

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
A Raiffeisen 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 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 3.981.733 E Ft, a tárgyévi eredmény 58.507 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésunktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat 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 záradékkunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen 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 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 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 felelőségünk 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 Részvény Alap 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Részvény Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 30.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner



Dr. Eperjesi Ferenc
Kamara tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161

Raiffeisen Részvény Alap

	eFt 2009. december 31.	eFt 2010. december 31.
MÉRLEG		
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	4 118 581	3 981 690
I. Követelések	35 329	0
1 Követelések	35 329	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	3 391 101	3 474 195
1 Értékpapírok	3 638 418	3 466 716
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-247 317	7 479
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-247 317	7 479
III. Pénzeszközök	692 151	507 495
1 Pénzeszközök	692 151	507 495
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	69	43
1 Aktív időbeli elhatárolások	69	43
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	4 118 650	3 981 733
E / Saját tőke	4 110 572	3 973 825
I. Induló tőke	2 096 881	1 881 435
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	13 053 931	13 656 229
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-10 957 050	-11 774 794
II. Tőkenövekmény	2 013 691	2 092 390
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 431 923	1 197 318
2 Értékelési különbözet tartaléka	-247 317	7 479
3 Előző évek eredménye	913 149	829 086
4 Üzleti év eredménye	-84 064	58 507
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	7 052	6 837
I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7 052	6 837
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 026	1 071
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	4 118 650	3 981 733

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Részvény Alap

	eFt	eFt
Eredménykimutatás	2009.	2010.
I Pénzügyi műveletek bevételei	190 983	215 540
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	193 486	61 958
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	81 561	95 075
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	-84 064	58 507

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2010. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (ll.) Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap] (továbbiakban: Alap] 1997. november 21-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 503.580.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.083-9/2000. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Részvény Alap. A hatályba lépés napja: 2000. szeptember 7.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Dr. Eperjesi Ferenc (003161)	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 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 alapvetően magyarországi tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Az állampapírok:

A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;

B) a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.

3. Részvények:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a 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 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 a cash-flow kimutatással, és az üzleti jelentés.

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2011. január 31.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv. 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 árfolyamkülönbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdénapi 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 tőzsdénapon 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 10.13.2 pont szerinti, a tőzsdére nem bevezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok értékelésére vonatkozó szabályok szerint kell eljárni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő 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 értékpapír-piacok 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 értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok szerinti, illetve a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamköltség 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.

Lékötött betét

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

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

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

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá

a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni
 - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor

2008.01.01-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett

forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti

forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban

számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó kereskedési napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	eFt-ban
					Mérleg szerinti összeg
ASS.POLAND	PLN	428	39	0	467
ASSECO POL.	PLN	8 917	-2 357	0	6 560
CEZ	CZK	196 089	82 534	0	278 623
EGIS	HUF	59 754	516	0	60 270
ERSTE BANK	EUR	312 442	-18 300	0	294 142
FHB RT. 100	HUF	31 792	6 695	0	38 487
FOTEX 0.42	HUF	50 950	-26 055	0	24 895
GRAPHI PARK	HUF	4 006	23 399	0	27 405
HANDLOWY WAR	PLN	34 417	-1 505	0	32 912
KGHM POLSKA	PLN	103 142	98 716	0	201 858
KOMERCNI BAN	CZK	73 422	42 473	0	115 895
MOL DEMAT.	HUF	473 421	29 697	0	503 118
MTELEKOM	HUF	305 595	-124 995	0	180 600
NEW WORLD RE	CZK	12 950	2 118	0	15 068
OMV AG	EUR	60 507	-17 161	0	43 346
OTP DEMAT	HUF	487 919	-65 260	0	422 659
PEKAO PW	PLN	165 114	-39 098	0	126 016
PKN PW	PLN	121 212	-14 810	0	106 402
PKO BANK	PLN	168 010	63 930	0	231 940
RIBH	EUR	84 218	-49 931	0	34 287
RICHTER DEM	HUF	292 244	48 156	0	340 400
RÁBA DEMAT	HUF	56 283	-32 223	0	24 060
STRABAG SE	EUR	52 324	-24 895	0	27 429
TAURON PL EN	PLN	28 371	8 631	0	37 002
TFONICA C.R	CZK	164 247	5 444	0	169 691
TVK DEMAT	HUF	38 249	-21 749	0	16 500
ZWACK DEM	HUF	6 722	6 078	0	12 800
ÁLL. NYOMDA	HUF	43 154	13 117	0	56 271
ÉMÁSZ DEM	HUF	18 352	14 115	0	32 467
Összesen		3 454 251	7 319	0	3 461 570

B/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti
					összeg
RELA	EUR	12 465	160	0	12 625
Összesen		12 465	160	0	12 625

4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

Pénzügyileg nem rendezett értékpapír eladás	35 329	0
---	--------	---

Az Alap 2009.12.30-i kötésnappal értékesített 2.000 darab MOL DEMAT. részvényt 35.400.000 HUF eladási áron,

az értékpapír transzfer és a fizetés azonban csak 2010.01.05-én történt meg.

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a 2009-es és 2010-es évben is a beszámoló eredménykimutatásában szerepelteti.

	2009.	2010.
Folyószámla HUF	402 483	271 684
Devizaszámla EUR	8 474	1 932
Devizaszámla USD	215	238
Devizaszámla CZK	95 156	80 911
Devizaszámla PLN	185 823	152 730
	<u>692 151</u>	<u>507 495</u>

adatok e Ft-ban

4.4. Elhatárolások részletezése

	2009.	2010.
Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamat elhatárolása	69	43
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Mérlegvizsgálat	142	158
PSZAF díj	257	257
Kéler díj	0	43
Letétkezelési díj	627	613
	<u>1 026</u>	<u>1 071</u>

4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2009.	2010.
Belföldi szállítók	7 052	6 837
	<u>7 052</u>	<u>6 837</u>

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

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.

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése

	2009.	2010.
Deviza ügyletek árf.különbözet	6 531	24 418
Folyószámlakamat	50 149	22 803
Értékpapír árf. eredm.	24 192	66 799
Kapott osztalék	110 111	101 520
Összesen	190 983	215 540

eFt-ban

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése

	2009.	2010.
Értékpapír árf. eredm.	193 484	61 958
Deviza ügyletek árf.különbözet	2	0
Összesen	193 486	61 958

eFt-ban

A működési költségek részletezése

	2009.	2010.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	69 905	81 438
Letétkezelő költsége	5 842	7 517
Értékpapírmozgatás költsége	958	1 595
Kéler díj	330	380
Mérlegvizsgálat	714	746
Könyvvizetés	2 918	2 355
PSZAF díj	893	1 043
Összesen	81 561	95 075

eFt-ban

Az Alapnak rendkívüli bevétele sem 2009-ben, sem 2010-ben nem volt.

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

(eFt-ban)

A saját tőke részletezése	2009.	2010.
I. Induló tőke	2 096 881	1 881 435
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	13 053 931	13 656 229
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-10 957 050	-11 774 794
II. Tőkenövekmény	2 013 691	2 092 390
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 431 923	1 197 318
Értékelési különbözet tartaléka	-247 317	7 479
Előző évek eredménye	913 149	829 086
Üzleti év eredménye	-84 064	58 507
Saját tőke	4 110 572	3 973 825

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

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 973 825	3 973 615	-210
<u>Különbözet tételtesen:</u>			
Pénzeszközök	507 495	507 495	0
Értékpapírok	3 474 195	3 474 195	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	43	358	315
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-7 908	-8 433	-525

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

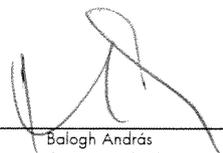
	2009.	2010.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,80%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,83%	99,83%
6. Működő tőke (eFt)	4 111 598	3 974 896

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

A "cashflow jelentés" a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2011. március 30.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2010.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz * 100	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 981 733</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	3 981 733
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 981 733</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,80%	Saját tőke	-	3 973 825
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 981 733</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>3 973 825</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>3 973 825</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

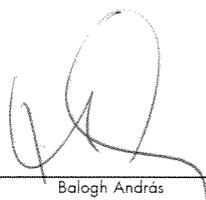
99,83%	Működő tőke	-	3 974 896
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 981 733</u>

6. Működő tőke

(eFt)

	Forgóeszközök	+	3 981 690
	Aktív időbeli elhatárolások	+	43
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	6 837
			<u>3 974 896</u>

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

87 167

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	81 438	6 641	74 797
Letétkézelő költsége	7 517	613	6 904
Értékpapírmozgatás költsége	1 595	0	1 595
Kéler díj	380	43	337
Mérlegvizsgálat	746	158	588
Könyvvizsgálás	2 355	196	2 159
PSZÁF díj	1 043	257	786
	95 075	7 908	87 167

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

saját tőke 3 973 825

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	692 151		507 495		12,77%
lekötött ~	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	ill. %-ban
Részvények	3 391 101		3 461 570		87,11%
ASSECO POLAND	7 293	0	467	0	0,01%
ASSECO POL	0	0	6 560	0	0,17%
CEZ	283 116	0	278 623	0	7,01%
EGIS	56 430	0	60 270	0	1,52%
ELMŰ DEMAT	60 585	0	0	0	0,00%
ERSTE BANK	211 947	0	294 142	0	7,40%
FHB RT.	52 430	0	38 487	0	0,97%
FOTEX DEMAT	24 700	0	24 895	0	0,63%
GRAPHI PARK	28 350	0	27 405	0	0,69%
HANDLOWY WAR	23 065	0	32 912	0	0,83%
KGHH POLSKA	115 776	0	201 858	0	5,08%
KOMERCNI BAN	54 314	0	115 895	0	2,92%
MOL DEMAT.	445 400	0	503 118	0	12,66%
MTELEKOM	256 200	0	180 600	0	4,54%
NEW WOLRD RE	0	0	15 068	0	0,38%
OMV AG	41 574	0	43 346	0	1,09%
OTP DEMAT	513 928	0	422 659	0	10,64%
PANNERGY	12 276	0	0	0	0,00%
PEKAO PW	106 560	0	126 016	0	3,17%
PGNIG	24 976	0	0	0	0,00%
PKN PW	73 831	0	106 402	0	2,68%
PKO BANK	200 336	0	231 940	0	5,84%
RIBH	32 095	0	34 287	0	0,86%
RICHTER DEMAT	343 200	0	340 400	0	8,57%
RÁBA DEMAT	20 610	0	24 060	0	0,61%
STRABAG SE	26 911	0	27 429	0	0,69%
TAURON PL EN	0	0	37 002	0	0,93%
TFONICA C.R	171 213	0	169 691	0	4,27%
TVK DEMAT	17 000	0	16 500	0	0,42%
ZWACK DEMAT	33 590	0	12 800	0	0,32%
ÁLLAMI NYOMDA	67 832	0	56 271	0	1,42%
ÉMÁSZ DEMAT	85 563	0	32 467	0	0,82%
Befektetési jegyek	0		12 625		0,00%
RELA	0		12 625		0,00%
Összesen	3 391 101	692 151	3 474 195	507 495	100,20%

Budapest, 2011. március 30.

Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2009.	2010.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-14. sorok)	-59 146	-12 670
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-194 175	-43 013
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	247 317	-7 479
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-247 317	7 479
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-19 942	-176 544
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-35 329	35 329
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	189 271	171 702
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	1 263	-215
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	47	26
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-281	45
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	130 053	278 064
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-373 544	-312 579
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	393 486	489 123
19. Kapott hozamok +	110 111	101 520
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-313 899	-450 050
20. Befektetési jegy kibocsátás +	368 772	602 298
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-682 671	-1 052 348
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 (±I±II±III. sorok) ±	-242 992	-184 656

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

Budapest, 2011. március 30.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

50A

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	g
001	50A01	Pénzforgalmi számla				507 495 126	507 495 126		
002	50A011	Forint				271 683 590	271 683 590		
003	50A0110001	RARA CIB Classic korrekció Folyószámla záró érték	RARA CIB Classic korrekció Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
004	50A0110002	RARA HUF Folyószámla záró érték	RARA HUF Folyószámla záró érték			271 683 590	271 683 590	HUF	E
005	50A0110003	RARA korrekció Folyószámla záró érték	RARA korrekció Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
006	50A0110004	RARA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték	RARA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
007	50A012	Deviza				235 811 536	235 811 536		
008	50A0120001	RARA CZK Folyószámla záró érték	RARA CZK Folyószámla záró érték			80 911 277	80 911 277	CZK	E
009	50A0120002	RARA EUR Folyószámla záró érték	RARA EUR Folyószámla záró érték			1 932 448	1 932 448	EUR	E
010	50A0120003	RARA PLZ Folyószámla záró érték	RARA PLZ Folyószámla záró érték			152 729 771	152 729 771	PLN	E
011	50A0120004	RARA PLZ technikai Folyószámla záró érték	RARA PLZ technikai Folyószámla záró érték			0	0	PLN	E
012	50A0120005	RARA USD Folyószámla záró érték	RARA USD Folyószámla záró érték			238 040	238 040	USD	E
013	50A02	Bankbetét				0	0		
014	50A021	Forint				0	0		
015	50A0210001								
016	...								
017	50A0219999								
018	50A022	Deviza				0	0		
019	50A0220001								
020	...								
021	50A0229999								
022	50A03	Állampapírok				0	0		
023	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
024	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
025	50A03111	Államkötvény				0	0		
026	50A031110001								
027	...								
028	50A031119999								
029	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
030	50A031120001								
031	...								
032	50A031129999								
033	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
034	50A031130001								
035	...								
036	50A031139999								
037	50A03114	Egyéb				0	0		
038	50A031140001								
039	...								
040	50A031149999								
041	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
042	50A03121	Államkötvény				0	0		
043	50A031210001								
044	...								
045	50A031219999								
046	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
047	50A031220001								
048	...								

Vonatkozási idő : 20110103-20110103

122	50A0522	Kötvények			0	0
123	50A05220001					
124	...					
125	50A05229999					
126	50A0523	Jelzáloglevél			0	0
127	50A05230001					
128	...					
129	50A05239999					
130	50A0524	Egyéb			0	0
131	50A05240001					
132	...					
133	50A05249999					
134	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 akadályva			0	0
135	50A061	Részvények			0	0
136	50A0610001					
137	...					
138	50A0619999					
139	50A062	Kötvények			0	0
140	50A0620001					
141	...					
142	50A0629999					
143	50A063	Jelzáloglevél			0	0
144	50A0630001					
145	...					
146	50A0639999					
147	50A064	Egyéb			0	0
148	50A0640001					
149	...					
150	50A0649999					
151	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belüli folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé			0	0
152	50A071	Részvények			0	0
153	50A0710001					
154	...					
155	50A0719999					
156	50A072	Egyéb			0	0
157	50A0720001					
158	...					
159	50A0729999					
160	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0
161	50A081	Kötvények			0	0
162	50A0811	Vállalati kötvény			0	0
163	50A08110001					
164	...					
165	50A08119999					
166	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0
167	50A08120001					
168	...					
169	50A08129999					
170	50A0813	Közüntézményi kibocsátás			0	0
171	50A08130001					
172	...					
173	50A08139999					
174	50A0814	Jelzáloglevél			0	0
175	50A08140001					
176	...					
177	50A08149999					
178	50A0815	Egyéb			0	0
179	50A08150001					
180	...					
181	50A08159999					
182	50A082	Pénzüiaci eszközök			0	0
183	50A0820001					
184	...					
185	50A0829999					
186	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0
187	50A091	Kötvények			0	0
188	50A0911	Vállalati kötvény			0	0
189	50A09110001					
190	...					
191	50A09119999					
192	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0
193	50A09120001					
194	...					
195	50A09129999					
196	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0	0
197	50A09130001					
198	...					
199	50A09139999					
200	50A0914	Jelzáloglevél			0	0
201	50A09140001					
202	...					
203	50A09149999					
204	50A092	Egyéb			0	0
205	50A0920001					
206	...					
207	50A0929999					
208	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			12 624 532	12 624 532
209	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			0	0
210	50A1011	Nyíltvégű			0	0
211	50A10110001					
212	...					

Vonatkozási idő : 20110103-20110103

213	50A10119999								
214	50A1012	Zártvégű				0	0		
215	50A10120001								
216	...								
217	50A10129999								
218	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				12 624 532	12 624 532		
219	50A1021	Nyíltvégű				12 624 532	12 624 532		
220	50A10210001	RELA	RELA	HU00000708508	44899	12 624 532	12 624 532	EUR	E
221	...								
222	50A10219999								
223	50A1022	Zártvégű				0	0		
224	50A10220001								
225	...								
226	50A10229999								
227	50A11	Határidős ügyletek				0	0		
228	50A111	Értékpapírra kötött				0	0		
229	50A1110001								
230	...								
231	50A1119999								
232	50A112	Devizára kötött				0	0		
233	50A1120001								
234	...								
235	50A1129999								
236	50A113	Indexre kötött				0	0		
237	50A1130001								
238	...								
239	50A1139999								
240	50A114	Tőzsdei áru				0	0		
241	50A1140001								
242	...								
243	50A1149999								
244	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0	0		
245	50A1150001								
246	...								
247	50A1159999								
248	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0		
249	50A1160001								
250	...								
251	50A1169999								
252	50A117	Egyéb				0	0		
253	50A1170001								
254	...								
255	50A1179999								
256	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0		
257	50A121	Értékpapír				0	0		
258	50A1210001								
259	...								
260	50A1219999								
261	50A122	Deviza				0	0		
262	50A1220001								
263	...								
264	50A1229999								
265	50A123	Index				0	0		
266	50A1230001								
267	...								
268	50A1239999								
269	50A124	Tőzsdei áru				0	0		
270	50A1240001								
271	...								
272	50A1249999								
273	50A125	Egyéb				0	0		
274	50A1250001								
275	...								
276	50A1259999								
277	50A13	Ingatlan				0	0		
278	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0		
279	50A1310001								
280	...								
281	50A1319999								
282	50A132	Egyéb				0	0		
283	50A1320001								
284	...								
285	50A1329999								
286	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések				0	0		
287	50A140001								
288	...								
289	50A149999								
290	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek				0	0		
291	50A150001								
292	...								
293	50A159999								
294	...								
295	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)							
296	50A211	Követelések				0	0		
297	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
298	50A21110001								
299	...								
300	50A21119999								
301	50A2112	Egyéb				0	0		
302	50A21120001								
303	...								
304	50A21129999								
305	50A212	Kötelezettségek				0	0		
306	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
307	50A21210001								
308	...								
309	50A21219999								
310	50A2122	Egyéb				0	0		
311	50A21220001								
312	...								
313	50A21229999								
314	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							

Vonatkozási idő : 20110103-20110103

315	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
316	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
317	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
318	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
319	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
320	.....	.....					
321									
322	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)							
323	50A221	Követelések			0	0			
324	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
325	50A22110001	.....						
326	.....	.....					
327	50A22119999	.....						
328	50A2212	Egyéb			0	0			
329	50A22120001	.....						
330	.....	.....					
331	50A22129999	.....						
332	50A222	Kötelezettségek			0	0			
333	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
334	50A22210001	.....						
335	.....	.....					
336	50A22219999	.....						
337	50A2222	Egyéb			0	0			
338	50A22220001	.....						
339	.....	.....					
340	50A22229999	.....						
341	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
342	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
343	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
344	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
345	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
346	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
347	50A3	A portfólió értéke mindösszesen							
348									
349	50A31	Alap azonosítója		HU0000702766					
350	50A311	Követelések			357 815	357 815			
351	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
352	50A31110001	.....						
353	.....	.....					
354	50A31119999	.....						
355	50A3112	Egyéb			357 815	357 815			
356	50A31120001	Könyvvizsgálói díj//D1837475 KPMG díj Eszköz/		0	229 370	229 370	HUF	E	
357	50A31120002	RARA EUR Folyószámla felhalmozott kamat		1	47	47	EUR	E	
358	50A31120003	RARA HUF Folyószámla felhalmozott kamat		1	128 398	128 398	HUF	E	
359	50A312	Kötelezettségek			-8 432 789	-8 432 789			
360	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
361	50A31210001	.....						
362	.....	.....					
363	50A31219999	.....						
364	50A3122	Egyéb			-8 432 789	-8 432 789			
365	50A31220001	Alapkezelési díj//		0	-637 581	-637 581	HUF	E	
366	50A31220002	D1844190 PSZAF díj Követelés		1	-259 710	-259 710	HUF	E	
367	50A31220003	D1848928 Számviteli díj Követelés		1	-196 250	-196 250	HUF	E	
368	50A31220004	D1848929 Alapkezelési díj Követelés		1	-6 640 277	-6 640 277	HUF	E	
369	50A31220005	D1848930 Letétkezelési díj Követelés		1	-612 950	-612 950	HUF	E	
370	50A31220006	Letétkezelési díj//		0	-58 854	-58 854	HUF	E	
371	50A31220007	PSZAF díj//		0	-8 175	-8 175	HUF	E	
372	50A31220008	Számviteli díj//		0	-18 992	-18 992	HUF	E	
373	50A313	A portfólió értéke összesen			3 973 615 060		HUF	E	
374	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma		1 883 284 973					
375	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma		303 409					
376	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		2 154 042					
377	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma		1 881 434 340					
378	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)			2,112014		HUF	E	
379	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)		HU0000702766					

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50B

Nettóstott értékpapirpozíciók

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN, egyéb azonosító kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció	Mod
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	e	f	g	
001	50B001	Osszesen				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 Részvény Alap
Éves jelentés 2010.

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
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., dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	részvény
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Részvény Alap működése során a törvényi előírások betartása mellett eszközei legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid és kockázatmentes eszközökbe (pl. állampapír, bankbetét) fekteti. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi, kisebb részt külföldi (azon belül elsősorban közép-kelet európai) tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásának biztosítása érdekében a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény értelmében likvid eszköznek minősülő eszközöket tart, melyeknek az Alap saját tőkéjéhez viszonyított aránya rendszerint 5% és 25% között mozog. Az Alapkezelő a vállalatok mélyreható és sokoldalú elemzése segítségével olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

3. A RARA éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2010.	7,18%	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	9,77%
2009.	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	44,28%
2008.	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-39,42%
2007.	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	8,43%
2006.	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	18,58%
2005.	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	39,46%
2004.	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	44,13%
2003.	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	7,68%
2002.	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	6,15%

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

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

Hozam forintban	BUX index	PX index	WIG20 index	CETOP20 index
Q1	+14,22%	+9,30%	+8,83%	+10,90%
Q2	-13,18%	-2,07%	-8,99%	-8,61%
H1	-0,83%	+7,04%	-0,95%	+1,35%
Q3	+10,40%	+3,77%	+16,63%	+10,75%
Q4	-8,23%	+7,36%	+5,85%	+4,92%
2010	+0,47%	+19,26%	+22,28%	+17,77%

Forrás: Bloomberg

Az első negyedévben a magyar papírok vezették a régiós piacokat, hiszen a BUX 14,22%-os emelkedése maga mögött hagyta a cseh PX 9,30%-os forintban számolt felértékelődését, a lengyel benchmark, a WIG20 +8,83%-kal pedig csak harmadik tudott lenni. Véleményünk szerint ennek magyarázata a korábbi év masszív trendjének folytatódása, hiszen a gazdasági ciklus fordulására a magyar piac a legérzékenyebb általánosságban. A két magyar bluechip, a MOL és az OTP is 20% körüli mértékben értékelődött fel a negyedévben. A régióban a New World Resources vitte a prímet +36,59%-os emelkedéssel.

A második negyedév sokkal turbulensebb lett, és igen agresszív ármozgások jellemezték. Minden régiós részvényindex veszített értékéből mind saját devizában, mind forintban számolva. Relatíve a stabil és defenzív jellegű cseh papírokkal jártak a legjobban a befektetők, habár saját devizában ezek is leértékelődtek -7,76%-kal, azonban a cseh korona erősödése a forinttal szemben ezt nagyrészt tompította -2,07%-ra. A mindig nagy kilengéseket produkálni képes magyar piac esett a legjobban (-13,18%) és lényegében minden 2010-es emelkedést visszaadott.

Visszatekintve két ok magyarázhatja ezt a negyedéves mozgást. Egyrészt az európai periféria (görög, ír, portugál stb.) makrogazdasági stabilitásának megrendülése, ugyanis ezen államok számára a kötvénypiaci állampapír-kibocsátás lehetősége hirtelen megszűnt, azaz nem lettek volna képesek finanszírozni lejárá adósságukat és napi működésüket. A befektetők reakciója az lett, hogy az érintett országok tőzsdéin eladások kezdődtek, valamint a kibocsátott állampapírok piaci hozamai is meredeken emelkedni kezdtek. Ezen folyamatok azonban nem maradtak lokálisak, hanem „megfertőzték” a legtöbb fejlett és fejlődő részvénytársat 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 német vezetéssel mentőövet dobtak a perifériának az Európai Központi Bankkal karöltve, míg az amerikai növekedés – nem kis FED behatásra – megállapodott és gyorsulni kezdett.

A régióban az OTP (-35,32%), a Magyar Telekom (-25,33%) és a KGHM bányavállalat (-22,90%) esett a legtöbbet. A cseh Unipetrol, a lengyel PZU biztosító és a magyar RFV cégek képesek voltak pozitív tartományban maradni a második negyedévben.

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			692 151 302	
Forint			402 483 178	
Deviza			289 668 124	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			3 391 101 216	
Részvények			3 040 594 956	
ASSECO POL.	PLSOFTB00016	1 758	7 292 896	PLN
CEZ	CZ0005112300	32 000	283 115 520	CZK
EGIS	HU0000053947	3 000	56 430 000	HUF
ERSTE BANK	AT0000652011	30 029	211 947 397	EUR
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	52 430 300	HUF
HANDLOWY WAR	PLBH00000012	5 000	23 065 000	PLN
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	16 574	115 776 020	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	54 314 496	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	26 200	445 400 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	350 000	256 200 000	HUF
OMV AG	AT0000743059	5 000	41 573 940	EUR
OTP DEMAT	HU0000061726	94 195	513 927 920	HUF
PEKAO PW	PLPEKAO00016	10 000	106 560 300	PLN
PGNIG	PLPGNIG00014	100 000	24 976 100	PLN
PKN PW	PLPKN0000018	33 000	73 831 065	PLN
PKO BANK	PLPKO0000016	80 000	200 336 000	PLN
RIBH	AT0000606306	3 000	32 094 540	EUR
RICHTER DEM	HU0000067624	8 000	343 200 000	HUF
STRABAG SE	AT000000STR1	4 800	26 910 662	EUR
TFONICA C.R	CZ0009093209	40 000	171 212 800	CZK
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			350 506 260	
Részvények			350 506 260	
ELMŰ DEM	HU0000074513	2 100	60 585 000	HUF
FOTEX 0.42	HU0000096409	65 000	24 700 000	HUF
GRAPHI PARK	HU0000083696	35 000	28 350 000	HUF
PANNERGY	HU0000089867	15 345	12 276 000	HUF
RÁBA DEMAT	HU0000073457	30 000	20 610 000	HUF
TVK DEMAT	HU0000073119	5 000	17 000 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	33 590 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000093257	76 560	67 832 160	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	3 943	85 563 100	HUF
Követelések			35 766 759	
Kötelezettségek			-8 944 841	
A portfólió értéke összesen			4 110 074 436	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			507 495 126	
Forint			271 683 590	
Deviza			235 811 536	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			3 461 570 376	
Részvények			3 228 684 776	
ASS.POLAND	PLSOFTB00156	123	467 597	PLN
ASSECO POL.	PLSOFTB00016	1 758	6 559 450	PLN
CEZ	CZ0005112300	32 000	278 622 720	CZK
EGIS	HU0000053947	3 000	60 270 000	HUF
ERSTE BANK	AT0000652011	30 029	294 142 313	EUR
HANDLOWY WAR	PLBH00000012	5 000	32 912 000	PLN
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	16 574	201 858 061	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	2 350	115 895 420	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	24 200	503 118 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	350 000	180 600 000	HUF
NEW WORLD RE	NL0006282204	5 000	15 067 600	CZK
OMV AG	AT0000743059	5 000	43 345 625	EUR
OTP DEMAT	HU0000061726	84 195	422 658 900	HUF
PEKAO PW	PLPEKAO00016	10 000	126 016 000	PLN
PKN PW	PLPKN0000018	33 000	106 402 560	PLN
PKO BANK	PLPKO0000016	76 000	231 939 840	PLN
RIBH	AT0000606306	3 000	34 286 250	EUR
RICHTER DEM	HU0000067624	8 000	340 400 000	HUF
STRABAG SE	AT000000STR1	4 800	27 429 000	EUR
TAURON PL EN	PLTAURN00011	80 000	37 002 240	PLN
TFONICA C.R	CZ0009093209	40 000	169 691 200	CZK
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			232 885 600	
Részvények			232 885 600	
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	38 486 500	HUF
FOTEX 0.42	HU0000096409	65 000	24 895 000	HUF
GRAPHI PARK	HU0000083696	35 000	27 405 000	HUF
RÁBA DEMAT	HU0000073457	30 000	24 060 000	HUF
TVK DEMAT	HU0000073119	5 000	16 500 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	1 000	12 800 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000093257	76 560	56 271 600	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	1 443	32 467 500	HUF
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			12 624 532	
Nyíltvégű			12 624 532	
RELA	HU0000708508	44 899	12 624 532	EUR
Követelések			357 815	
Kötelezettségek			-8 432 789	
A portfolió értéke összesen			3 973 615 060	

Az Alap a 2010. évben nem vett igénybe hitelt.

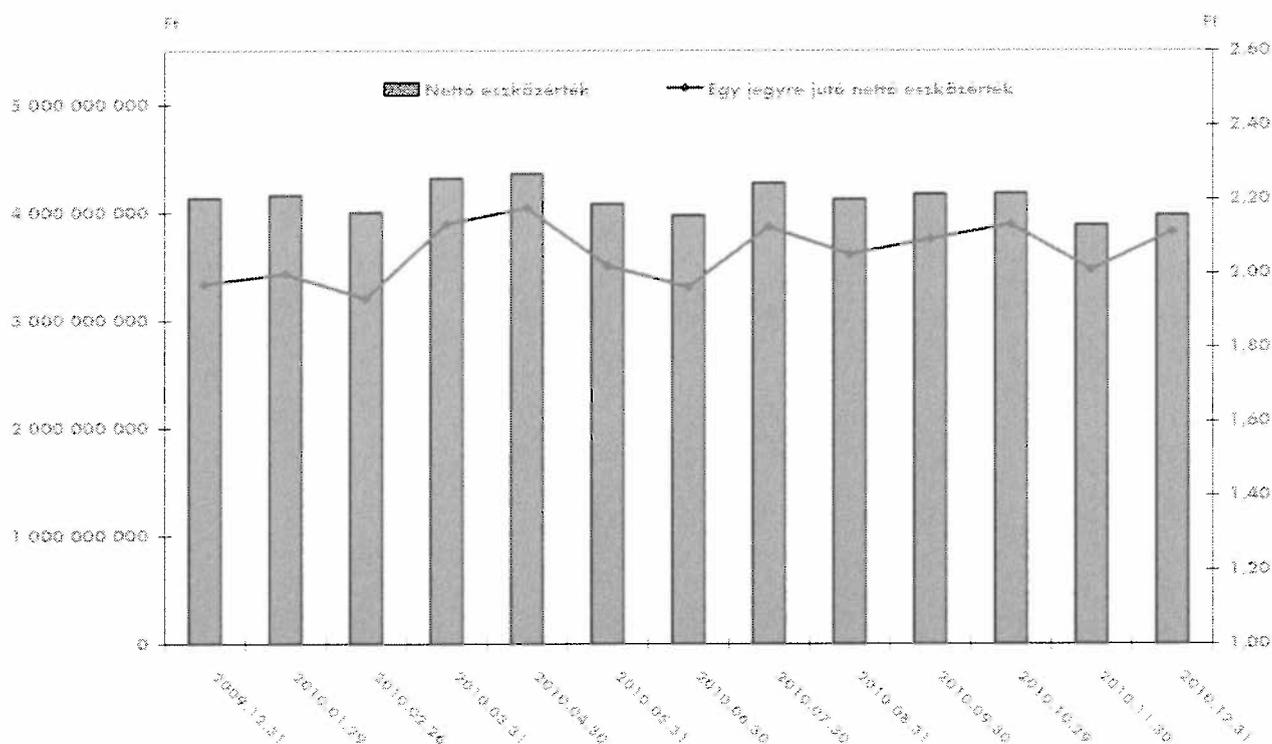
V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	2 096 880 812
2010. évben eladott befektetési jegyek	602 297 557
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	817 744 029
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 881 434 340
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	3 973 615 060
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	2,112014

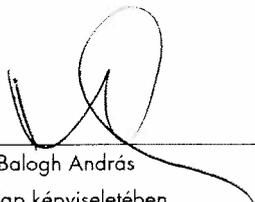
2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

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

Budapest, 2011. március 30.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében