



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
2010. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.830.353 E Ft, a tárgyévi eredmény 146.823 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 felelőségünk ennek az éves beszámolóknak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

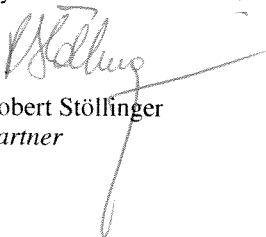
Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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


Véleményünk szerint a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 15.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner




Kajtár László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG	eFt-ban	eFt-ban
	2009. december 31.	2010. 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	3 936 450	3 801 870
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	3 466 253	3 546 333
1 Értékpapírok	3 486 245	3 306 763
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-19 992	239 570
a kamatokból, osztalékból	768	462
b egyéb	-20 760	239 108
III. Pénzeszközök	470 197	255 537
1 Pénzeszközök	470 197	255 537
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	435	735
a aktív időbeli elhatárolások	435	735
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	27 748
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	3 936 885	3 830 353
E / Saját tőke	3 928 821	3 821 938
I. Induló tőke	4 075 684	3 567 066
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	17 825 926	18 644 771
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-13 750 242	-15 077 705
II. Tőkenövekmény	-146 863	254 872
1 Befektetési jegy forgalmazásból	632 467	600 069
2 Értékelési különbözetből	-19 992	267 318
3 Előző évek eredménye	135 559	-759 338
4 Üzleti évi eredmény	-894 897	146 823
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	7 089	7 020
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7 089	7 020
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	975	1 395
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	3 936 885	3 830 353

Budapest, 2011. április 15.

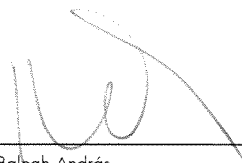

 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt-ban 2009.	eFt-ban 2010.
I Pénzügyi műveletek bevételei	579 767	574 862
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 379 381	328 503
III Egyéb bevételek	0	924
IV Működési költségek	95 281	100 277
V Egyéb ráfordítások	2	183
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-894 897	146 823

Budapest, 2011. április 15.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Kiegészítő melléklet

az 2010. december 31-ével végződő évre

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.

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.
Letétkezelő:	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, Szilágyosmyló 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 államkőtvények, diszkontkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- 2. Pénzücsi 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. 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 százalékáa meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2011. január 31.

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 különbözeteit a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot kamatbevételként csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszállt kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékülbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértékben 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 összehasonlíthatóak 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 kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

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

Ha valamely tőzsdére bevezetett értékpapír vonatkozásában T-30 napnál korábbi tőzsdei adat nem áll rendelkezésre - tőzsdei 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 Letétkelőző 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 információs 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 értékpapírpiacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról, avagy más tőzsdén kívüli információs 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 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.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliájáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra. A devizavérték 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	-588	462		10 467
ÖSSZES ÁLLAMKÖTVÉNY		10 593	-588	462		10 467

B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
ARCELOR MITT	EUR	61 481	8 468	0		69 949
ASSI GENERAL	EUR	34 600	-1 930	0		32 670
AT AND T INC	USD	81 434	16 943	0		98 377
AXA	EUR	57 240	-2 654	0		54 586
BANCO BILBAO	EUR	51 641	-9 620	0		42 021
BANCO SANTAN	EUR	95 820	-17 898	0		77 922
BARCLAYS ÚJ	GBP	62 388	-2 500	0		59 888
BASF	EUR	23 870	13 474	0		37 344
BCE	CAD	9 735	5 280	0		15 015
BERKSHIRE	USD	93 765	-5 510	0		88 255
BMW	EUR	21 826	10 081	0		31 907
BNP	EUR	86 517	-11 243	0		75 274
BOUYGUES	EUR	24 531	-1 190	0		23 341
BP AMMOCO	GBP	112 275	-5 346	0		106 929
CARNIVAL PLC	GBP	12 312	6 347	0		18 659
CASINO GUI	EUR	19 418	5 614	0		25 032
CENTRALIS EL	USD	12 528	-215	0		12 313
CHEVRONTEXAC	USD	69 688	25 546	0		95 234
CHINA PETROL	EUR	42 746	13 138	0		55 884
CNP ASSURANC	EUR	19 482	-4 274	0		15 208
COMPUTER SCI	USD	11 814	284	0		12 098
CRH PLC	EUR	20 008	-1 416	0		18 592
DELHAIZE	EUR	17 550	1 261	0		18 811
DNB NOR ASA	NOK	10 894	4 937	0		15 831
DOW CHEMICAL	USD	14 117	5 786	0		19 903
E.ON AG ORD	EUR	66 424	-9 871	0		56 553
EAST JAPAN R	JPY	18 451	511	0		18 962
ENCANA CORP	CAD	18 097	-2 175	0		15 922
ENEL SPA	EUR	39 197	464	0		39 661
ENI	EUR	86 484	-7 231	0		81 253
ERICSSON	SEK	20 025	1 841	0		21 866
FINMECCANICA	EUR	14 899	-2 659	0		12 240
FOMENTO	EUR	16 650	-3 798	0		12 852
FRANCE TEL	EUR	61 066	-9 988	0		51 078
GAZ DE FR.	EUR	41 685	3 259	0		44 944
HEIDELBERGCE	EUR	12 290	2 797	0		15 087
HOLCIM ÚJ	CHF	17 276	2 264	0		19 540
HOME DEPOT	USD	46 786	7 924	0		54 710
HSBC	GBP	95 368	-3 711	0		91 657
HUTCHISON W.	EUR	21 480	15 023	0		36 503
HYUNDAI MOTO	EUR	8 133	7 527	0		15 660
IBERDOLA	EUR	21 751	2 635	0		24 386
ITOCHU	JPY	12 690	2 492	0		15 182
JFE HOLDINGS	JPY	16 295	1 841	0		18 136
KDDI CORP	JPY	12 923	1 514	0		14 437
KINGDISHER	GBP	21 084	-7 392	0		13 692
KOC HOLDING	TRY	5 828	5 892	0		11 720
KRAFT FOODS	USD	26 999	430	0		27 429
LAFARGE	EUR	23 929	-2 662	0		21 267
MARATHON OIL	USD	18 764	6 285	0		25 049
MARKS+SPEN	GBP	11 676	-520	0		11 156
MARUBENI	JPY	8 959	4 224	0		13 183
MICHELIN NOM	EUR	15 890	756	0		16 646
MITSU CORP	JPY	22 301	6 454	0		28 755
MITSUI / CO.	JPY	15 806	5 177	0		20 983
MUENCHENER R	EUR	26 908	2 692	0		29 600
NATIONAL GRD	GBP	12 222	-139	0		12 083
NIPPON STEEL	JPY	21 591	881	0		22 472
NIPPON TEL.	JPY	55 632	10 358	0		65 990
NORDEA AB	SEK	23 313	3 997	0		27 310
NTT DOCOMO	JPY	23 999	7 283	0		31 282
OMV AG	EUR	15 025	1 629	0		16 654
PENNEY	USD	13 168	5 081	0		18 249
PETRO BRASIL	USD	47 469	-191	0		47 278
PETROCHINA	EUR	73 238	6 911	0		80 149
PFIZER	USD	54 951	-2 455	0		52 496
PINAULT PR	EUR	10 863	5 225	0		16 088
POSCO	USD	13 724	27	0		13 751
POWER	CAD	10 294	2 827	0		13 121
PTT PUB.FGN	EUR	5 677	4 323	0		10 000
REPSOL	EUR	26 331	3 926	0		30 257
RICOH	JPY	9 884	2 327	0		12 211
RWE AG	EUR	33 939	-2 857	0		31 082
SANOFI	EUR	39 246	448	0		39 694
SASOL	USD	7 724	563	0		8 287
SEARS HOLD	USD	40 538	4 225	0		44 763
SHELL	EUR	114 345	31 100	0		145 445
SOCIETE GENE	EUR	47 786	2 721	0		50 507
SOUTHERN CO.	USD	8 957	3 056	0		12 013
ST GOBAIN	EUR	34 768	2 267	0		37 035
ST.PAUL TRAV	USD	15 753	4 182	0		19 935
STATOIL	NOK	48 153	4 934	0		53 087
SUMITOMO KAI	JPY	11 746	6 528	0		18 274

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	0	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
SUN HUNG KAI	EUR	9 283	1 113	0		10 396
SWIRE PAC	EUR	10 349	3 371	0		13 720
TELECOM ITA	EUR	35 966	-964	0		35 002
TELEFONICA	EUR	59 484	2 872	0		62 356
TELENOR	NOK	10 584	3 322	0		13 906
TELIA AB	SEK	12 107	2 833	0		14 940
TELSTRA	AUD	13 403	334	0		13 737
TOTAL B	EUR	102 710	-8 831	0		93 879
TOYOTA TSUSH	JPY	12 300	2 006	0		14 306
VERIZON	USD	56 101	14 276	0		70 377
VINCI S.A.	EUR	27 138	4 057	0		31 195
VIVENDI UN	EUR	23 175	1 110	0		24 285
WESTON	CAD	15 612	1 949	0		17 561
WOORI	EUR	8 866	439	0		9 305
XEROX	USD	12 933	-624	0		12 309
YUE YUEN	EUR	18 709	9 250	0		27 959
ZUERICHFIN	CHF	21 075	7 240	0		28 315
ÖSSZES RÉSZVÉNY		3 185 925	238 288	0		3 424 213

C/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
RELA	EUR	110 245	1 408	0		111 653
ÖSSZES BEFEKTETÉSI JEGY		110 245	1 408	0		111 653
Összesen		3 306 763	239 108	462		3 546 333

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 (mivel 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 óvadékokat helyezett 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 lejáratkor 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 2010. év során 76.750 e Ft veszteség volt. Az Alap az eredetileg 3.538.369 EUR névértékű forward ügyletből 2010.12.10-én 566.465 EUR-t lezárta de ennek pénzügyi rendezése csak az ügylet teljes zárásakor 2011.02.16-án for megtörténni. Az Alap 2010.12.31-én tehát 2.971.904 EUR névértékű nyitott forward ügylettel rendelkezik, melynek piaci értéke 27.748 eFt.

4.2. Pénzeszközök részletezése

		2009.12.31	adatok e Ft-ban 2010.12.31
Folyószámla	HUF	153 457	17 753
Folyószámla	EUR	288 447	64 668
Folyószámla	USD	0	1 384
Folyószámla RZB	EUR	28 293	73 100
Óvadéki számla	EUR	0	98 632
		<u>470 197</u>	<u>255 537</u>

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, 2010-ben 3.158 e Ft árfolyamnyereséget és 33 e Ft árfolyamvesztéget számolt el.

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2009. december 31.	2010. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	26	3
Büntető jutalék	0	0
Várható osztalék	409	732
	<u>435</u>	<u>735</u>

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)

	2009. december 31.	2010. december 31.
Mérlegvizsgálat	142	158
Letétkezelési díj	592	614
Kéler-díj	0	11
RZB tranzakciós díj	0	361
PSZÁF díj	241	251
	<u>975</u>	<u>1 395</u>

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincsen

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -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)

	2009.	2010.
Kapott kamat értékpapírok	820	963
Folyósításkamat HUF	22 589	2 946
Kapott osztalék	111 578	119 792
Értékpapír árf.eredmény	426 046	427 134
Deviza árfolyamnyereség	18 734	24 027
Összesen	579 767	574 862

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (e Ft-ban)

	2009.	2010.
Értékpapír árf.eredmény	1 372 383	230 262
Forward ügyletek vesztesége	0	76 750
Deviza árfolyamvesztés	6 998	21 491
Összesen	1 379 381	328 503

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2009.	2010.
Egyéb bevétel	0	924
Összesen	0	924

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2009.	2010.
Egyéb ráfordítás	2	183
Összesen	2	183

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2009.	2010.
Alapkezelő költsége	73 505	81 850
Letékező költsége	6 779	8 265
Értékpapírmozgatás költsége	7 890	5 136
Bankforgalmi jutalék	36	63
Kéler díj	3 137	838
Mérlegvizsgálat	710	746
Könyvvizetés	2 308	2 355
PSZAF díj	916	1 024
Összesen	95 281	100 277

Az Alapkezelő 2008.12.31-ig átvállalta az alapkezelési díjat, melyet az alapkezelési díjban érvényesített. 2009.01.01-től ismét az Alap fizeti a könyvvizetési díjat.

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

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

	(eFt-ban)	
	2009.	2010.
A saját tőke részletezése	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	4 075 684	3 567 066
Kibocs. bef. jegyek névértéke	17 825 926	18 644 771
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-13 750 242	-15 077 705
II. Tőkenövekmény	-146 863	254 872
befektetési jegy forgalmazásból	632 467	600 069
értékelési különbözetből	-19 992	267 318
előző üzleti évek eredménye	135 559	-759 338
üzleti évi eredmény	-894 897	146 823
Saját tőke	3 928 821	3 821 938

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

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

	Beszámoló	NEE számítás	Különbszet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 821 938	3 821 645	-293
<u>Különbszet tételelesen:</u>			
1. Pénzeszközök	255 537	255 274	-263
2. Értékpapírok	3 546 333	3 546 337	4
3. Követelések/Aktív id.elh.	735	1 138	403
4. Származtatott ügyletek értéke	27 748	28 075	327
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-8 415	-9 179	-764

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 2010.12.31-ig esedékes kamatkülönbszet összege 7 e Ft.

Két részvény osztalék fizetése 2010.12.31-re vissza értéknapozott tételként a beszámolóban a pénzeszközök között szerepel míg a NEE kimutatásban értékpapír ügyletekből eredő követelésként. Ennek összege 170 e Ft.

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2011. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2010.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó kamat különbség 4 e Ft.

A forward ügylet esetében a NEE kimutatás szintén az első forgalmazási napra vonatkozó piaci értéket tartalmazza, míg a beszámolóban a 2010.12.31-i piaci érték jelenik meg. Az ebből adódó eltérés 327 e Ft.

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


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2009.	2010.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	99,28%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,78%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,82%	99,09%
6. Működő tőke (eFt)	3 929 796	3 795 585

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

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

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

Budapest, 2011. április 15.



Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2010.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	<u>3 830 353</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,28%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh	-	3 802 605
	Összes eszköz	-	<u>3 830 353</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,78%	Saját tőke	-	3 821 938
	Források összesen	-	<u>3 830 353</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszu lej. köl. + Saját tőke	-	<u>3 821 938</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	<u>3 821 938</u>

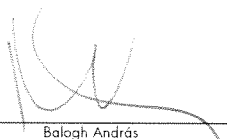
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,09%	Működő tőke	-	3 795 585
	Források összesen	-	<u>3 830 353</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	3 801 870
	Aktív időbeli elhatárolások	+	735
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	7 020
			<u>3 795 585</u>

Budapest, 2011. április 15.


Balogh András
az Alap képviselőjében

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
91 862

	Elszámolt	Elhatárolt/Szállítók	Kifizetett
Alapkezelő költsége	81 850	6 824	75 026
Letétkezelő költsége	8 265	614	7 651
Értékpapírmozgatás költsége	5 136	0	5 136
Bankforgalmi jutalék	63	0	63
Kéler díj	838	372	466
Mérlegvizsgáló	746	158	588
Könyvvizetés	2 355	196	2 159
PSZÁF díj	1 024	251	773
Össz:	100 277	8 415	91 862

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 3 821 938

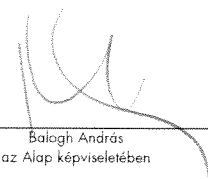
eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	470 197		255 537		6,69%
lekötött -	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	főzsdei ép.	főzsdén kiv. ép.	főzsdei ép.	főzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	10 768	0	10 467	0,27%
2013/A	0	10 768	0	10 467	0,27%
Részvények	3 455 485	0	3 424 213	0	89,62%
ACE LIMITED	12 398	0	0	0	0,00%
AISIN SEIKI	16 189	0	0	0	0,00%
ANAD.PETROL	15 977	0	0	0	0,00%
ANGLO AM	36 566	0	0	0	0,00%
AP MAERSK	37 292	0	0	0	0,00%
ARCELOR MITT	82 267	0	69 949	0	1,83%
ASSI GENERAL	0	0	32 670	0	0,85%
AT AND T INC	101 552	0	98 377	0	2,57%
AXA	0	0	54 586	0	1,43%
BANCA MONTE	13 341	0	0	0	0,00%
BANCO BILBAO	0	0	42 021	0	1,10%
BANCO SANTAN	0	0	77 922	0	2,04%
BARCLAYS ÚJ	65 291	0	59 888	0	1,57%
BASF	43 352	0	37 344	0	0,98%
BB-T CORP	13 326	0	0	0	0,00%
BCE	17 884	0	15 015	0	0,39%
BERKSHIRE	0	0	88 255	0	2,31%
BMW	0	0	31 907	0	0,83%
BNP	86 358	0	75 274	0	1,97%
BOUYGUES	26 567	0	23 341	0	0,61%
BP AMMOCO	129 425	0	106 929	0	2,80%
BRIDGESTONE	25 495	0	0	0	0,00%
CARNIVAL PLC	20 007	0	18 659	0	0,49%
CASINO GUI	26 657	0	25 032	0	0,65%
CENTRALIS EL	0	0	12 313	0	0,32%
CHEVRONTEXAC	107 728	0	95 234	0	2,49%
CHINA PETROL	70 413	0	55 884	0	1,46%
CHINATELECOM	32 831	0	0	0	0,00%
CHUBB	12 727	0	0	0	0,00%
CNP ASSURANC	15 746	0	15 208	0	0,40%
COMPUTER SCI	0	0	12 098	0	0,32%
CREDIT AGR.	55 135	0	0	0	0,00%
CRH PLC	20 548	0	18 592	0	0,49%
DAIMLERCHRY	89 772	0	0	0	0,00%
DELHAIZE	21 392	0	18 811	0	0,49%
DNB NOR ASA	13 632	0	15 831	0	0,41%
DOW CHEMICAL	24 833	0	19 903	0	0,52%
E.ON AG ORD	63 080	0	56 553	0	1,48%
EAST JAPAN R	0	0	18 962	0	0,50%
ENCANA CORP	0	0	15 922	0	0,42%
ENEL SPA	37 302	0	39 661	0	1,04%
ENI	90 909	0	81 253	0	2,13%
ERICSSON	0	0	21 866	0	0,57%
FINMECCANICA	13 305	0	12 240	0	0,32%
FOMENTO	13 743	0	12 852	0	0,34%
FRANCE TEL	58 636	0	51 078	0	1,34%
GAZ DE FR.	0	0	44 944	0	1,18%
GERDAU	9 330	0	0	0	0,00%
HEIDELBERGCE	0	0	15 087	0	0,39%
HOLCIM ÚJ	22 414	0	19 540	0	0,51%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
HOME DEPOT	0	0	54 710	0	1,43%
HSBC	0	0	91 657	0	2,40%
HUTCHISON W.	33 660	0	36 503	0	0,96%
HYUNDAI MOTO	25 066	0	15 660	0	0,41%
IBERDOLA	0	0	24 386	0	0,64%
ITOCU	0	0	15 182	0	0,40%
JFE HOLDINGS	23 784	0	18 136	0	0,47%
KDDI CORP	0	0	14 437	0	0,38%
KINGDISHER	13 489	0	13 692	0	0,36%
KOC HOLDING	17 035	0	11 720	0	0,31%
KRAFT FOODS	0	0	27 429	0	0,72%
KT CORP.	9 945	0	0	0	0,00%
LAFARGE	21 998	0	21 267	0	0,56%
LIMITED	15 758	0	0	0	0,00%
LLOYDS GRP	36 075	0	0	0	0,00%
LUFTHANSA	20 555	0	0	0	0,00%
MAGNA INTL	16 890	0	0	0	0,00%
MAN	13 270	0	0	0	0,00%
MARATHON OIL	27 772	0	25 049	0	0,66%
MARKS+SPENS	0	0	11 156	0	0,29%
MARUBENI	13 527	0	13 183	0	0,34%
MAZDA	12 087	0	0	0	0,00%
MICHELIN NOM	19 837	0	16 646	0	0,44%
MITSU CORP	30 039	0	28 755	0	0,75%
MITSUBI.CHEM	13 639	0	0	0	0,00%
MITSUI & CO.	23 225	0	20 983	0	0,55%
MUENCHENER R	32 317	0	29 600	0	0,77%
NATIONAL GRD	0	0	12 083	0	0,32%
NEC CORP.	28 227	0	0	0	0,00%
NIPPON EXPR	10 862	0	0	0	0,00%
NIPPON STEEL	25 199	0	22 472	0	0,59%
NIPPON TEL.	73 582	0	65 990	0	1,73%
NISSAN MOTOR	61 523	0	0	0	0,00%
NORDEA AB	26 104	0	27 310	0	0,71%
NTT DOCOMO	33 516	0	31 282	0	0,82%
OLD MUTUAL	16 203	0	0	0	0,00%
OMV AG	16 954	0	16 654	0	0,44%
PENNEY	0	0	18 249	0	0,48%
PETRO BRASIL	0	0	47 278	0	1,24%
PETROCHINA	0	0	80 149	0	2,10%
PFIZER	56 457	0	52 496	0	1,37%
PINAULT PR	18 709	0	16 088	0	0,42%
POSCO	19 232	0	13 751	0	0,36%
POWER	16 125	0	13 121	0	0,34%
PTT PUB.FGN	0	0	10 000	0	0,26%
PTT PUBLIC	13 517	0	0	0	0,00%
REPSOL	34 283	0	30 257	0	0,79%
RICOH	16 054	0	12 211	0	0,32%
RWE AG	0	0	31 082	0	0,81%
SANOFI	0	0	39 694	0	1,04%
SASOL	0	0	8 287	0	0,22%
SCA	11 566	0	0	0	0,00%
SEARS HOLD	0	0	44 763	0	1,17%
SHARP	16 635	0	0	0	0,00%
SHELL	173 888	0	145 445	0	3,81%
SKAND ENSK	13 473	0	0	0	0,00%
SOCIETE GENE	0	0	50 507	0	1,32%
SOUTHERN CO.	14 670	0	12 013	0	0,31%
ST GOBAIN	39 522	0	37 035	0	0,97%
ST.PAUL TRAV	22 393	0	19 935	0	0,52%
STATOIL	0	0	53 087	0	1,39%
SUMITOMO KAI	18 818	0	18 274	0	0,48%
SUN HUNG KAI	0	0	10 396	0	0,27%
SUN LIFE	13 541	0	0	0	0,00%
SUPERVALU	17 976	0	0	0	0,00%
SWIRE PAC	0	0	13 720	0	0,36%
TEL DE MER	11 915	0	0	0	0,00%
TELECOM ITA	39 444	0	35 002	0	0,92%
TELEFONICA	0	0	62 356	0	1,63%
TELENOR	13 532	0	13 906	0	0,36%
TELIA AB	16 519	0	14 940	0	0,39%
TELSTRA	17 011	0	13 737	0	0,36%
THYSSEN	40 370	0	0	0	0,00%
TOTAL B	112 664	0	93 879	0	2,46%
TOYOTA	134 314	0	0	0	0,00%
TOYOTA TSUSH	0	0	14 306	0	0,37%
UNICREDITO	72 331	0	0	0	0,00%
UNILEVER EUR	240	0	0	0	0,00%
US STEEL CO	14 513	0	0	0	0,00%
VERIZON	78 053	0	70 377	0	1,84%
VINCI S.A.	0	0	31 195	0	0,82%
VIVENDI UN	27 811	0	24 285	0	0,64%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
VOLVO	20 671	0	0	0	0,00%
WESTON	0	0	17 561	0	0,46%
WHIRPOOL	12 712	0	0	0	0,00%
WOLSELEY	14 506	0	0	0	0,00%
WOODR	0	0	9 305	0	0,24%
XEROX	0	0	12 309	0	0,32%
YUE YUEN	24 001	0	27 959	0	0,73%
ZUERICHFIN	32 462	0	28 315	0	0,74%
Befektetési jegy	0	0	0	111 653	2,92%
RELA	0	0	0	111 653	2,92%
Összesen	3 455 485	480 965	3 424 213	377 657	99,47%

Budapest, 2011. április 15.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Cash-flow kimutatás

2009.

2010.

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

	-61 128	-170 432
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-1 010 817	26 390
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	19 992	-267 318
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-19 992	267 318
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	487 975	-376 355
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	458 350	179 482
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	410	-69
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	3 693	-300
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-739	420

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

	-372 055	496 788
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 662 596	-2 287 821
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	3 174 622	2 664 176
19. Kapott hozamok +	115 920	120 433

**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás
(20-26. sorok)**


	72 957	-541 016
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 038 847	818 845
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-965 890	-1 359 861
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

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

	-360 226	-214 660
--	-----------------	-----------------

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

Budapest, 2011. április 15.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatközüási idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZAF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
001	50A01	Pénzforgalmi számla				255273595	255273595		
002	50A011	Forint				17753385	17753385		
003	50A0110001	RANRA HUF Folyószámla záró érték	RANRA HUF Folyószámla záró érték			17753385	17753385	HUF	E
004	50A0110002	RANRA RZB letétkezelési díj HUF Folyószámla záró érték	RANRA RZB letétkezelési díj HUF Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
005	50A0110003	RANRA korrekció Folyószámla záró érték	RANRA korrekció Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
006	50A0110004	RANRA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték	RANRA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
007	50A012	Deviza				237520210	237520210		
008	50A0120001	RANRA AUD technikai Folyószámla záró érték	RANRA AUD technikai Folyószámla záró érték			0	0	AUD	E
009	50A0120002	RANRA EUR Folyószámla záró érték	RANRA EUR Folyószámla záró érték			64667806	64667806	EUR	E
010	50A0120003	RANRA EUR technikai Folyószámla záró érték	RANRA EUR technikai Folyószámla záró érték			98632036	98632036	EUR	E
011	50A0120004	RANRA RZB EUR Folyószámla záró érték	RANRA RZB EUR Folyószámla záró érték			72836215	72836215	EUR	E
012	50A0120005	RANRA Technikai JPY Folyószámla záró érték	RANRA Technikai JPY Folyószámla záró érték			0	0	JPY	E
013	50A0120006	RANRA USD Folyószámla záró érték	RANRA USD Folyószámla záró érték			1384155	1384155	USD	E
014	50A0120007	RANRA osztalék AUD Folyószámla záró érték	RANRA osztalék AUD Folyószámla záró érték			0	0	AUD	E
015	50A0120008	RANRA osztalék CAD Folyószámla záró érték	RANRA osztalék CAD Folyószámla záró érték			0	0	CAD	E
016	50A0120009	RANRA osztalék CHF Folyószámla záró érték	RANRA osztalék CHF Folyószámla záró érték			-2	-2	CHF	E
017	50A0120010	RANRA osztalék DKK Folyószámla záró érték	RANRA osztalék DKK Folyószámla záró érték			0	0	DKK	E
018	50A0120011	RANRA osztalék EUR Folyószámla záró érték	RANRA osztalék EUR Folyószámla záró érték			0	0	EUR	E
019	50A0120012	RANRA osztalék GBP Folyószámla záró érték	RANRA osztalék GBP Folyószámla záró érték			0	0	GBP	E
020	50A0120013	RANRA osztalék JPY Folyószámla záró érték	RANRA osztalék JPY Folyószámla záró érték			0	0	JPY	E
021	50A0120014	RANRA osztalék NOK Folyószámla záró érték	RANRA osztalék NOK Folyószámla záró érték			0	0	NOK	E
022	50A0120015	RANRA osztalék SEK Folyószámla záró érték	RANRA osztalék SEK Folyószámla záró érték			0	0	SEK	E
023	50A0120016	RANRA osztalék TRY Folyószámla záró érték	RANRA osztalék TRY Folyószámla záró érték			0	0	TRY	E
024	50A0120017	RANRA osztalék USD Folyószámla záró érték	RANRA osztalék USD Folyószámla záró érték			0	0	USD	E
025	50A0120018	RANRA úton levő pénz Folyószámla záró érték	RANRA úton levő pénz Folyószámla záró érték			0	0	EUR	E
026	50A02	Bankbetét				0	0		
027	50A021	Forint				0	0		

Kitöltés dátuma: 20110103

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
028	50A0210001								
029	...								
030	50A0219999								
031	50A022	Deviza			0	0			
032	50A0220001								
033	...								
034	50A0229999								
035	50A03	Állampapírok				10471580	10471580		
036	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				10471580	10471580		
037	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				10471580	10471580		
038	50A03111	Államkötvény				10471580	10471580		
039	50A031110001	2013/A MÁK	2013/A MÁK	HU0000401831	1000	10471580	10471580	HUF	E
040	...								
041	50A031119999								
042	50A03112	Kincstárjegy			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	Kincstárjegy			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								
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, amelyek 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				3424212577	3424212577		
090	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				3424212577	3424212577		
091	50A0511	Részvények				3424212577	3424212577		
092	50A05110001	ARCELOR MITT	ARCELOR MITT	LU0323134006	8842	69948399	69948399	EUR	E
093	50A05110002	ASSI GENERAL	ASSI GENERAL	IT0000062072	8248	32670637	32670637	EUR	E

Tablakód: 50A
Vonatközlési idő : 20110103-20110103

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		
			a	b		c	d	e	f		
094	50A05110003	AT AND T INC	AT AND T INC	US00206R1023	16048	98376439	98376439	USD	E		
095	50A05110004	AXA	AXA	FR0000120628	15729	54586511	54586511	EUR	E		
096	50A05110005	BANCO BILBAO	BANCO BILBAO	ES0113211835	19940	42020559	42020559	EUR	E		
097	50A05110006	BANCO SANTAN	BANCO SANTAN	ES0113900J37	35260	77922132	77922132	EUR	E		
098	50A05110007	BARCLAYS ÚJ	BARCLAYS ÚJ	GB0031348658	70781	59887636	59887636	GBP	E		
099	50A05110008	BASF SE	BASF SE	DE000BASF111	2244	37343246	37343246	EUR	E		
100	50A05110009	BCE	BCE	CA05534B7604	2033	15014423	15014423	CAD	E		
101	50A05110010	BERKSHIRE	BERKSHIRE	US0846707026	5280	88254944	88254944	USD	E		
102	50A05110011	BMW	BMW	DE0005190003	1945	31906631	31906631	EUR	E		
103	50A05110012	BNP	BNP	FR0000131104	5672	75274743	75274743	EUR	E		
104	50A05110013	BOUYGUES	BOUYGUES	FR0000120503	2596	23340847	23340847	EUR	E		
105	50A05110014	BP AMMOCO	BP AMMOCO	GB0007980591	71028	106929033	106929033	GBP	E		
106	50A05110015	CARNIVAL PLC	CARNIVAL PLC	GB0031215220	1935	18658999	18658999	GBP	E		
107	50A05110016	CASINO GUI	CASINO GUI	FR0000126585	1231	25032154	25032154	EUR	E		
108	50A05110017	CENTRALIS EL	CENTRALIS EL	US15234Q2075	4292	12313480	12313480	USD	E		
109	50A05110018	CHEVRONTEXAC	CHEVRONTEXAC	US1667641005	5002	95234641	95234641	USD	E		
110	50A05110019	CHINA PETROL	CHINA PETROL	CNE1000002Q2	280000	55883800	55883800	EUR	E		
111	50A05110020	CNP ASSURANC	CNP ASSURANC	FR0000120222	4040	15208656	15208656	EUR	E		
112	50A05110021	COMPUTER SCI	COMPUTER SCI	US2053631048	1169	12098028	12098028	USD	E		
113	50A05110022	CRH PLC	CRH PLC	IE0001827041	4303	18591649	18591649	EUR	E		
114	50A05110023	DELHAIZE	DELHAIZE	BE0003562700	1221	18811352	18811352	EUR	E		
115	50A05110024	DNB NOR ASA	DNB NOR ASA	NO0010031479	5416	15831028	15831028	NOK	E		
116	50A05110025	DOW CHEMICAL	DOW CHEMICAL	US2605431038	2794	19902531	19902531	USD	E		
117	50A05110026	E.ON AG ORD	E.ON AG ORD	DE000ENAG999	8846	56553639	56553639	EUR	E		
118	50A05110027	EAST JAPAN R	EAST JAPAN R	JP3783600004	1400	18961958	18961958	JPY	E		
119	50A05110028	ENCANA CORP	ENCANA CORP	CA2925051047	2619	15921499	15921499	CAD	E		
120	50A05110029	ENEL SPA	ENEL SPA	IT0003128367	38043	39660779	39660779	EUR	E		
121	50A05110030	ENI	ENI	IT0003132476	17839	81252631	81252631	EUR	E		
122	50A05110031	ERICSSON T	ERICSSON T	SE0000108656	8994	21866631	21866631	SEK	E		
123	50A05110032	FINMECCANICA	FINMECCANICA	IT0003856405	5163	12240280	12240280	EUR	E		
124	50A05110033	FOMENTO	FOMENTO	ES0122060314	2345	12851128	12851128	EUR	E		
125	50A05110034	FRANCE TEL	FRANCE TEL	FR0000133308	11750	51078498	51078498	EUR	E		
126	50A05110035	GAZ DE FR.	GAZ DE FR.	FR0010208488	6005	44944047	44944047	EUR	E		
127	50A05110036	HEIDELBERGCE	HEIDELBERGCE	DE0006047004	1154	15086675	15086675	EUR	E		
128	50A05110037	HOLCIM ÚJ	HOLCIM ÚJ	CH0012214059	1242	19539569	19539569	CHF	E		
129	50A05110038	HOME DEPOT	HOME DEPOT	US4370761029	7479	54710897	54710897	USD	E		
130	50A05110039	HSBC	HSBC	GB0005405286	43533	91657079	91657079	GBP	E		
131	50A05110040	HUTCHISON W.	HUTCHISON W.	HK0013000119	17000	36502591	36502591	EUR	E		
132	50A05110041	HYUNDAI MOTO	HYUNDAI MOTO	KR7005380001	487	15659450	15659450	EUR	E		
133	50A05110042	IBERDOLA SA	IBERDOLA SA	ES0144580Y14	15167	24385959	24385959	EUR	E		
134	50A05110043	I TOCHU	I TOCHU	JP3143600009	7200	15181880	15181880	JPY	E		
135	50A05110044	JFE HOLDINGS	JFE HOLDINGS	JP3386030005	2500	18135964	18135964	JPY	E		
136	50A05110045	KDDI CORP.	KDDI CORP.	JP3496400007	12	14436946	14436946	JPY	E		
137	50A05110046	KINGFISHER	KINGFISHER	GB003195214	16075	13691987	13691987	GBP	E		
138	50A05110047	KOC HOLDING	KOC HOLDING	TRAKCHOL91Q8	11516	11719621	11719621	TRY	E		
139	50A05110048	KRAFT FOODS	KRAFT FOODS	US50075N1046	4172	27429071	27429071	USD	E		
140	50A05110049	LAFARGE	LAFARGE	FR0000120537	1626	21266373	21266373	EUR	E		
141	50A05110050	MARATHON OIL	MARATHON OIL	US5658491064	3242	25048695	25048695	USD	E		
142	50A05110051	MARKS+SPEN	MARKS+SPEN	GB0031274896	9350	11156750	11156750	GBP	E		
143	50A05110052	MARUBENI	MARUBENI	JP3877600001	9000	13182563	13182563	JPY	E		
144	50A05110053	MICHELLEIN NOM	MICHELLEIN NOM	FR0000121261	1112	16645389	16645389	EUR	E		
145	50A05110054	MITSU CORP	MITSU CORP	JP3898400001	5100	28755379	28755379	JPY	E		
146	50A05110055	MITSU / CO.	MITSU / CO.	JP3893600001	6100	20983593	20983593	JPY	E		
147	50A05110056	MUENCHENER R	MUENCHENER R	DE0008430026	936	29600240	29600240	EUR	E		
148	50A05110057	NATIONAL GRD	NATIONAL GRD	GB00B08SNH34	6757	12083111	12083111	GBP	E		
149	50A05110058	NIPPON STEEL	NIPPON STEEL	JP3381000003	30000	22471152	22471152	JPY	E		
150	50A05110059	NIPPON TEL	NIPPON TEL	JP3735400008	7000	65989770	65989770	JPY	E		
151	50A05110060	NORDEA AB	NORDEA AB	SE0000427361	12001	27310634	27310634	SEK	E		
152	50A05110061	NTT DOCOMO	NTT DOCOMO	JP3165650007	86	31282101	31282101	JPY	E		
153	50A05110062	OMV AG	OMV AG	AT0000743059	1921	16653389	16653389	EUR	E		
154	50A05110063	PENNEY	PENNEY	US7081601061	2707	18249190	18249190	USD	E		
155	50A05110064	PETRO BRASIL	PETRO BRASIL	US71654V4086	5988	47277152	47277152	USD	E		
156	50A05110065	PETROCHINA	PETROCHINA	CNE1000003W8	294000	80149545	80149545	EUR	E		
157	50A05110066	PFIZER	PFIZER	US7170811035	14369	52496588	52496588	USD	E		
158	50A05110067	PINAULT PR	PINAULT PR	FR0000121485	485	16088056	16088056	EUR	E		
159	50A05110068	POSCO	POSCO	US6934831099	612	13751345	13751345	USD	E		
160	50A05110069	POWER	POWER	CA7392391016	2269	13120439	13120439	CAD	E		
161	50A05110070	PTT PUB.FGN	PTT PUB.FGN	TH0646010015	4543	10000455	10000455	EUR	E		
162	50A05110071	REPSOL	REPSOL	ES0173516115	5206	30256947	30256947	EUR	E		
163	50A05110072	RICOH	RICOH	JP3973400009	4000	12210352	12210352	JPY	E		
164	50A05110073	RWE AG	RWE AG	DE0007037129	2235	31081782	31081782	EUR	E		
165	50A05110074	SANOFI	SANOFI	FR0000120578	2976	39694446	39694446	EUR	E		
166	50A05110075	SASOL	SASOL	US8038663006	763	8286357	8286357	USD	E		

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
167	50A05110076	SEARS HOLD	SEARS HOLD	US8123501061	2909	44763510	44763510	USD	E
168	50A05110077	SHELL	SHELL	GB00B03MLX29	21099	145445693	145445693	EUR	E
169	50A05110078	SOCIETE GENE	SOCIETE GENE	FR0000130809	4505	50507019	50507019	EUR	E
170	50A05110079	SOUTHERN CO.	SOUTHERN CO	US8425871071	1506	12012894	12012894	USD	E
171	50A05110080	ST GOBAIN	ST GOBAIN	FR0000125007	3451	37035701	37035701	EUR	E
172	50A05110081	ST.PAUL TRAV	ST.PAUL TRAV	US89417E1091	1715	19934974	19934974	USD	E
173	50A05110082	STATOIL	STATOIL	NO0010096985	10732	53087276	53087276	NOK	E
174	50A05110083	SUMITOMO KAI	SUMITOMO KAI	JP3404800003	6200	18273972	18273972	JPY	E
175	50A05110084	SUN HUNG KAI	SUN HUNG KAI	HK0016000132	3000	10395424	10395424	EUR	E
176	50A05110085	SWIRE PAC	SWIRE PAC	HK0019000162	4000	13720075	13720075	EUR	E
177	50A05110086	TELECOM ITA	TELECOM ITA	IT0003497176	154638	35001539	35001539	EUR	E
178	50A05110087	TELEFONICA	TELEFONICA	ES0178430E18	13186	62356512	62356512	EUR	E
179	50A05110088	TELENOR	TELENOR	NO0010063308	4110	13905823	13905823	NOK	E
180	50A05110089	TELIA AB	TELIA AB	SE0000667925	9010	14940049	14940049	SEK	E
181	50A05110090	TELSTRA	TELSTRA	AU0000007LS2	23174	13737346	13737346	AUD	E
182	50A05110091	TOTAL B	TOTAL B	FR0000120271	8494	93879404	93879404	EUR	E
183	50A05110092	TOYOTA TSUSH	TOYOTA TSUSH	JP3635000007	3900	14306120	14306120	JPY	E
184	50A05110093	VERIZON	VERIZON	US92343V1044	9427	70377240	70377240	USD	E
185	50A05110094	VINCI S.A.	VINCI S.A.	FR0000125486	2751	31195102	31195102	EUR	E
186	50A05110095	VIVENDI UN	VIVENDI UN	FR0000127771	4313	24285425	24285425	EUR	E
187	50A05110096	WESTON	WESTON	CA9611485090	998	17560924	17560924	CAD	E
188	50A05110097	WOORI	WOORI	KR7053000006	3230	9304346	9304346	EUR	E
189	50A05110098	XEROX	XEROX	US9841211033	5121	12309081	12309081	USD	E
190	50A05110099	YUE YUEN	YUE YUEN	BMG988031446	36500	27959183	27959183	EUR	E
191	50A05110100	ZUERICHFIN	ZUERICHFIN	CH0011075394	525	28314875	28314875	CHF	E
192	50A0512	Kötvények			0	0			
193	50A05120001								
194	...								
195	50A05129999								
196	50A0513	Jelzáloglevél			0	0			
197	50A05130001								
198	...								
199	50A05139999								
200	50A0514	Egyéb			0	0			
201	50A05140001								
202	...								
203	50A05149999								
204	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0	0			
205	50A0521	Részvények			0	0			
206	50A05210001								
207	...								
208	50A05219999								
209	50A0522	Kötvények			0	0			
210	50A05220001								
211	...								
212	50A05229999								
213	50A0523	Jelzáloglevél			0	0			
214	50A05230001								
215	...								
216	50A05239999								
217	50A0524	Egyéb			0	0			
218	50A05240001								
219	...								
220	50A05249999								
221	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya			0	0			
222	50A061	Részvények			0	0			
223	50A0610001								
224	...								
225	50A0619999								
226	50A062	Kötvények			0	0			
227	50A0620001								
228	...								
229	50A0629999								
230	50A063	Jelzáloglevél			0	0			
231	50A0630001								
232	...								
233	50A0639999								
234	50A064	Egyéb			0	0			
235	50A0640001								
236	...								
237	50A0649999								
238	50A07	Olyan tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vétel megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árnyilatkozatot tett közzé			0	0			
239	50A071	Részvények			0	0			
240	50A0710001								
241	...								

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
242	50A0719999								
243	50A072	Egyéb			0	0			
244	50A0720001								
245	...	...					
246	50A0729999								
247	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0			
248	50A081	Kötvények			0	0			
249	50A0811	Vállalati kötvény			0	0			
250	50A08110001								
251	...	...					
252	50A08119999								
253	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0			
254	50A08120001								
255	...	...					
256	50A08129999								
257	50A0813	Közüntézményi kibocsátás			0	0			
258	50A08130001								
259	...	...					
260	50A08139999								
261	50A0814	Jelzáloglevél			0	0			
262	50A08140001								
263	...	...					
264	50A08149999								
265	50A0815	Egyéb			0	0			
266	50A08150001								
267	...	...					
268	50A08159999								
269	50A082	Pénzpiaci eszközök			0	0			
270	50A0820001								
271	...	...					
272	50A0829999								
273	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0			
274	50A091	Kötvények			0	0			
275	50A0911	Vállalati kötvény			0	0			
276	50A09110001								
277	...	...					
278	50A09119999								
279	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0			
280	50A09120001								
281	...	...					
282	50A09129999								
283	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0	0			
284	50A09130001								
285	...	...					
286	50A09139999								
287	50A0914	Jelzáloglevél			0	0			
288	50A09140001								
289	...	...					
290	50A09149999								
291	50A092	Egyéb			0	0			
292	50A0920001								
293	...	...					
294	50A0929999								
295	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			111653117	111653117			
296	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			0	0			
297	50A1011	Nyíltvégű			0	0			
298	50A10110001								
299	...	...					
300	50A10119999								
301	50A1012	Zártvégű			0	0			
302	50A10120001								
303	...	...					
304	50A10129999								
305	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			111653117	111653117			
306	50A1021	Nyíltvégű			111653117	111653117			
307	50A10210001	RELA	RELA	HU0000708508	397093	111653117	111653117	EUR	E
308	...	...					
309	50A10219999								
310	50A1022	Zártvégű			0	0			
311	50A10220001								
312	...	...					
313	50A10229999								
314	50A11	Határidős ügyletek			22460547	22460547			
315	50A111	Értékpapírra kötött			0	0			
316	50A1110001								
317	...	...					
318	50A1119999								
319	50A112	Devizára kötött			22460547	22460547			
320	50A1120001	EURUSD110216	EURUSD110216		2971904	22460547	22460547	USD	E
321	...	...					
322	50A1129999								
323	50A113	Indexre kötött			0	0			
324	50A1130001								
325	...	...					
326	50A1139999								

Kitöltés dátuma: 20110103

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZAF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód	
			1	2						
			a	b						
327	50A114	Tőzsdei áru				0	0			
328	50A1140001									
329	...	...						
330	50A1149999									
331	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0	0			
332	50A1150001									
333	...	...						
334	50A1159999									
335	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0			
336	50A1160001									
337	...	...						
338	50A1169999									
339	50A117	Egyéb				0	0			
340	50A1170001									
341	...	...						
342	50A1179999									
343	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0			
344	50A121	Értékpapír				0	0			
345	50A1210001									
346	...	...						
347	50A1219999									
348	50A122	Deviza				0	0			
349	50A1220001									
350	...	...						
351	50A1229999									
352	50A123	Index				0	0			
353	50A1230001									
354	...	...						
355	50A1239999									
356	50A124	Tőzsdei áru				0	0			
357	50A1240001									
358	...	...						
359	50A1249999									
360	50A125	Egyéb				0	0			
361	50A1250001									
362	...	...						
363	50A1259999									
364	50A13	Ingatlan				0	0			
365	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0			
366	50A1310001									
367	...	...						
368	50A1319999									
369	50A132	Egyéb				0	0			
370	50A1320001									
371	...	...						
372	50A1329999									
373	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések				898397	898397			
374	50A140001	D1849258 Dividend payment Eszköz	D1849258 Dividend payment Eszköz	US35906A1088	2799	76623	76623	USD	E	
375	50A140002	D1849517 Dividend payment Eszköz	D1849517 Dividend payment Eszköz	US89417E1091	1715	90174	90174	USD	E	
376	50A140003	D1849622 Dividend payment Eszköz	D1849622 Dividend payment Eszköz	CA05534B7604	2033	165226	165226	CAD	E	
377	50A140004	D1850089 Dividend payment Eszköz	D1850089 Dividend payment Eszköz	CA9611485090	998	56312	56312	CAD	E	
378	50A140005	D1850457 Dividend payment Eszköz	D1850457 Dividend payment Eszköz	US2053631048	1169	34148	34148	USD	E	
379	50A140006	D1851042 Dividend payment Eszköz	D1851042 Dividend payment Eszköz	US71654V4086	5988	206150	206150	USD	E	
380	50A140007	D1851320 Dividend payment Eszköz	D1851320 Dividend payment Eszköz	US2605431038	2794	61212	61212	USD	E	
381	50A140008	D1851321 Dividend payment Eszköz	D1851321 Dividend payment Eszköz	US9841211033	5121	31842	31842	USD	E	
382	50A140009	D1851444 Dividend payment Eszköz	D1851444 Dividend payment Eszköz	US50075N1046	4172	176710	176710	USD	E	
383	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek				0	0			
384	50A150001									
385	...	...						
386	50A159999									
387										
388	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)	Sorozatok							

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20110103-20110103

50A
BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
389	50A211	Követelések				0	0		
390	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
391	50A21110001	...							
392	...	...					
393	50A21119999	...							
394	50A2112	Egyéb				0	0		
395	50A21120001	...							
396	...	...					
397	50A21129999	...							
398	50A212	Kötelezettségek				0	0		
399	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
400	50A21210001	...							
401	...	...					
402	50A21219999	...							
403	50A2122	Egyéb				0	0		
404	50A21220001	...							
405	...	...					
406	50A21229999	...							
407	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
408	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
409	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
410	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
411	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
412	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
413	.....	.....					
414			Sorozatok						
415	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)							
416	50A221	Követelések				0	0		
417	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
418	50A22110001	...							
419	...	...					
420	50A2219999	...							
421	50A2212	Egyéb				0	0		
422	50A22120001	...							
423	...	...					
424	50A22129999	...							
425	50A222	Kötelezettségek				0	0		
426	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
427	50A22210001	...							
428	...	...					
429	50A22219999	...							
430	50A2222	Egyéb				0	0		
431	50A22220001	...							
432	...	...					
433	50A22229999	...							
434	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
435	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
436	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
437	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
438	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
439	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
440	50A3	A portfólió értéke mindösszesen							
441			Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében						
442	50A31	Alap azonosítója		HU0000702790					
443	50A311	Követelések				320243083	320243083		
444	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
445	50A31110001	...							
446	...	...					
447	50A3119999	...							
448	50A3112	Egyéb				320243083	320243083		
449	50A31120001	ForEx Buy 1849807 0	ForEx Buy 1849807 0		1	162101593	162101593	USD	E
450	50A31120002	ForEx Buy 1849808 0	ForEx Buy 1849808 0		1	157902119	157902119	EUR	E
451	50A31120003	Könyvvizsgálói díj//D1837455 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D1837455 KPMG díj Eszköz/		0	229370	229370	HUF	E
452	50A31120004	RANRA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RANRA EUR Folyószámla felhalmozott kamat		1	1611	1611	EUR	E
453	50A31120005	RANRA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RANRA HUF Folyószámla felhalmozott kamat		1	8390	8390	HUF	E
454	50A312	Kötelezettségek				-323568110	-323568110		
455	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
456	50A31210001	...							
457	...	...					
458	50A31219999	...							
459	50A3122	Egyéb				-323568110	-323568110		

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20110103-20110103

50A
BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód						
			1							2	3	4	5	6	7
			a							b	c	d	e	f	
460	50A31220001	1849807 KP. jóváírás Követelés	1849807 KP. jóváírás Követelés		1	-157902119	-157902119	EUR	E						
461	50A31220002	1849808 KP. jóváírás Követelés	1849808 KP. jóváírás Követelés		1	-156487429	-156487429	USD	E						
462	50A31220003	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		0	-636510	-636510	HUF	E						
463	50A31220004	D1844157 PSZAF díj Követelés	D1844157 PSZAF díj Követelés		1	-252829	-252829	HUF	E						
464	50A31220005	D1844222 Letétkezelési díj Követelés	D1844222 Letétkezelési díj Követelés		1	-557500	-557500	EUR	E						
465	50A31220006	D1848906 Számviteli díj Követelés	D1848906 Számviteli díj Követelés		1	-196250	-196250	HUF	E						
466	50A31220007	D1848907 Alapkezelési díj Követelés	D1848907 Alapkezelési díj Követelés		1	-6823214	-6823214	HUF	E						
467	50A31220008	D1848908 Letétkezelési díj Követelés	D1848908 Letétkezelési díj Követelés		1	-614088	-614088	HUF	E						
468	50A31220009	Letétkez. díj RZB//	Letétkez. díj RZB//		0	-13938	-13938	EUR	E						
469	50A31220010	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		0	-57285	-57285	HUF	E						
470	50A31220011	PSZAF díj//	PSZAF díj//		0	-7956	-7956	HUF	E						
471	50A31220012	Számviteli díj//	Számviteli díj//		0	-18992	-18992	HUF	E						
472	50A313	A portfólió értéke összesen				3821644787		HUF	E						
473	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			1785131653				E						
474	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma			689296				E						
475	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma			2288179				E						
476	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma			1783532770				E						
477	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				2,142739		HUF	E						
478	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)		HU0000702790											

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50B
Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: forint

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

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Éves jelentés 2010.

I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap (RANRA) bemutatása

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:	nemzetközi részvény
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap működése során a törvényi előírások betartása mellett eszközei legalább 70%-át nemzetközi, OECD tagország rezidens társaságai által kibocsátott részvényekbe, a fennmaradó részt likvid és kockázatmentes eszközökbe (pl. állampapír, bankbetét) fekteti. Az Alapkezelő a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásának biztosítása érdekében likvid eszköznek minősülő eszközöket tart, melyeknek az Alap saját tőkéjéhez viszonyított aránya rendszerint 5% és 25% között fog mozogni. Az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexet (MSCI World Free) 15%-ban az RMAX indexet tekintjük benchmarknak. Az Alapkezelő „Alvállalkozói Szerződés”-t kötött a Raiffeisen Kapitalanlage-gesellschaft mbH-val (Am Stadtpark 9, 1030 Bécs, Ausztria). A szerződés keretében a Raiffeisen Kapitalanlagegesellschaft mbH mint al-alapkezelő a nemzetközi piacokon szerzett tapasztalatait és információit felhasználva részt vesz az Alap befektetési stratégiájának kialakításában, a stratégia kialakításához szükséges információk elemzésében, valamint a megvalósításához szükséges konkrét portfólió döntések meghozatalában és végrehajtásában.

3. A RANRA éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2010.	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	19,23%
2009.	19,95%	1,927178 Ft	3 927 283 969 Ft	24,64%
2008.	-35,72%	1,614272 Ft	3 223 030 622 Ft	-30,14%
2007.	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-1,85%
2006.	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	5,95%
2005.	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	24,56%
2004.	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-0,02%
2003.	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	18,83%
2002.	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-29,37%
2001.	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-15,05%

*az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2010. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb folyamatok

A 2009-es évben szinte minden kockázatos eszköz ára emelkedett, 2010-ben ez a folyamat már csak szelektíven folytatódott. Egyes piacok képesek voltak már-már megállás nélkül folytatni a korábbi év márciusában megkezdett emelkedésüket, azonban egyes országok részvénypiacai – elsősorban a gyengébb fundamentumú európai periféria (ír, portugál, spanyol, görög és olasz) valamint a kamatemelési várakozásokkal terhelt fejlődő piacok – oldalazásba váltottak az év során.

A fejlett piacokat leképező globális MSCI World index negyedéves teljesítményei:

MSCI World index	saját devizában	forintban
Q1	3,37%	7,72%
Q2	-12,47%	3,64%
Q3	13,92%	-0,38%
Q4	9,08%	11,71%

Forrás: Bloomberg

Az első negyedévben a legfontosabb fejlett országok részvényindexei pozitív teljesítményt hagytak maguk mögött. Az MSCI World index, - mely egy globális részvényindex - tartalmazza piaci kapitalizáció szerint súlyozva az összes fejlett ország legfontosabb részvényét. 2010 első negyedévében ez a fontos barométer 3,37%-ot emelkedett, a forint gyengülése miatt hazai devizában számolva +7,72% lett ez a teljesítmény. Az első negyedévben kezdett kibontakozni az Európai Unió perifériájának finanszírozási problémája.

A második negyedév sokkal turbulensebb lett, és igen agresszív, volatilis ármozgások jellemezték. Az MSCI World esett 12,47%-ot dollárban tekintve, mivel azonban a forint tovább gyengült a negyedévben, hazai devizában mérve azon magyar befektetők, akik hasonló összetételű külföldi fejlett részvényportfólióba fektettek, +3,64%-os hozamot érthettek el a negyedévben.

Visszatekintve két ok magyarázhatja ezt a negyedéves mozgást. Egyrészt az európai periféria (görög, ír, portugál stb.) makrogazdasági stabilitása megrendült, ugyanis ezen államok számára a kötvénypiaci állampapír-kibocsátás lehetősége hirtelen megszűnt, azaz nem lettek volna képesek finanszírozni lejáró adósságukat és napi működésüket. A befektetők reakciója az lett, hogy az érintett országok tőzsdéin eladások kezdődtek, valamint a kibocsátott államkötvények piaci hozamai is meredeken emelkedni kezdtek. Ezen folyamatok azonban nem maradtak lokálisak, hanem „megfertőzték” a legtöbb fejlett és fejlődő részvénypiacot is. A másik faktor az amerikai növekedés potenciális megbicsaklását előrevetítő gazdasági aktivitási indikátorok esése volt. 2010 áprilisának végén úgy tűnt az adatokból, hogy a csírázó gazdasági növekedés elhalhat minden fiskális és monetáris segítség ellenére. Mindkét probléma bizonyos mértékig rendeződött: az európai centrumállamok Németország vezetésével mentőövet dobtak a perifériának az Európai Központi Bankkal karöltve, míg az amerikai növekedés – nem kis FED ráhatásra – megállapodott és gyorsulni kezdett. A negyedévben az európai közös deviza, az euró mintegy 10%-ot gyengült a dollárral szemben.

A harmadik negyedévben lenyugodtak a befektetői kedélyek és normalizálódtak a fent említett problémák. Sokat segített a piaci optimizmus feltámasztásában a FED ténykedése. Ben Bernanke FED elnök meghirdette augusztusban a második, kb. 600 milliárd dolláros kötvénvásárlási programot, amire a piac és a média csak QE2-ként hivatkozott. A pénzügyi rendszerbe pumpált extra likviditás hatása a dollár leértékelődése, a részvénypiacok és más kockázatos eszközök árának megugrása lett. Ez a nem szokványos monetáris lazítás azonban tovább szíthatta az árupiaci termékek (nemesfémek és ipari fémek, valamint a kőolaj és más árupiaci termékek, mint például a gabona vagy kukorica) árának drágulását. Az MSCI World a harmadik negyedévben hiába erősödött +13,92%-ot, mivel a forint roppant erőt tanúsított, a globális index forintban számolva végül 0,38%-os mínuszban zárta a periódust.

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

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

Forrás: Bloomberg

A negyedik negyedév piaci mozgásai voltak a legérdekesebbek, mivel míg a nemzetközi fejlett piacok markánsan emelkedtek az új kötvényvásárlási program hatására, addig a lengyel (WIG20: +4,93%) és a cseh (PX: +8,24%) piacok jó eredménye mellett a magyar piac erősen visszaesett (BUX: -8,23%). Egyes fejlődő piacok, mint India, Kína és Brazília premier részvénypiacai saját devizában alig változtak, ami mögött feltehetően a meginduló kamatemelések hatása volt. Továbbá a fejlődő piacok fogyasztói a közvélekedés szerint jobban szenvedhetnek a meglóduló élelmiszer- és energiainflációtól, ami csökkentheti a cégek profitját is. A fejlett piacokon uralkodó nemzetközi kockázatkeresést és részvénypiaci bikát nem tudta azonban kiütni az árupiacok erőssége, valamint az olaj egyenletes emelkedése sem. Az utolsó negyedévet az MSCI World dollárban +9,08%-kal, forintban pedig +11,71% teljesítménnyel zárta. Ezzel párhuzamosan a tőzsdei cégek jelentett profitjai folyamatosan és meredeken emelkedtek, és lényegében elérték a válság kirobbanásakor meglévő szinteket.

2010 így végül erős év lett a nemzetközi fejlett országok-béli részvényekbe fektetőknek, hiszen dollárban 12,44%-os, forintban pedig +24,23%-os felértékelődést könyvelhettek el (az MSCI World index teljesítménye alapján).

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

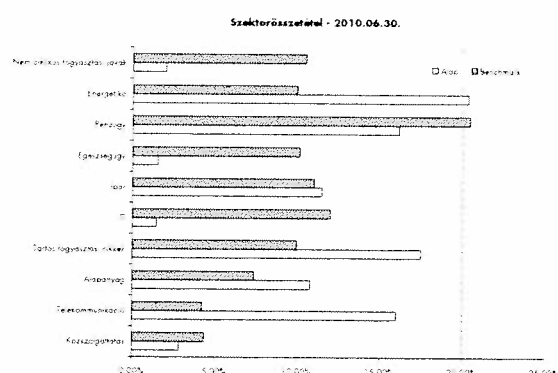
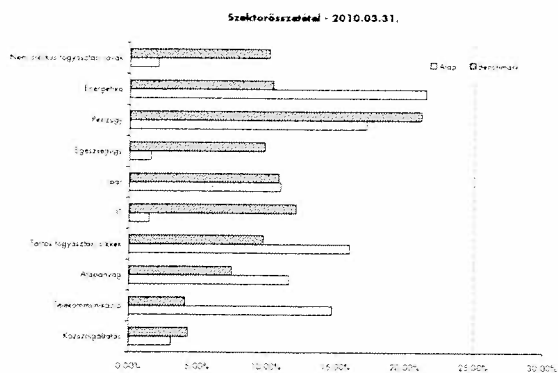
A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap a részvénybefektetések kiválasztásánál értékalapú befektetési stratégiát követ. Az egyes részvények portfolión belüli súlyának meghatározásához nem az általánosan uralkodó piaci kapitalizáció alapú, hanem inkább fundamentális faktorok által kialakított súlyozási módszert alkalmaz a portfólió kezelője. 2010-ben globálisan tekintve a fejlett országok részvénypiacai pozitív hozamot produkáltak, azonban a Nemzetközi Részvény Alap alulteljesítette a referencia index hozamát.

Szektoriális szempontból összevetve a portfóliót a referencia index összetételével azt látjuk, hogy az alap felül súlyozta az energia és telekommunikációs szektorokat, miközben a nem-ciklikus fogyasztói és IT szektorok alulsúlyozottak voltak 2010-ben. Az energia-szektorban felvett részvénybefektetések, mint például a British Petroleum vagy az Anadarko Petroleum Co. gyengén teljesítettek, mivel ezek a cégek érintettek voltak a Mexikói-öbölben történt olajkatasztrófában. Mindezek ellenére a részvények tartása mellett döntött a portfólió kezelője, mivel igen alulértékeltnek ítélte őket. A ciklikus fogyasztói szektor autóiipari befektetései - mint például a BMW és a Volkswagen - ellenben nagyon jövedelmezőek voltak, és pozitívan járultak hozzá az alap referenciaindexszel szembeni teljesítményéhez.

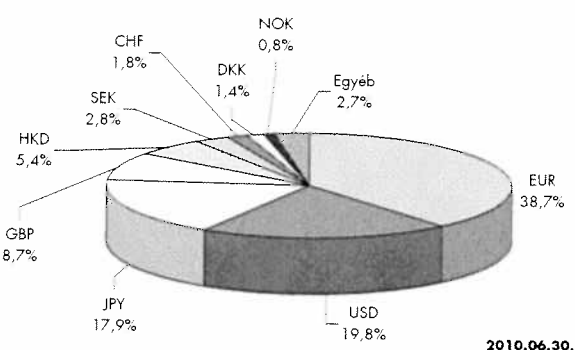
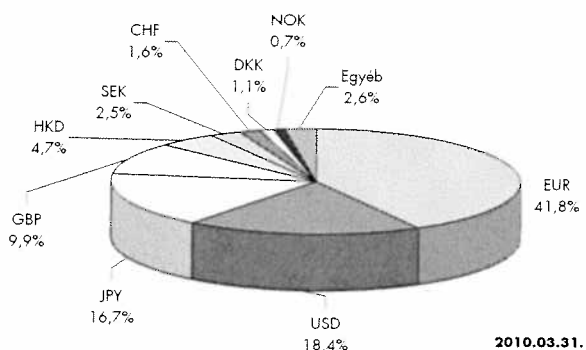
Ország és devizakompozíció szerint tekintve a Nemzetközi Részvény Alap portfólióját, az erős európai felülsúlyal rendelkezett 2010-ben (59% a 30%-os referenciasúlyal szemben), Észak-Amerika (20% szemben 54%-kal) és az ázsiai régió (11% szemben 16%-os referenciasúlyal) alulsúlyozottak voltak (referenciaindex: MSCI World globális részvénypiaci index). 7,4%-a a portfólió vagyonának a legfontosabb fejlődő piacokon lett befektetve, kínai és brazil részvényeken keresztül.

Az alap 2010-ben kötött fedezeti ügyletet. A referencia indexszel szembeni jelentős euró felül súlyát deviza forward határidős ügyletekkel semlegesítette 2010 májusától kezdve.

	2009.	2010. I. né.	2010 II. né.
Részvényhányad az időszak végén	88%	89%	82%

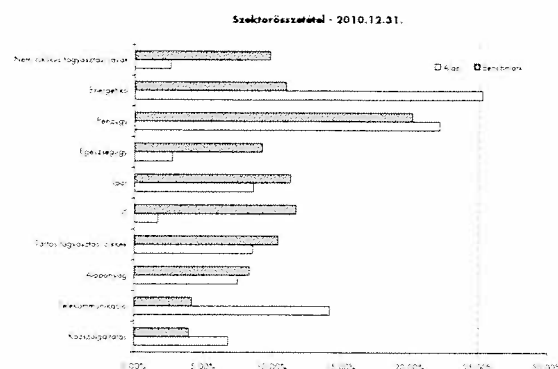
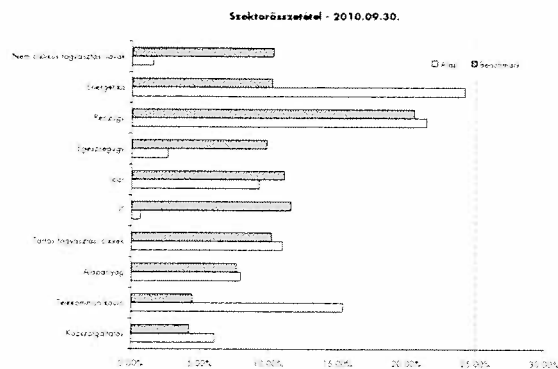


Forrás: RIF Statisztika

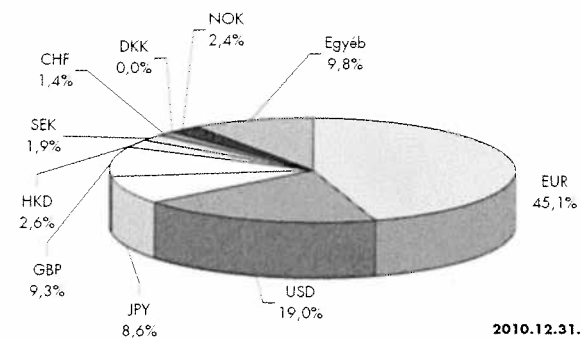
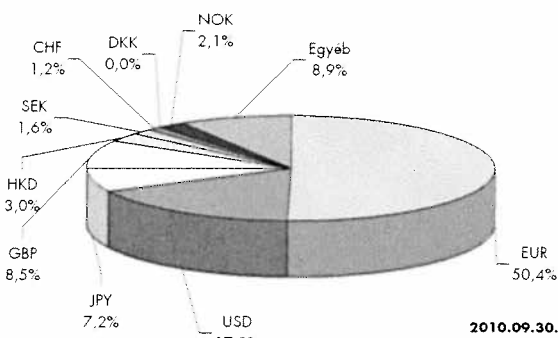


Forrás: RIF Statisztika

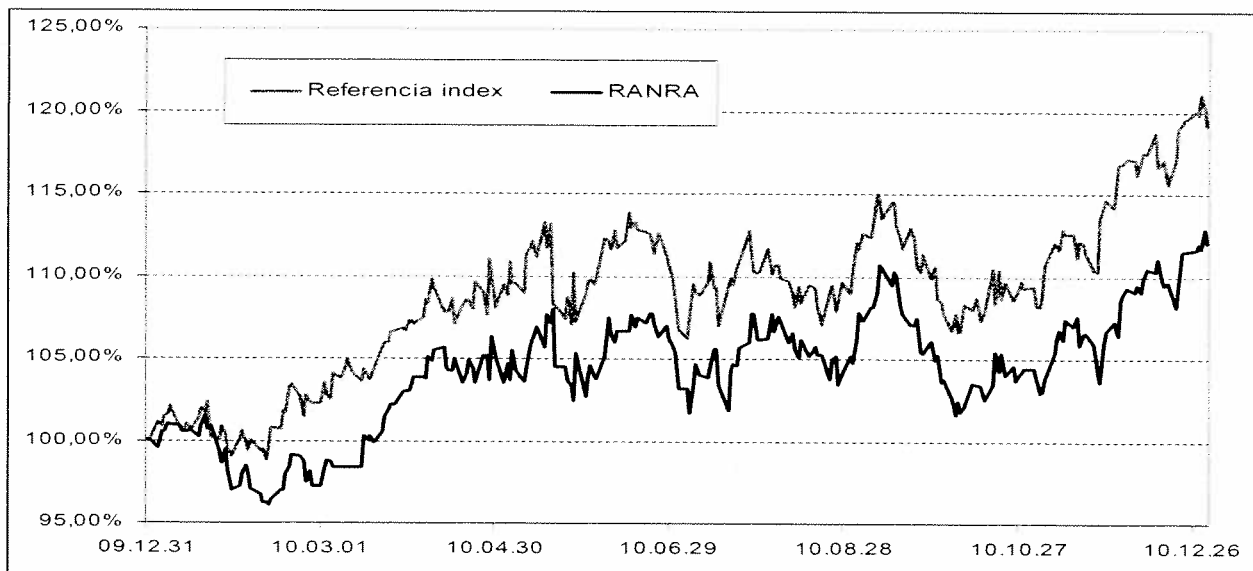
	2009.	2010. III. n.	2010. IV. n.
Részvényhányad az időszak végén	88%	85%	90%



Forrás: RIF Statisztika



Forrás: RIF Statisztika



Forrás: RIF statisztika

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			470 093 078	
Forint			153 457 392	
Deviza			316 635 686	
Állampapírok		1 000	10 778 060	
Államkötvény		1 000	10 778 060	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 778 060	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			3 455 485 138	
Megfelelően likvid értékpapír			3 455 485 138	
Részvények			3 455 485 138	
ACE LIMITED	CH0044328745	1 308	12 398 176	USD
AISIN SEIKI	JP3102000001	3 000	16 188 585	JPY
ANAD.PETROL	US0325111070	1 361	15 977 227	USD
ANGLO AM	GB00B1XZS820	4 449	36 566 058	GBP
AP MAERSK	DK0010244508	28	37 292 472	DKK
ARCELOR MITT	LU0323134006	9 439	82 266 843	EUR
AT AND T INC	US00206R1023	19 264	101 552 143	USD
BANCA MONTE	IT0001334587	40 111	13 340 579	EUR
BARCLAYS ÚJ	GB0031348658	78 029	65 290 703	GBP
BASF	DE0005151005	3 683	43 351 512	EUR
BB+T COPR	US0549371070	2 793	13 326 341	USD
BCE	CA05534B7604	3 444	17 883 797	CAD
BNP	FR0000131104	5 704	86 358 309	EUR
BOUYGUES	FR0000120503	2 693	26 567 381	EUR
BP AMMOCO	GB0007980591	71 151	129 425 092	GBP
BRIDGESTONE	JP3830800003	7 700	25 494 883	JPY
CARNIVAL PLC	GB0031215220	3 091	20 007 052	GBP
CASINO GUI	FR0000125585	1 574	26 656 674	EUR
CHEVRONTEXAC	US1667641005	7 440	107 727 549	USD
CHINA PETROL	CNE1000002Q2	420 000	70 412 983	EUR
CHINATELECOM	CNE1000002V2	418 000	32 831 225	EUR
CHUBB	US1712321017	1 376	12 727 013	USD
CNP ASSUR	FR0000120222	858	15 746 118	EUR
CREDIT AGR.	FR0000045072	16 470	55 134 682	EUR
CRH PLC	IE0001827041	3 991	20 548 336	EUR
DAIMLERCHRYSLER	DE0007100000	8 903	89 772 272	EUR
DELHAIZE	BE0003562700	1 473	21 391 555	EUR
DNB NOR ASA	NO0010031479	6 662	13 632 301	NOK
DOW CHEMICAL	US2605431038	4 779	24 833 472	USD
E.ON AG ORD	DE000ENAG999	7 968	63 079 893	EUR
ENEL SPA	IT0003128367	34 028	37 302 341	EUR
ENI	IT0003132476	18 857	90 908 692	EUR
FINMECCANICA	IT0003856405	4 390	13 304 771	EUR
FOMENTO	ES0122060314	1 723	13 743 058	EUR
FRANCE TEL	FR0000133308	12 421	58 636 326	EUR

GERDAU	US3737371050	2 913	9 329 850	USD
HOLCIM ÚJ	CH0012214059	1 527	22 413 871	CHF
HUTCHISON W.	HK0013000119	26 000	33 659 995	EUR
HYUNDAI MOTO	KR7005380001	1 277	25 066 052	EUR
JFE HOLDINGS	JP3386030005	3 200	23 783 984	JPY
KINGDISHER	GB0033195214	19 429	13 488 764	GBP
KOC HOLDING	TRAKCHOL91Q8	30 604	17 034 511	TRY
KT CORP.	US48268K1016	3 174	9 944 923	USD
LAFARGE	FR0000120537	1 405	21 998 451	EUR
LIMITED	US5327161072	4 355	15 758 423	USD
LLOYDS GRP	GB0008706128	234 746	36 075 032	GBP
LUFTHANSA	DE0008232125	6 459	20 554 928	EUR
MAGNA INTL	CA5592224011	1 771	16 889 559	CAD
MAN	DE0005937007	900	13 270 077	EUR
MARATHON OIL	US5658491064	4 730	27 772 410	USD
MARUBENI	JP3877600001	13 000	13 527 141	JPY
MAZDA	JP3868400007	28 000	12 087 477	JPY
MICHLEIN NOM	FR0000121261	1 367	19 837 367	EUR
MITSU CORP	JP3898400001	6 400	30 039 498	JPY
MITSUBI.CHEM	JP3897700005	17 000	13 639 137	JPY
mitsui & CO.	JP3893600001	8 700	23 225 427	JPY
MUENCHENER R	DE0008430026	1 098	32 316 537	EUR
NEC CORP.	JP3733000008	58 000	28 227 191	JPY
NIPPON EXPR	JP3729400006	14 000	10 861 624	JPY
NIPPON STEEL	JP3381000003	33 000	25 199 213	JPY
NIPPON TEL.	JP3735400008	9 900	73 581 701	JPY
NISSAN MOTOR	JP3672400003	37 300	61 522 732	JPY
NORDEA AB	SE0000427361	13 584	26 103 612	SEK
NTT DOCOMO	JP3165650007	127	33 515 869	JPY
OLD MUTUAL	GB0007389926	48 944	16 203 482	GBP
OMV AG	AT0000743059	2 039	16 953 853	EUR
PFIZER	US7170811035	16 503	56 456 652	USD
PINAULT PR	FR0000121485	820	18 708 761	EUR
POSCO	US6934831099	780	19 231 662	USD
POWER	CA7392391016	3 083	16 125 146	CAD
PTT PUBLIC	TH0646010007	9 700	13 516 676	EUR
REPSOL	ES0173516115	6 760	34 283 198	EUR
RICOH	JP3973400009	6 000	16 054 189	JPY
SCA	SE0000112724	4 597	11 566 337	SEK
SHARP	JP3359600008	7 000	16 634 535	JPY
SHELL	GB00B03MLX29	30 428	173 887 622	EUR
SKAND ENSK	SE0000148884	11 527	13 472 785	SEK
SOUTHERN CO.	US8425871071	2 341	14 669 859	USD
ST GOBAIN	FR0000125007	3 833	39 521 598	EUR
ST.PAUL TRAV	US89417E1091	2 388	22 392 682	USD
SUMITOMO KAI	JP3404600003	9 800	18 818 263	JPY
SUN LIFE	CA8667961053	2 500	13 541 413	CAD
SUPERVALU	US8685361037	7 520	17 975 580	USD
TEL DE ME	US8794037809	3 821	11 914 644	USD
TELECOM ITA	IT0003497176	188 403	39 443 924	EUR
TELENOR	NO0010063308	5 120	13 532 367	NOK
TELIA AB	SE0000667925	11 936	16 519 333	EUR
TELSTRA	AU000000TLS2	29 335	17 010 657	AUD

THYSSEN	DE0007500001	5 646	40 369 894	EUR
TOTAL B	FRO000120271	9 243	112 664 354	EUR
TOYOTA	JP3633400001	17 000	134 314 348	JPY
UNICREDITO	IT0000064854	114 007	72 330 910	EUR
UNILEVER EUR	NL0000009355	39	240 303	EUR
US STEEL CO	US9129091081	1 400	14 512 986	USD
VERIZON	US92343V1044	12 527	78 052 719	USD
VIVENDI UN	FRO000127771	4 938	27 811 398	EUR
VOLVO	SE0000115446	12 761	20 670 549	SEK
WHIRPOOL	US9633201069	838	12 712 231	USD
WOLSELEY	GB00B5ZN3P43	3 837	14 505 893	GBP
YUE YUEN	BMG988031446	44 000	24 000 757	EUR
ZUERICHFIN	CH0011075394	786	32 461 808	CHF
Követelések			617 653	
Kötelezettségek			-9 689 960	
A portfólió értéke összesen			3 927 283 969	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			255 273 595	
Forint			17 753 385	
Deviza			237 520 210	
Állampapírok		1 000	10 471 580	
Államkötvény		1 000	10 471 580	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 471 580	HUF
Szabályozott piacon vagy más elismerett piacon jegyzett értékpapír			3 424 212 577	
Megfelelően likvid értékpapír			3 424 212 577	
Részvények			3 424 212 577	
ARCELOR MITT	LU0323134006	8 842	69 948 399	EUR
ASSI GENERAL	IT0000062072	8 248	32 670 637	EUR
AT AND T INC	US00206R1023	16 048	98 376 439	USD
AXA	FRO000120628	15 729	54 586 511	EUR
BANCO BILBAO	ES0113211835	19 940	42 020 559	EUR
BANCO SANTAN	ES0113900J37	35 260	77 922 132	EUR
BARCLAYS ÚJ	GB0031348658	70 781	59 887 636	GBP
BASF SE	DE000BASF111	2 244	37 343 246	EUR
BCE	CA05534B7604	2 033	15 014 423	CAD
BERKSHIRE	US0846707026	5 280	88 254 944	USD
BMW	DE0005190003	1 945	31 906 631	EUR
BNP	FRO000131104	5 672	75 274 743	EUR
BOUYGUES	FRO000120503	2 596	23 340 847	EUR
BP AMMOCO	GB0007980591	71 028	106 929 033	GBP
CARNIVAL PLC	GB0031215220	1 935	18 658 999	GBP
CASINO GUI	FRO000125585	1 231	25 032 154	EUR
CENTRALIS EL	US15234Q2075	4 292	12 313 480	USD

CHEVRONTEXAC	US1667641005	5 002	95 234 641	USD
CHINA PETROL	CNE1000002Q2	280 000	55 883 800	EUR
CNP ASSURANC	FR0000120222	4 040	15 208 656	EUR
COMPUTER SCI	US2053631048	1 169	12 098 028	USD
CRH PLC	IE0001827041	4 303	18 591 649	EUR
DELHAIZE	BE0003562700	1 221	18 811 352	EUR
DNB NOR ASA	NO0010031479	5 416	15 831 028	NOK
DOW CHEMICAL	US2605431038	2 794	19 902 531	USD
E.ON AG ORD	DE000ENAG999	8 846	56 553 639	EUR
EAST JAPAN R	JP3783600004	1 400	18 961 958	JPY
ENCANA CORP	CA2925051047	2 619	15 921 499	CAD
ENEL SPA	IT0003128367	38 043	39 660 779	EUR
ENI	IT0003132476	17 839	81 252 631	EUR
ERICSSON T	SE0000108656	8 994	21 866 631	SEK
FINMECCANICA	IT0003856405	5 163	12 240 280	EUR
FOMENTO	ES0122060314	2 345	12 851 128	EUR
FRANCE TEL	FR0000133308	11 750	51 078 498	EUR
GAZ DE FR.	FR0010208488	6 005	44 944 047	EUR
HEIDELBERGCE	DE0006047004	1 154	15 086 675	EUR
HOLCIM ÚJ	CH0012214059	1 242	19 539 569	CHF
HOME DEPOT	US4370761029	7 479	54 710 897	USD
HSBC	GB0005405286	43 533	91 657 079	GBP
HUTCHISON W.	HK0013000119	17 000	36 502 591	EUR
HYUNDAI MOTO	KR7005380001	487	15 659 450	EUR
IBERDOLA SA	ES0144580Y14	15 167	24 385 959	EUR
ITOCHU	JP3143600009	7 200	15 181 880	JPY
JFE HOLDINGS	JP3386030005	2 500	18 135 964	JPY
KDDI CORP.	JP3496400007	12	14 436 946	JPY
KINGFISHER	GB0033195214	16 075	13 691 987	GBP
KOC HOLDING	TRAKCHOL91Q8	11 516	11 719 621	TRY
KRAFT FOODS	US50075N1046	4 172	27 429 071	USD
LAFARGE	FR0000120537	1 626	21 266 373	EUR
MARATHON OIL	US5658491064	3 242	25 048 695	USD
MARKS+SPEN	GB0031274896	9 350	11 156 750	GBP
MARUBENI	JP3877600001	9 000	13 182 563	JPY
MICHLEIN NOM	FR0000121261	1 112	16 645 389	EUR
MITSU CORP	JP3898400001	5 100	28 755 379	JPY
MITSUMI / CO.	JP3893600001	6 100	20 983 593	JPY
MUENCHENER R	DE0008430026	936	29 600 240	EUR
NATIONAL GRD	GB00B08SNH34	6 757	12 083 111	GBP
NIPPON STEEL	JP3381000003	30 000	22 471 152	JPY
NIPPON TEL.	JP3735400008	7 000	65 989 770	JPY
NORDEA AB	SE0000427361	12 001	27 310 634	SEK
NTT DOCOMO	JP3165650007	86	31 282 101	JPY
OMV AG	AT0000743059	1 921	16 653 389	EUR
PENNEY	US7081601061	2 707	18 249 190	USD
PETRO BRASIL	US71654V4086	5 988	47 277 152	USD
PETROCHINA	CNE1000003W8	294 000	80 149 545	EUR
PFIZER	US7170811035	14 369	52 496 588	USD
PINAULT PR	FR0000121485	485	16 088 056	EUR
POSCO	US6934831099	612	13 751 345	USD
POWER	CA7392391016	2 269	13 120 439	CAD
PTT PUB.FGN	TH0646010015	4 543	10 000 455	EUR

REPSOL	ES0173516115	5 206	30 256 947	EUR
RICOH	JP3973400009	4 000	12 210 352	JPY
RWE AG	DE0007037129	2 235	31 081 782	EUR
SANOFI	FR0000120578	2 976	39 694 446	EUR
SASOL	US8038663006	763	8 286 357	USD
SEARS HOLD	US8123501061	2 909	44 763 510	USD
SHELL	GB00B03MLX29	21 099	145 445 693	EUR
SOCIETE GENE	FR0000130809	4 505	50 507 019	EUR
SOUTHERN CO.	US8425871071	1 506	12 012 894	USD
ST GOBAIN	FR0000125007	3 451	37 035 701	EUR
ST.PAUL TRAV	US89417E1091	1 715	19 934 974	USD
STATOIL	NO0010096985	10 732	53 087 276	NOK
SUMITOMO KAI	JP3404600003	6 200	18 273 972	JPY
SUN HUNG KAI	HK0016000132	3 000	10 395 424	EUR
SWIRE PAC	HK0019000162	4 000	13 720 075	EUR
TELECOM ITA	IT0003497176	154 638	35 001 539	EUR
TELEFONICA	ES0178430E18	13 186	62 356 512	EUR
TELENOR	NO0010063308	4 110	13 905 823	NOK
TELIA AB	SE0000667925	9 010	14 940 049	SEK
TELSTRA	AU0000000002	23 174	13 737 346	AUD
TOTAL B	FR0000120271	8 494	93 879 404	EUR
TOYOTA TSUSH	JP3635000007	3 900	14 306 120	JPY
VERIZON	US92343V1044	9 427	70 377 240	USD
VINCI S.A.	FR0000125486	2 751	31 195 102	EUR
VIVENDI UN	FR0000127771	4 313	24 285 425	EUR
WESTON	CA9611485090	998	17 560 924	CAD
WOORI	KR7053000006	3 230	9 304 346	EUR
XEROX	US9841211033	5 121	12 309 081	USD
YUE YUEN	BMG988031446	36 500	27 959 183	EUR
ZUERICHFIN	CH0011075394	525	28 314 875	CHF
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			111 653 117	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			111 653 117	
Nyíltvégű			111 653 117	
RELA	HU0000708508	397 093	111 653 117	EUR
Határidős ügyletek			22 460 547	
Devizára kötött			22 460 547	
EURUSD110216		2 971 904	22 460 547	USD
Követelések			321 141 481	
Kötelezettségek			-323 568 110	
A portfólió értéke összesen			3 821 644 787	

Az Alap a 2010. évben nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

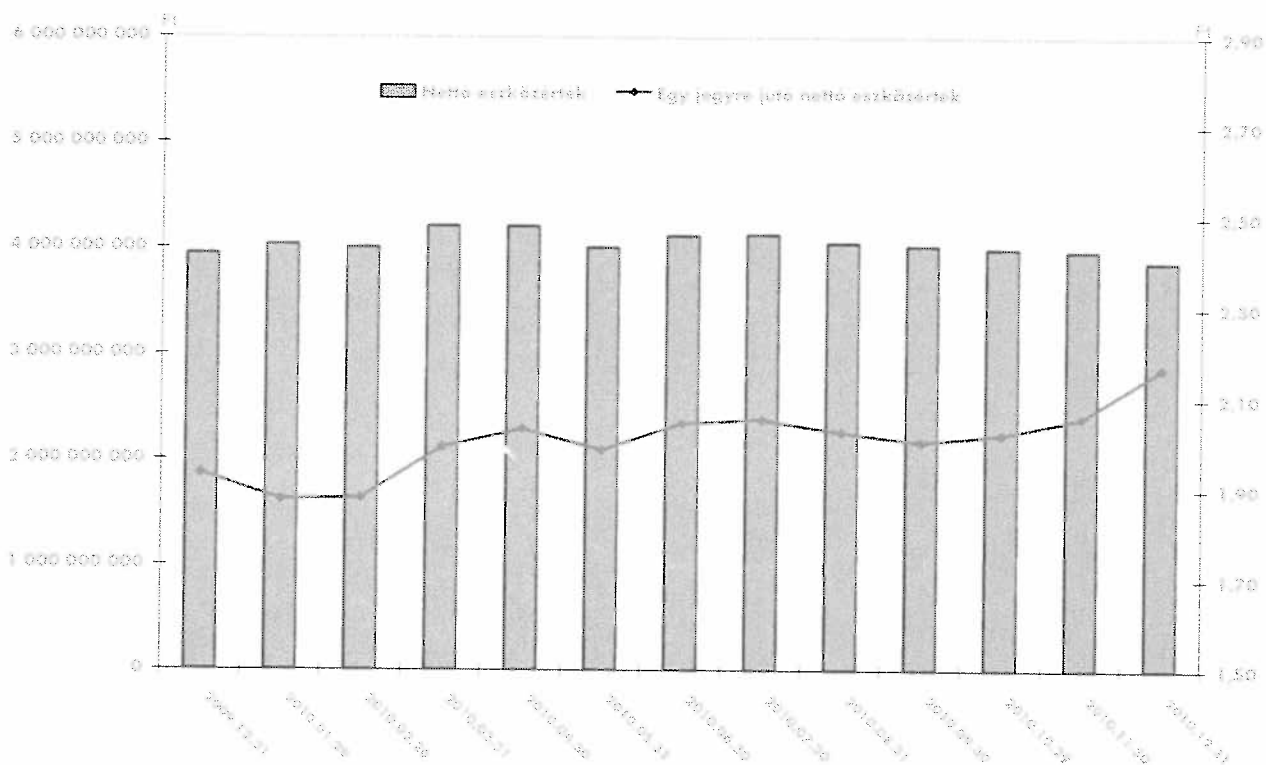
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	2 037 841 898
2010. évben eladott befektetési jegyek	409 422 296
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	663 731 424
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 783 532 770
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	3 821 644 787
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	2,142739

2. Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Kötésnap	Lejárat	Típus	Névérték	Deviza
2010.05.12	2010.08.16	határidős eladás	2 920 000	EUR
2010.07.08	2010.08.16	határidős eladás	618 369	EUR
2010.08.16	2010.08.16	határidős vétel	3 538 369	EUR
2010.08.16	2010.11.16	határidős eladás	3 538 369	EUR
2010.11.16	2010.11.16	határidős vétel	3 538 369	EUR
2010.11.16	2011.02.16	határidős eladás	3 538 369	EUR
2010.12.10	2011.02.16	határidős vétel	566 465	EUR

3. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

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

Budapest, 2011. április 15.

Balogh András
az Alap képviselőjében