	...	...									
023	50A0219999										
024	50A022	Deviza				0	0				
025	50A0220001										
026	...	...									
027	50A0229999										
028	50A03	Állampapírok				0	0				
029	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0				
030	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0				
031	50A03111	Államkötvény				0	0				
032	50A031110001										
033	...	...									
034	50A031119999										
035	50A03112	Kincstárjegy				0	0				
036	50A031120001										
037	...	...									
038	50A031129999										
039	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0				
040	50A031130001										
041	...	...									
042	50A031139999										
043	50A03114	Egyéb				0	0				
044	50A031140001										



**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						
			a	b						
045	...	...								
046	50A031149999									
047	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0	0		
048	50A03121	Államkötvény				0	0	0		
049	50A031210001									
050	...	...								
051	50A031219999									
052	50A03122	Kincstárjegy				0	0	0		
053	50A031220001									
054	...	...								
055	50A031229999									
056	50A03123	Egyéb				0	0	0		
057	50A031230001									
058	...	...								
059	50A031239999									
060	50A032	Nem OECD állampapír				0	0	0		
061	50A0321	Államkötvény				0	0	0		
062	50A03210001									
063	...	...								
064	50A03219999									
065	50A0322	Kincstárjegy				0	0	0		
066	50A03220001									
067	...	...								
068	50A03229999					0	0	0		
069	50A0323	Egyéb								
070	50A03230001									
071	...	...								
072	50A03239999									
073	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0	0		
074	50A041	Kötvények				0	0	0		
075	50A0410001									
076	...	...								
077	50A0419999									
078	50A042	Egyéb				0	0	0		
079	50A0420001									
080	...	...								
081	50A0429999									
082	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				696977833	696977833	696977833		
083	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				696977833	696977833	696977833		
084	50A0511	Részvények				11660183	11660183	11660183		
085	50A05110001	CEZ	CEZ	CZ0005112300	500	4735650	4735650	4735650	CZK	E
086	50A05110002	TFONICA C.R	TFONICA C.R	CZ0009093209	1500	6924533	6924533	6924533	CZK	E
087	...	...								
088	50A05119999									
089	50A0512	Kötvények				0	0	0		
090	50A05120001									
091	...	...								
092	50A05129999									
093	50A0513	Jelzáloglevél				0	0	0		
094	50A05130001									
095	...	...								
096	50A05139999					685317650	685317650	685317650		
097	50A0514	Egyéb								
098	50A05140001	LYXOR TURKEY	LYXOR TURKEY	FR0010326256	400	4358309	4358309	4358309	EUR	E
099	50A05140002	MSCIE EMEA T	MSCIE EMEA T	LU0292109005	78625	556768691	556768691	556768691	EUR	E
100	50A05140003	MSCIE EMEA T	MSCIE EMEA T	LU0292109005	5500	38947253	38947253	38947253	EUR	E
101	50A05140004	XTRA RUSSIA	XTRA RUSSIA	LU0322252502	13300	85243397	85243397	85243397	EUR	E
102	...	...								
103	50A05149999									
104	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0	0	0		
105	50A0521	Részvények				0	0	0		
106	50A05210001									
107	...	...								
108	50A05219999									
109	50A0522	Kötvények				0	0	0		
110	50A05220001									
111	...	...								
112	50A05229999									
113	50A0523	Jelzáloglevél				0	0	0		
114	50A05230001									
115	...	...								
116	50A05239999									
117	50A0524	Egyéb				0	0	0		
118	50A05240001									
119	...	...								
120	50A05249999									

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

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	placi érték		nettósított érték		devizanem	Mód	
			1	2		3	4	5	6			7
			a	b		c	d	e	f			
121	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fé évén belül, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya			0		0					
122	50A061	Részvények					0					
123	50A0610001											
124	...											
125	50A0619999											
126	50A062	Kötvények			0		0					
127	50A0620001											
128	...											
129	50A0629999											
130	50A063	Jejláglevél			0		0					
131	50A0630001											
132	...											
133	50A0639999											
134	50A064	Egyéb			0		0					
135	50A0640001											
136	...											
137	50A0649999											
138	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé			0		0					
139	50A071	Részvények					0					
140	50A0710001											
141	...											
142	50A0719999											
143	50A072	Egyéb			0		0					
144	50A0720001											
145	...											
146	50A0729999											
147	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0		0					
148	50A081	Kötvények			0		0					
149	50A0811	Vállalati kötvény			0		0					
150	50A08110001											
151	...											
152	50A08119999											
153	50A0812	Önkormányzati kötvény			0		0					
154	50A08120001											
155	...											
156	50A08129999											
157	50A0813	Közfintézményi kibocsátás			0		0					
158	50A08130001											
159	...											
160	50A08139999											
161	50A0814	Jejláglevél			0		0					
162	50A08140001											
163	...											
164	50A08149999											
165	50A0815	Egyéb			0		0					
166	50A08150001											
167	...											
168	50A08159999											
169	50A082	Pénzpiaci eszközök			0		0					
170	50A0820001											
171	...											
172	50A0829999											
173	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0		0					
174	50A091	Kötvények			0		0					
175	50A0911	Vállalati kötvény			0		0					
176	50A09110001											
177	...											
178	50A09119999											
179	50A0912	Önkormányzati kötvény			0		0					
180	50A09120001											
181	...											
182	50A09129999											
183	50A0913	Közfintézményi kibocsátás			0		0					
184	50A09130001											
185	...											
186	50A09139999											
187	50A0914	Jejláglevél			0		0					
188	50A09140001											
189	...											
190	50A09149999											
191	50A092	Egyéb			0		0					
192	50A0920001											
193	...											
194	50A0929999											
195	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				658429419		658429419				
196	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfélelője				527540174		527540174				
197	50A1011	Nyilvántartás				527540174		527540174				
198	50A10110001	FIDELITY FDS	FIDELITY FDS	LU0303821028	50000	139353720		139353720	USD	E		
199	50A10110002	JPMF EM EEQA	JPMF EM EEQA	LU0210529573	73000	302022112		302022112	USD	E		

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

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték		nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2		3	4			
			a	b		c	d			
200	50A10110003	MS SICAV EM	MS SICAV EM	LU0118140697	2200	31938117	31938117	EUR	E	
201	50A10110004	RAPA	RAPA	HU0000702758	6072602	19671399	19671399	HUF	E	
202	50A10110005	RCM RUSSIA	RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	494	10515948	10515948	EUR	E	
203	50A10110006	UBS EQ FD SA	UBS EQ FD SA	CH0002785738	300	24038878	24038878	USD	E	
204	...	...								
205	50A10119999					0	0			
206	50A1012	Zártvégű								
207	50A10120001									
208	...	...								
209	50A10129999									
210	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				130889245	130889245			
211	50A1021	Nyíltvégű				130889245	130889245			
212	50A10210001	EPOL US	EPOL US	US46429B8065	4500	23437418	23437418	USD	E	
213	50A10210002	ISH SOUTH AF	ISH SOUTH AF	US4642867802	6300	92599484	92599484	USD	E	
214	50A10210003	ISHARES TURK	ISHARES TURK	US4642867158	1500	14852363	14852363	USD	E	
215	...	...								
216	50A10219999					0	0			
217	50A1022	Zártvégű								
218	50A10220001									
219	...	...								
220	50A10229999									
221	50A11	Határidős ügyletek				0	0			
222	50A111	Értékpapírra kötött				0	0			
223	50A1110001									
224	...	...								
225	50A1119999									
226	50A112	Devizára kötött				0	0			
227	50A1120001									
228	...	...								
229	50A1129999									
230	50A113	Indexre kötött				0	0			
231	50A1130001									
232	...	...								
233	50A1139999									
234	50A114	Tőzsdei áru				0	0			
235	50A1140001									
236	...	...								
237	50A1149999									
238	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0	0			
239	50A1150001									
240	...	...								
241	50A1159999									
242	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0			
243	50A1160001									
244	...	...								
245	50A1169999									
246	50A117	Egyéb				0	0			
247	50A1170001									
248	...	...								
249	50A1179999									
250	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0			
251	50A121	Értékpapír				0	0			
252	50A1210001									
253	...	...								
254	50A1219999									
255	50A122	Deviza				0	0			
256	50A1220001									
257	...	...								
258	50A1229999									
259	50A123	Index				0	0			
260	50A1230001									
261	...	...								
262	50A1239999									
263	50A124	Tőzsdei áru				0	0			
264	50A1240001									
265	...	...								
266	50A1249999									
267	50A125	Egyéb				0	0			
268	50A1250001									
269	...	...								
270	50A1259999									
271	50A13	Ingtalan				0	0			
272	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0			
273	50A1310001									
274	...	...								
275	50A1319999									
276	50A132	Egyéb				0	0			
277	50A1320001									
278	...	...								
279	50A1329999									
280	50A14	Követelések				0	0			
281	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések								
282	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések								
283	50A143	Ingatlanokból				0	0			
284	50A1431	ingatlanügyletek elszámolásából eredő követelések								
285	50A1432	ingatlanhasznosításból								
286	50A15	Kötelezettségek				0	0			

50A

BEFKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorozám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
287	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
288	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek			0	0			
289	50A153	Ingatlanokból							
290	50A1531	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
291	50A1532	Ingatlanhasznosításból							
292			<b>Sorozatok</b>						
293	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000703715		122487	122487		
294	50A211	Követelések				0	0		
295	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				122487	122487		E
296	50A2112	Egyéb				-2021178	-2021178		
297	50A212	Kötelezettségek				0	0		
298	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				-1415624	-1415624		E
299	50A2122	Alapkezelési díj				0	0		
300	50A2123	Sikerdíj				-113251	-113251		E
301	50A2124	Letétkezelési díj				0	0		
302	50A2125	Forgalmazási jutalék				-101618	-101618		E
303	50A2126	Felügyeleti díj				-390685	-390685		E
304	50A2127	Egyéb							
305			<b>Sorozatok</b>						
306	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000708912		196	196		
307	50A221	Követelések				0	0		
308	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				196	196		E
309	50A2212	Egyéb				-3240	-3240		
310	50A222	Kötelezettségek				0	0		
311	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				-2269	-2269		E
312	50A2222	Alapkezelési díj				0	0		
313	50A2223	Sikerdíj				-182	-182		E
314	50A2224	Letétkezelési díj				0	0		
315	50A2225	Forgalmazási jutalék				-163	-163		E
316	50A2226	Felügyeleti díj				-626	-626		E
317	50A2227	Egyéb							
318	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000703715					
319	50A4	Sorozatok száma		2					
320	50A5	Az alap devizaneme		HUF					

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja  
 4.sz. melléklet  
 Táblakód: 50A  
 Vonatkozási idő : 20120102-20120102

Adatszolgáltató neve:  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adatszolgáltató törzsszáma:  
 11467058

**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
			elnevezése							
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap			0					
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			1 576 198 389,00000		HUF	1 093 919 348	1 093 920 541	E
003	50W121		HU0000703715	HU0000703715	1 573 675 834,51896	1,440871	HUF	1 092 168 633	1 092 169 826	E
003	50W122		HU0000708912	HU0000708912	2 522 554,48104	1,440871	HUF	1 750 715	1 750 715	E
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000703715						

**50B**

*Nettósított értékpapirpozíciók*

*Nagyságrend: forint*

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN, egyéb azonosító kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	e	f	g	
001	50B001	Összesen				0	0	0	
002	50B0011	nem származtatott ügylet				0	0	0	
003	50B001101								
004	...	...							
005	50B001199								
006	50B0012	határidős ügylet				0	0	0	
007	50B001201								
008	...	...							
009	50B001299								
010	50B0013	opciós ügylet				0	0	0	
011	50B001301								
012	...	...							
013	50B001399								
014	50B0014	egyéb				0	0	0	
015	50B001401								
016	...	...							
017	50B001499								
018	50B100	Hosszú pozíciók kötési árfolyama				0	0	0	
019	50B101	Összes változó letét				0	0	0	
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2). bek. alapján)				0	0	0	

***Raiffeisen EMEA Részvény Alapok  
Alapja  
Éves jelentés 2011.***

# I. A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

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

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap befektetési célterületei elsődlegesen a Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló nevén az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki az EMEA régión belül. Az érintett feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2011.12.30	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	-9,56%	2,93%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	30,86%	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	804 429 065 Ft	57,53%	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,28%	-30,09%

\* az Alap befektetési politikája 2008-ban jelentősen megváltozott

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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.



## II. Vagyongkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 769 001 422</b>	<b>93,42</b>
CEZ	CZK	CZ0005112300	100 000	8 706 960	0,46
JPMF EM EEQA	USD	LU0210529573	83 000	395 195 619	20,87
LYXOR TURKEY	EUR	FR0010326256	5 060	77 519 706	4,09
MS SICAV EM	EUR	LU0118140697	11 300	196 142 716	10,36
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	76 625	599 126 086	31,64
RAPA	HUF	HU0000702758	19 680 483	60 127 280	3,18
RCM RUSSIA	EUR	AT0000A07FS1	10 815	281 720 115	14,88
SSGA I.EMEA4	USD	FR0000018236	1 400	150 462 940	7,95
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>126 315 924</b>	<b>6,67</b>
Folyószámla - CZK				11 522 677	0,61
Folyószámla - EUR				203 374	0,01
Folyószámla - HUF				97 898 301	5,17
Folyószámla - USD				16 691 572	0,88
<b>Követelések</b>				<b>257 370</b>	<b>0,01</b>
Egyéb követelések				257 370	0,01
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 895 574 716</b>	<b>100,10</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 900 126</b>	<b>-0,10</b>
Egyéb kötelezettségek				-1 900 126	-0,10
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 893 674 590 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 198 079 786</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,580591 HUF</b>	

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 355 407 252</b>	<b>85,99</b>
CEZ	CZK	CZ0005112300	50 000	4 735 650	0,30
EPOL US	USD	US46429B6065	4 500	23 437 418	1,49
FIDELITY FDS	USD	LU0303821028	50 000	139 353 720	8,84
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	6 300	92 599 464	5,87
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 500	14 852 363	0,94
JPMF EM EEQA	USD	LU0210529573	73 000	302 022 112	19,16
LYXOR TURKEY	EUR	FR0010326256	400	4 358 309	0,28
MS SICAV EM	EUR	LU0118140697	2 200	31 938 117	2,03
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	5 500	38 947 253	2,47
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	78 625	556 768 691	35,32
RAPA	HUF	HU0000702758	6 072 602	19 671 399	1,25
RCM RUSSIA	EUR	AT0000A07FS1	494	10 515 948	0,67
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	150 000	6 924 533	0,44
UBS EQ FD SA	USD	CH0002785738	300	24 038 878	1,53
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	13 300	85 243 397	5,41
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>222 815 555</b>	<b>14,14</b>
Folyószámla - CZK				3 796	0,00
Folyószámla - EUR				55 954	0,00
Folyószámla - HUF				213 352 434	25,88
Folyószámla - TRY				138 885	0,01
Folyószámla - USD				9 264 486	0,59
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 578 222 807</b>	<b>100,13</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-2 024 418</b>	<b>-0,13</b>
Egyéb kötelezettségek				-2 024 418	-0,13
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 576 198 389 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 093 920 541</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,440871 HUF</b>	

### 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	1 198 079 786
2011. évben eladott befektetési jegyek	395 899 102
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	500 058 347
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	1 093 920 541
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	1 576 198 389
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	1,440871

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 325 219 905</b>	<b>85,99</b>
CEZ	CZK	CZ0005112300	50 000	4 735 650	0,30
EPOL US	USD	US46429B6065	4 500	23 437 418	1,49
FIDELITY FDS	USD	LU0303821028	50 000	139 353 720	8,84
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	6 300	92 599 464	5,87
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 500	14 852 363	0,94
JPMF EM EEQA	USD	LU0210529573	73 000	302 022 112	19,16
LYXOR TURKEY	EUR	FR0010326256	400	4 358 309	0,28
MS SICAV EM	EUR	LU0118140697	2 200	31 938 117	2,03
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	5 500	38 947 253	2,47
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	78 625	556 768 691	35,32
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	150 000	6 924 533	0,44
UBS EQ FD SA	USD	CH0002785738	300	24 038 878	1,53
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	13 300	85 243 397	5,41
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>30 187 347</b>	<b>1,92</b>
RAPA	HUF	HU0000702758	6 072 602	19 671 399	1,25
RCM RUSSIA	EUR	AT0000A07FS1	494	10 515 948	0,67
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 576 198 389</b>	<b>100,00</b>

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át részvény kitétséget nyújtó befektetésekre, a fennmaradó részt pénzüpi alapokba és likvid eszközökbe fekteti. Az Alap befektetési elsődlegesen a Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régióra fókuszáló befektetési alapokból és ETF-ekből kerülnek ki. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

2011. végén – hasonlóan a 2010. év végi állapothoz – a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő részvényekbe, ETF-ekbe (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitettség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze (az egyes alapok jellemzőit és az alapkezelési díjra vonatkozó információkat az 1. számú mellékletben foglaltuk össze):

Főbb befektetések súlya a portfólióban	2010.12.31	2011.03.31	2011.06.30	2011.09.30	2011.12.31
<b>Kötvény és Pénzpiaci Alapok</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	3,2%	0,0%	0,0%	1,3%	1,2%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>89,8%</b>	<b>83,8%</b>	<b>83,0%</b>	<b>89,7%</b>	<b>84,0%</b>
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	31,6%	30,4%	31,4%	32,7%	35,3%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	10,4%	11,6%	8,9%	3,6%	4,5%
SSgA Middle East & Africa Index Alap	7,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	20,9%	17,7%	18,3%	19,5%	19,2%
RCM Oroszország Részvény Alap	14,9%	3,5%	2,1%	0,0%	0,7%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	4,1%	3,8%	0,0%	0,0%	0,3%
iShares MSCI Turkey Index ETF	0,0%	7,2%	1,7%	13,7%	0,9%
Fidelity EMEA Részvény Alap	0,0%	6,9%	7,1%	7,9%	8,8%
iShares MSCI South Africa Index ETF	0,0%	2,1%	5,3%	5,2%	5,9%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,7%	0,0%	0,5%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	0,0%	0,0%	3,4%	4,2%	5,4%
iShares MSCI Poland Index ETF	0,0%	0,0%	2,6%	1,0%	1,5%
UBS Dél-Afrika Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	1,4%	1,5%
Raiffeisen Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,1%	0,0%	0,0%
<b>Részvények</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,7%</b>
<b>Készpénz</b>	<b>6,6%</b>	<b>16,2%</b>	<b>17,0%</b>	<b>7,2%</b>	<b>14,1%</b>

A globális kockázatok miatt az alapkezelő az első félév végére az Alap részvénykitettségének alulsúlyozása mellett döntött, és közel semleges pozíciót vállalt a referencia index ország-összetételéhez képest.

A második félévben nem változott jelentősen az alapkezelő allokációs stratégiája. Az alap - aktívan kezelt portfóliórészében - ország és szektorszelekciós döntésekkel próbálta felülteljesíteni a benchmarkot. Ezt a török részvényt piac felülsúlyozásával és defenzív részvények kiválasztásával próbálta elérni.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>306 263</b>
Kapott kamat értékpapírok	5 150
Folyószámlakamat	15 219
Értékpapír árf.eredmény	272 283
Kapott kamat pénzint-től	0
Árfolyamkülönbözet	13 611
Futres ügyletekből származó árfolyamnyereség	0
Forward ügyletek nyeresége	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>164 513</b>
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	147 843
Futres ügyletek árfolyamvesztése	0
Árfolyamkülönbözet	16 670
Forward ügyletek vesztesége	0
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>6 452</b>
Befektetési jegyek után kapott trailer fee	6 452
<b>A működési költségek</b>	<b>24 727</b>
Bankforgalmi jutalék	1
Forgalmazási jutalék	0
Alapkezelő költsége	17 893
Letétkezelő költsége	2 154
Értékpapírmozgatás költsége	3 264
Kéler díj	448
Mérlegvizsgálat - KPMG	920
Könyvvizetés	0
PSZÁF díjak	47
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>123 475</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>123 475</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>32 203</b>
<i>Befektetési jegy</i>	32 491
- kamatokból, osztalékból	32 491
- egyéb	0
<i>Részvények</i>	-288
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-288

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás	
<b>Bankbetétek</b>		<b>126 270</b>		<b>222 693</b>	<b>14,13%</b>	
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás	
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.		
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>1 760 294</b>		<b>1 343 747</b>	<b>85,28%</b>	
EPOL US		0		23 437	1,49%	
FIDELITY FDS		0		139 354	8,84%	
ISHARES TURK		0		14 852	0,94%	
ISH SOUTH AF		0		92 599	5,88%	
JPMF EM EEQA		395 196		302 023	19,17%	
LYXOR TURKEY		77 520		4 358	0,28%	
MS SICAV EM		196 142		31 938	2,03%	
MSCIE EMEA T		599 126		595 716	37,81%	
RCM RUSSIA		281 720		10 516	0,67%	
XTRA RUSSIA		0		85 244	5,41%	
UBS EQ FD SA		150 463		24 039	1,53%	
RAPA		60 127		19 671	1,25%	
<b>Résztvények</b>		<b>8 707</b>		<b>11 660</b>	<b>0,74%</b>	
CEZ		8 707		4 736	0,30%	
TFONICA C.R		0		6 924	0,44%	
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás	
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>		<b>16</b>		<b>82</b>	<b>0,01%</b>	
<b>Összesen</b>		<b>8 707</b>	<b>1 886 580</b>	<b>11 660</b>	<b>1 566 522</b>	<b>100,15%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 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 üzletágat, 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 ezélt 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 országkockázat emelkedése került középpontba. A lakossági devizahitel-végtörlesztés lehetőségének híre 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 eszközához 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%
<b>2011-es változás</b>	<b>1,64%</b>	<b>2,31%</b>	<b>5,17%</b>	<b>-11,62%</b>	

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 euróövezet adósságválsága sem tudta megtörni. 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 részvénytőzsi

2010-ben a magyar tőzsdé 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 tovaterjedésétől való félelem, az amerikai adósságplafon megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piacbarát, nem piackonform) kormányzati intézkedések bejelentése nehezedett a kockázatos eszközökre. A magyar piac újra komolyan alulteljesítette a régiót ebben az időszakban, amiben nagy szerepet játszott, hogy a nagy súlyjal 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 részvénytőzsi 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
<b>2011. Q1</b>	8,12%	15,47%	2,65%	2,16%	11,96%	-0,42%
<b>2011. Q2</b>	-1,59%	-6,73%	-2,54%	-0,65%	-4,94%	-0,53%
<b>2011. Q3</b>	-30,49%	-29,66%	-23,79%	-20,96%	-29,97%	-23,29%
<b>2011. Q4</b>	7,60%	3,04%	-2,44%	-1,76%	0,39%	1,75%
<b>2011.</b>	<b>-20,41%</b>	<b>-21,94%</b>	<b>-25,61%</b>	<b>-21,18%</b>	<b>-25,18%</b>	<b>-22,68%</b>

\*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A BUX teljesítménye a legjobb, de egyben a legszűnségesebb 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 eurózáonához 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

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 dominálták 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 megemlése körüli vita határozta meg. A globális részvényt piac (az MSCI World index) elérte a 20%-os esést májusi csúcsa óta, így hivatalosan is „medve” piacról beszélhetünk. Az adósságválsággal párhuzamosan a lanyhuló növekedési kilátásokkal és enyhe visszaeséssel jellemzett konszenzus egy csapásra recessziós félelmekbe csapott át.

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvényt 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 részvényt 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 részvényt 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 részvényt piacain, míg az év első hónapjaiban a közel-keleti lázongások és a természeti katasztrófák adták 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
<b>2011. Q1</b>	+6,41%	+5,42%	+4,83%	+4,63%	+1,84%	-4,63%
<b>2011. Q2</b>	0,77%	-0,39%	-0,60%	-2,14%	4,76%	0,63%
<b>2011. Q3</b>	-12,09%	-14,33%	-8,00%	-23,48%	-25,41%	-11,37%
<b>2011. Q4</b>	11,95%	11,15%	7,86%	6,28%	7,20%	-2,82%
<b>2011.</b>	<b>5,52%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-1,80%</b>	<b>-17,05%</b>	<b>-14,69%</b>	<b>-17,34%</b>

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

forrás: Bloomberg

## Az áru piacok

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 források miatt bekövetkezett – emelkedését korrekció követte, amely egészen a negyedik negyedév kezdetéig tartott, amikor többek között a javuló amerikai makrogazdasági adatok hatására ismét emelkedő trendet figyelhetünk 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 láthatunk a befektetők biztos menedéket kereső szándékának köszönhetően, majd az év hátralévő részében némi korrekciót figyelhetünk meg. Az ezüst a január végétől április végéig tartó rallyt 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 befektetéseiben elért nyereséget 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

## 1. számú melléklet

# A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alap által 2012. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Részvény Alapok

	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	100% MSCI EM EMEA TRN	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI EM EMEA TRN (MSCI Daily Total Return Net Emerging Markets EU & Middle East USD) Indexet követi.
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	100% MSCI EM EMEA Index	1,60%	Morgan Stanley Investment Management	Az alap célja a hosszú távú tőkénövekedés elérése, euróban. A befektetések főkusza Közép-, Kelet- és Dél-Európa (beleértve Oroszországot is), valamint a Közép-Kelet és Afrika.
JP Morgan EMEA Részvény Alap	100% MSCI EM EMEA TRN	1,95%	JP Morgan Asset Management	Az Alap a feltrékvő piacok – köztük Közép-, Kelet- és Dél-Európa, Közép-Kelet, Afrika – vállalatának részvényeibe fektet.
RCM Oroszország Részvény Alap	100% MSCI Russia 10/40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap az Oroszországban vagy a FÁK-országokban (a Szovjetunió utóállamaiban) székhellyel rendelkező vagy ott tevékenységet végző vállalatok részvényeibe fektet be. Az orosz térség előlér-be helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni.
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	100% Dow Jones Turkey Titans 20 index	0,65%	Lyxor International Asset Management	A Lyxor ETF Turkey egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, célja a Dow Jones Turkey Titans 20 index követése, amely a piaci kapitalizáció és a likviditás szempontjából a hűsz legfontosabb török részvényt ömöríti.
iShares MSCI Turkey Index ETF	100% MSCI Turkey Index	0,59%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Turkey Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
Fidelity EMEA Részvény Alap	100% MSCI Emerging EMEA Index Capped 5% (Net)	1,40%	Fidelity Funds	Az alap hosszú távú tőkénövekmény elérése törekszik olyan részvényekbe való befektetésekkel, melyek székhelye vagy tevékenységüknek fő helyszíne az EMEA régió.
iShares MSCI South Africa Index ETF	100% MSCI South Africa Index	0,59%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI South Africa Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.
iShares MSCI Poland Index ETF	100% MSCI Poland Investable Market Index	0,59%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Poland Investable Market Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
UBS Equity Fund South Africa	100% MSCI South Africa Index	1,80%	UBS Global Asset Management	Az alap dél-afrikai részvényekbe fektet, és ezt aktív menedzsment keretében teszi. A befektetési döntéshozatal egy szigorúan szabályozott befektetési filozófia alapján történik, mely alapos és gondos fundamentális elemzésre épül. A portfólió iparági szektorszinten meglehetősen jól diverzifikált.