

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja
2010. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.109.090 EUR, a tárgyévi eredmény 130.306 EUR 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 beszámolóban 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 beszámolóban a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés


Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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


Véleményünk szerint a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 15.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner



Jasku Zsolt
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005158

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

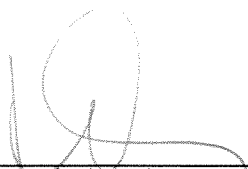
MÉRLEG	EUR	EUR
	2009. december 31.	2010. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékülönözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	947 135	1 109 090
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	908 763	1 034 751
1 Értékpapírok	842 961	964 293
2 Értékpapírok értékülönözete	65 802	70 458
a kamatokból, osztalékból	65 802	70 458
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	38 372	74 339
1 Pénzeszközök	38 372	74 339
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	0	1
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	1
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	947 135	1 109 090
E / Saját tőke	946 291	1 108 191
I. Induló tőke	1 080 237	1 086 119
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	9 798 742	10 600 992
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-8 718 505	-9 514 873
II. Tőkenövekmény	-133 946	22 072
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 387 307	1 408 363
2 Értékelési különbözet tartaléka	65 802	70 458
3 Előző évek eredménye	-1 024 258	-1 587 055
4 Üzleti év eredménye	-562 797	130 306
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	259	273
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	259	273
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	585	626
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	947 135	1 109 090

Budapest, 2011. április 15.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Eredménykimutatás	2009.	EUR 2010.
I Pénzügyi műveletek bevételei	31 272	144 103
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	586 899	6 910
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	7 170	6 887
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	-562 797	130 306

Budapest, 2011. április 15.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2010. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. november 7-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 6.307.010,- Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró
A PSZÁF határozatszám: E-III/110.583-1/2007.

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 képviseletére 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:	Jasku Zsolt, 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 Alap célja, hogy magas kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt euróban vagy USA dollárban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési közzött euróban és dollárban denominált részvény és egyéb kockázatos (pl. ingatlan és származtatott) alapok dominálnak.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11.) Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2011. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az 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 Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás 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 portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- 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 T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- 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, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
AL BRIC EQ Total	EUR	25 000	-3	0	24 997
HS NEW WORLD Total	USD	37 484	406	0	37 890
ING ASIAN US Total	USD	37 483	9	0	37 492
ING BAIN USD Total	USD	22 414	925	0	23 339
ING EM HC EU Total	EUR	35 000	-275	0	34 725
ING EU HEAL Total	EUR	50 000	1 047	0	51 047
ING GRO EU	EUR	117 212	21 693	0	138 905
ING LUX EU	EUR	25 000	-119	0	24 881
ING NEWTC EU	EUR	70 000	9 677	0	79 677
PV GOVTB EUR	EUR	55	5	0	60
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	153 002	6 098	0	159 100
RCM EMERG EQ	EUR	49 269	6 151	0	55 420
RCM EU HY	EUR	30 854	5 344	0	36 198
RCM EURO RKV	EUR	47 153	167	0	47 320
RCM GLOBRÉS Z	EUR	106 045	10 618	0	116 663
RELA	EUR	60 322	201	0	60 523
TE ASGR EUR	EUR	38 000	8 462	0	46 462
TE GLBF EUR	EUR	35 000	0	0	35 000
TE TECHN EUR	EUR	25 000	52	0	25 052
Összesen		964 293	70 458	0	1 034 751

B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	184 580	662	662
Folyószámla	EUR	73 368	73 368	73 368
Folyószámla	USD	413	309	309
				74 339

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2009.	2010.
Folyószámla kamat elhatárolása	0	1
	0	1
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2009.	2010.
Mérlegvizsgálat	459	445
PSZÁF	61	66
Forgalmazási díj	0	18
Kéler díj	0	17
Letétkezelési díj	65	73
Alletékezelési díj	0	7
	585	626

4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2009.	2010.
Belföldi szállítók	259	273
	259	273

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2009.	2010.
Folyószámlakamat	557	59
Árfolyamkülönbözet	110	546
Értékpapír árf.eredm.	30 605	143 498
Összesen	31 272	144 103

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2009.	2010.
Folyószámlakamat	33	4
Árfolyamkülönbözet	2 054	2 113
Értékpapír árf.eredm.	584 812	4 793
Összesen	586 899	6 910

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2009.	2010.
Alapkezelő költsége	3 368	3 148
Letétkezelő költsége	1 153	882
PSZÁF díj	280	261
Bankforgalmi jutalék	2	2
Forgalmazási jutalék	161	127
Kéler díj	33	77
Mérlegvizsgálat	2 173	2 320
Értékpapír mozgatás költsége	0	70
Összesen	7 170	6 887

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

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

A saját tőke részletezése		2009.	EUR-ban 2010.
I. Induló tőke		1 080 237	1 086 119
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	9 798 742	10 600 992
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-8 718 505	-9 514 873
II. Tőkenövekmény		-133 946	22 072
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	1 387 307	1 408 363
2.	Értékelési különbözetből	65 802	70 458
3.	Előző évek eredménye	-1 024 258	-1 587 055
4.	Üzleti évi eredmény	-562 797	130 306
Saját tőke		946 291	1 108 191

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 este kerültek meghatározásra.

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 108 191	1 109 361	1 170
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 034 751	1 034 751	0
Pénzeszközök	74 339	74 339	0
Követelések, aktív időbeli elhat.	1	1 068	1 067
Kötelezettségek, passzív ed.elh.	-900	-797	103

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

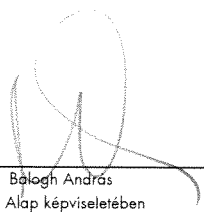
	2009.	2010.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,91%	99,92%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,98%
6. Működő tőke (EUR)	946 876	1 108 817

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

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

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

Budapest, 2011. április 15.


 Bólogh András
 Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 109 090</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 109 090
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 109 090</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,92%	Saját tőke	-	1 108 191
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 109 090</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez

b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 108 191</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 108 191</u>

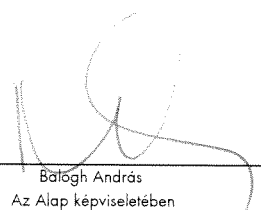
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,98%	Működő tőke	-	1 108 817
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 109 090</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 109 090
Aktív időbeli elhatárolások	+	1
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	273
		<u>1 108 817</u>

Budapest, 2011. április 15.



 Balogh András
 Az Alap képviseletében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

EUR-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban

5 988

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Forgalmazási jutalék	127	18	109
Alapkezelő költsége	3 148	273	2 875
Letétkezelő költsége	882	80	802
Kéler díj	77	17	60
Mérlegvizsgálat	2 320	445	1 875
PSZÁF díj	261	66	195
Értékpapír mozgatók költsége	70	0	70
Össz.	6 887	899	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

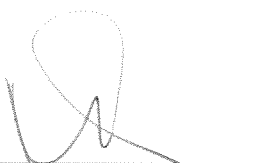
Saját tőke 1 108 191

EUR-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	38 372		74 339		6,71%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	908 763	0	1 034 751	93,39%
AL BRIC EQ	0	0	24 997	0	2,26%
HS NEW WORLD	0	0	37 890	0	3,42%
ING ASIAN US	0	0	37 492	0	3,38%
ING BAIN USD	0	0	23 339	0	2,11%
ING EM HC EU	0	0	34 725	0	3,13%
ING EU HEAL	0	0	51 047	0	4,61%
ING GRO EU	236 700	0	138 905	0	12,53%
ING LUX EU	0	0	24 881	0	2,25%
ING NEWTC EU	0	0	79 677	0	7,19%
PV GOVTB EUR	60	0	60	0	0,01%
RCM E-ÁZS RÉ	52 270	0	159 100	0	14,36%
RCM EMERG EQ	250 637	0	55 420	0	5,00%
RCM EU HY	51 107	0	36 198	0	3,27%
RCM EURO RKV	100 410	0	47 320	0	4,27%
RCM GLOBRÉSZ	117 466	0	116 663	0	10,53%
RCM KELET KÖ	100 113	0	0	0	0,00%
RELA	0	0	60 523	0	5,46%
TE ASGR EUR	0	0	46 462	0	4,19%
TE GLBF EUR	0	0	35 000	0	3,16%
TE TECHN EUR	0	0	25 052	0	2,26%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	0		1		0,00%
Összesen	0	947 135	0	1 109 090	100,10%

Budapest, 2011. április 15.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

(EUR-ban)

Cash-flow kimutatás

2009.

2010.

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

-10 001

-8 485

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-562 797	130 306
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-65 802	-70 458
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	65 802	70 458
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 151 142	-17 514
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	1 705 350	-121 332
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-312	13
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	7	-1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 107	42

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash-flow, 14-19. sorok)

1 151 142

17 514

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-308 000	-1 022 016
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 459 142	1 039 529
19. Kapott hozamok +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)

-1 211 986

26 939

20. Befektetési jegy kibocsátás +	91 682	802 250
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 303 668	-775 311
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

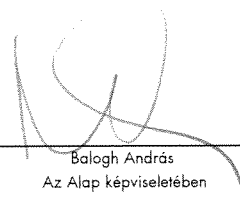
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

-70 844

35 969

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. április 15.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték		nettosított érték	devizanem	Mod
			1	2			3	4				5	6	7
			a	b		c	d	e	f		
001	50A01	Pénzforgalmi számla					74 338,42	74 338,42			
002	50A011	Forint					662,09	662,09			
003	50A0110001	RAJNA HUF Folyószámla záró érték	RAJNA HUF Folyószámla záró érték				662,09	662,09	HUF	E	
004	...	...							
005	50A0119999	...									
006	50A012	Deviza					73 676,33	73 676,33			
007	50A0120001	RAJNA EUR Folyószámla záró érték	RAJNA EUR Folyószámla záró érték				73 368,24	73 368,24	EUR	E	
008	50A0120002	RAJNA EUR Monolith Folyószámla záró érték	RAJNA EUR Monolith Folyószámla záró érték				-0,17	-0,17	EUR	E	
009	50A0120003	RAJNA USD Folyószámla záró érték	RAJNA USD Folyószámla záró érték				308,26	308,26	USD	E	
010	50A0120004	RAJNA USD Monolith Folyószámla záró érték	RAJNA USD Monolith Folyószámla záró érték				0	0	USD	E	
011	50A02	Bankbetét					0	0			
012	50A021	Forint					0	0			
013	50A0210001	...									
014	...	...							
015	50A0219999	...									
016	50A022	Deviza					0	0			
017	50A0220001	...									
018	...	...							
019	50A0229999	...									
020	50A03	Állampapírok					0	0			
021	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0	0			
022	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír					0	0			
023	50A03111	Államkötvény					0	0			
024	50A031110001	...									
025	...	...							
026	50A031119999	...									
027	50A03112	Kincstárjegy					0	0			
028	50A031120001	...									
029	...	...							
030	50A031129999	...									
031	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír					0	0			
032	50A031130001	...									
033	...	...							
034	50A031139999	...									
035	50A03114	Egyéb					0	0			
036	50A031140001	...									
037	...	...							
038	50A031149999	...									
039	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0	0			
040	50A03121	Államkötvény					0	0			
041	50A031210001	...									
042	...	...							
043	50A031219999	...									
044	50A03122	Kincstárjegy					0	0			
045	50A031220001	...									
046	...	...							
047	50A031229999	...									
048	50A03123	Egyéb					0	0			
049	50A031230001	...									
050	...	...							
051	50A031239999	...									
052	50A032	Nem OECD állampapír					0	0			
053	50A0321	Államkötvény					0	0			
054	50A03210001	...									
055	...	...							
056	50A03219999	...									
057	50A0322	Kincstárjegy					0	0			

058	50A03220001				
059	...				
060	50A03229999				
061	50A0323	Egyéb	0	0	
062	50A03230001				
063	...				
064	50A03239999				
065	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja	0	0	
066	50A041	Kötvények	0	0	
067	50A0410001				
068	...				
069	50A0419999				
070	50A042	Egyéb	0	0	
071	50A0420001				
072	...				
073	50A0429999				
074	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír	0	0	
075	50A051	Megfelelően likvid értékpapír	0	0	
076	50A0511	Részvények	0	0	
077	50A05110001				
078	...				
079	50A05119999				
080	50A0512	Kötvények	0	0	
081	50A05120001				
082	...				
083	50A05129999				
084	50A0513	Jelzáloglevél	0	0	
085	50A05130001				
086	...				
087	50A05139999				
088	50A0514	Egyéb	0	0	
089	50A05140001				
090	...				
091	50A05149999				
092	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír	0	0	
093	50A0521	Részvények	0	0	
094	50A05210001				
095	...				
096	50A05219999				
097	50A0522	Kötvények	0	0	
098	50A05220001				
099	...				
100	50A05229999				
101	50A0523	Jelzáloglevél	0	0	
102	50A05230001				
103	...				
104	50A05239999				
105	50A0524	Egyéb	0	0	
106	50A05240001				
107	...				
108	50A05249999				
109	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belül, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0	0	
110	50A061	Részvények	0	0	
111	50A0610001				
112	...				
113	50A0619999				
114	50A062	Kötvények	0	0	
115	50A0620001				
116	...				
117	50A0629999				
118	50A063	Jelzáloglevél	0	0	
119	50A0630001				
120	...				
121	50A0639999				
122	50A064	Egyéb	0	0	
123	50A0640001				
124	...				
125	50A0649999				
126	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé	0	0	
127	50A071	Részvények	0	0	
128	50A0710001				
129	...				
130	50A0719999				
131	50A072	Egyéb	0	0	
132	50A0720001				
133	...				
134	50A0729999				
135	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír	0	0	
136	50A081	Kötvények	0	0	
137	50A0811	Vállalati kötvény	0	0	
138	50A08110001				
139	...				
140	50A08119999				
141	50A0812	Önkormányzati kötvény	0	0	
142	50A08120001				
143	...				
144	50A08129999				
145	50A0813	Közüntézményi kibocsátás	0	0	
146	50A08130001				

147	...								
148	50A08139999								
149	50A0814	Jeizáloglevél			0		0		
150	50A08140001								
151	...								
152	50A08149999								
153	50A0815	Egyéb			0		0		
154	50A08150001								
155	...								
156	50A08159999								
157	50A082	Pénzpiaci eszközök			0		0		
158	50A0820001								
159	...								
160	50A0829999								
161	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0		0		
162	50A091	Kötvények			0		0		
163	50A0911	Vállalati kötvény			0		0		
164	50A09110001								
165	...								
166	50A09119999								
167	50A0912	Önkormányzati kötvény			0		0		
168	50A09120001								
169	...								
170	50A09129999								
171	50A0913	Köztisztviselési kibocsátás			0		0		
172	50A09130001								
173	...								
174	50A09139999								
175	50A0914	Jeizáloglevél			0		0		
176	50A09140001								
177	...								
178	50A09149999								
179	50A092	Egyéb			0		0		
180	50A0920001								
181	...								
182	50A0929999								
183	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			1 034 751,11		1 034 751,11		
184	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfeleléje			974 228,87		974 228,87		
185	50A1011	Nyitvégű			974 228,87		974 228,87		
186	50A10110001	AL BRIC EQ	AL BRIC EQ	LU0293313325	257	24 997,43	24 997,43	EUR	E
187	50A10110002	HS NEW WORLD	HS NEW WORLD	LU0283739885	3868	37 889,23	37 889,23	USD	E
188	50A10110003	ING ASIAN US	ING ASIAN US	LU0119220589	36	37 492,25	37 492,25	USD	E
189	50A10110004	ING BAIN USD	ING BAIN USD	LU0119198637	64	23 339,40	23 339,40	USD	E
190	50A10110005	ING EM HC EU	ING EM HC EU	LU0041345751	10	34 724,68	34 724,68	EUR	E
191	50A10110006	ING EU HEAL	ING EU HEAL	LU0121219975	192	51 047,26	51 047,26	EUR	E
192	50A10110007	ING GRO EU	ING GRO EU	LU0250158358	500	138 905,00	138 905,00	EUR	E
193	50A10110008	ING LUX EU	ING LUX EU	LU0119214772	49	24 881,51	24 881,51	EUR	E
194	50A10110009	ING NEWTC EU	ING NEWTC EU	LU0119214004	1947	79 677,30	79 677,30	EUR	E
195	50A10110010	PV GOVTB EUR	PV GOVTB EUR	LU0111548326	0	60,22	60,22	EUR	E
196	50A10110011	RCM E-ÁZS RÉ	RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	774	159 100,09	159 100,09	EUR	E
197	50A10110012	RCM EMERG EQ	RCM EMERG EQ	AT0000497268	220	55 420,20	55 420,20	EUR	E
198	50A10110013	RCM EU HY	RCM EU HY	AT0000765599	200	36 197,93	36 197,93	EUR	E
199	50A10110014	RCM EURO RKV	RCM EURO RKV	AT0000785209	470	47 319,60	47 319,60	EUR	E
200	50A10110015	RCM GLOBRÉS Z	RCM GLOBRÉS Z	AT0000785266	700	116 662,65	116 662,65	EUR	E
201	50A10110016	TE ASGR EUR	TE ASGR EUR	LU0260870406	1246	46 462,47	46 462,47	EUR	E
202	50A10110017	TE GLBF EUR	TE GLBF EUR	LU0260870588	1840	35 000,00	35 000,00	EUR	E
203	50A10110018	TE TECHN EUR	TE TECHN EUR	LU0140363697	5165	25 051,65	25 051,65	EUR	E
204	50A1012	Zártvégű			0		0		
205	50A10120001								
206	...								
207	50A10129999								
208	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			60 522,24		60 522,24		
209	50A1021	Nyitvégű			60 522,24		60 522,24		
210	50A10210001	RELA	RELA	HU0000708508	60000	60 522,24	60 522,24	EUR	E
211	...								
212	50A10219999								
213	50A1022	Zártvégű			0		0		
214	50A10220001								
215	...								
216	50A10229999								
217	50A11	Határidős ügyletek			0		0		
218	50A111	Értékpapírra kötött			0		0		
219	50A1110001								
220	...								
221	50A1119999								
222	50A112	Devizára kötött			0		0		
223	50A1120001								
224	...								
225	50A1129999								
226	50A113	Indexre kötött			0		0		

227	50A1130001						
228	...						
229	50A1139999						
230	50A114	Tőzsdei áru		0		0	
231	50A1140001						
232	...						
233	50A1149999						
234	50A115	Hatandós kamatláb ügyletek		0		0	
235	50A1150001						
236	...						
237	50A1159999						
238	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek		0		0	
239	50A1160001						
240	...						
241	50A1169999						
242	50A117	Egyéb		0		0	
243	50A1170001						
244	...						
245	50A1179999						
246	50A12	Vételi és eladási opciók		0		0	
247	50A121	Értékpapír		0		0	
248	50A1210001						
249	...						
250	50A1219999						
251	50A122	Deviza		0		0	
252	50A1220001						
253	...						
254	50A1229999						
255	50A123	Index		0		0	
256	50A1230001						
257	...						
258	50A1239999						
259	50A124	Tőzsdei áru		0		0	
260	50A1240001						
261	...						
262	50A1249999						
263	50A125	Egyéb		0		0	
264	50A1250001						
265	...						
266	50A1259999						
267	50A13	Ingatlan		0		0	
268	50A131	Építés alatt álló ingatlanok		0		0	
269	50A1310001						
270	...						
271	50A1319999						
272	50A132	Egyéb		0		0	
273	50A1320001						
274	...						
275	50A1329999						
276	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések		0		0	
277	50A140001						
278	...						
279	50A149999						
280	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek		0		0	
281	50A150001						
282	...						
283	50A159999						
284	...						
285	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)					
286	50A211	Követelések		0		0	
287	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából		0		0	
288	50A21110001						
289	...						
290	50A21119999						
291	50A2112	Egyéb		0		0	
292	50A21120001						
293	...						
294	50A21129999						
295	50A212	Kötelezettségek		0		0	
296	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából		0		0	
297	50A21210001						
298	...						
299	50A21219999						
300	50A2122	Egyéb		0		0	
301	50A21220001						
302	...						
303	50A21229999						
304	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték					
305	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma					
306	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma					
307	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma					
308	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma					
309	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					
310	.....	.....			
311	...						
312	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)					
313	50A221	Követelések		0		0	
314	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából		0		0	
315	50A22110001						
316	...						
317	50A22119999						
318	50A2212	Egyéb		0		0	
319	50A22120001						
320	...						
321	50A22129999						
322	50A222	Kötelezettségek		0		0	
323	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából		0		0	
324	50A22210001						
325	...						
326	50A22219999						
327	50A2222	Egyéb		0		0	

328	50A22220001								
329	50A22229999								
330	50A22229999								
331	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
332	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
333	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
334	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
335	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
336	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
337	50A3	A portfolió értéke mindösszesen							
338									
339	50A31	Alap azonosítója	HU0000705983						
340	50A311	Követelések			1 068,14		1 068,14		
341	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0		0		
342	50A31110001								
343	50A31119999								
344	50A31119999								
345	50A3112	Egyéb			1 068,14		1 068,14		
346	50A31120001	ForEx D1851545 0	ForEx D1851545 0	1	273,22		273,22	EUR	E
347	50A31120002	ForEx D1851546 0	ForEx D1851546 0	1	72,87		72,87	EUR	E
348	50A31120003	Könyvvizsgálói díj//D1837451 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D1837451 KPMG díj Eszköz/	0	719,91		719,91	HUF	E
349	50A31120004	RAJNA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RAJNA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	1	1,83		1,83	EUR	E
350	50A31120005	RAJNA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAJNA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	1	0,31		0,31	HUF	E
351	50A312	Kötelezettségek			-796,62		-796,62		
352	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0		0		
353	50A31210001								
354	50A31219999								
355	50A31219999								
356	50A3122	Egyéb			-796,62		-796,62		
357	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	0	-27,78		-27,78	EUR	E
358	50A31220002	D1844181 PSZAF díj Követelés	D1844181 PSZAF díj Követelés	1	-66,98		-66,98	EUR	E
359	50A31220003	D1848922 Alapkezelési díj Követelés	D1848922 Alapkezelési díj Követelés	1	-273,22		-273,22	EUR	E
360	50A31220004	D1848923 Letétkezelési díj Követelés	D1848923 Letétkezelési díj Követelés	1	-72,87		-72,87	EUR	E
361	50A31220005	D1851545 KP. jóváírás Követelés	D1851545 KP. jóváírás Követelés	1	-273,19		-273,19	HUF	E
362	50A31220006	D1851546 KP. jóváírás Követelés	D1851546 KP. jóváírás Követelés	1	-72,86		-72,86	HUF	E
363	50A31220007	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	0	-7,41		-7,41	EUR	E
364	50A31220008	PSZAF díj//	PSZAF díj//	0	-2,31		-2,31	EUR	E
365	50A313	A portfolió értéke összesen			1 109 361,05			EUR	E
366	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma		1 100 829				EUR	E
367	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma		0				EUR	E
368	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		14 710				EUR	E
369	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma		1 086 119				EUR	E
370	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)			1,021399			EUR	E
371	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)	HU0000705983						

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő: 20110103-20110103

50B
Nettósított értékpapirpozíciók

Nagyságrend: forint

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

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok
Alapja
Éves jelentés 2010.

I. A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-248
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., Jasku Zsolt
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap / részvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetéseit között euróban és dollárban denominált pénzügyi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2010.	16,84%	1,023894 €	1 127 132 €	-
2009.	44,10%	0,876295 €	946 606 €	-
2008.	-39,42%	0,608101 €	1 749 867 €	-
2007.**	0,38%	1,003806 €	7 768 386 €	-

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2010-ben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Nemzetközi kötvény- és részvénytőkepiaci

2010 globálisan mozgalmas időszak volt, az év elején töretlen optimizmus fűtötte a befektetői kedvet, majd a második negyedévben az európai periféria országokban kibontakozó adósságválság hatására globalizálódó kockázatkerülés taszította mélybe a tőkepiaci árfolyamokat. A harmadik negyedév a „pénznyomtatás beüzemelésének” jegyében telt. Az európai mentőcsomagok (görög, ír), az ECB likviditásösztönző programja (kötvény-visszavásárlás, korlátlan bankközi likviditás) valamint a FED monetáris expanziója (QE2) stabilizálták, majd beindították a világgazdaság élénkülését. A pénzbőség jótékony hatása gyorsuló konjunktúrában, szárnyaló tőzsdei- és nyersanyagárakban manifesztálódott az utolsó negyedévben. Azonban egyes országok részvénytőkepiaci – elsősorban a gyengébb fundamentumú európai periféria (ír, portugál, spanyol, görög és olasz) valamint éppen a likviditásbőség miatt az infláció elszaladásával küzdő és kamatemelési várakozásokkal terhelt fejlődő piacok – oldalazásba váltottak az év során.

Az év első részében a részvénytőkepiacokat felfelé segítette az alacsony kamatkörnyezetben magának helyet kereső bőséges likviditás, miközben a főbb jegybankok elkötelezettek maradtak, hogy az alapkamatot történelmileg alacsony szinten tartásuk (ezzel fenntartva a magas kockázatvállalási hajlandóságot). A makrogazdasági mutatók is azt jelezték, hogy a fellendülés folyamatban van, ez különösen az USA-ban volt szembevetendő. A vállalati gyorsjelentések is kedvezően alakultak, a vállalatok már nemcsak az egy részvényre jutó eredmény szintjén tudtak pozitív meglepetéseket okozni (amelyeket a költségcsökkentési intézkedésekkel könnyen el lehetett érni), hanem a bevételek tekintetében is.

2010. második negyedéve a tőzsdék számára a korrekció időszaka volt és igen agresszív, volatilis ármegmozgások jellemezték a részvénytőkepiacokat. A kockázatos eszközökkel kapcsolatos globális bizalomvesztést a hatalmasra duzzadó görög államadósság finanszírozhatóságának kvázi ellehetetlenülése katalizálta. A görög problémák a többi, hasonló problémával küzdő európai perifériaországra irányították a befektetők figyelmét. Félő volt, hogy további „csontvázak” eshetnek ki a spanyol, portugál és ír trezorokból. A bizalom megroppanása következtében masszív pénzkivonás vette kezdetét, a befektetők előbb a perifériaországok tőkepiacairól vonultak vissza, majd a régi-új („double deep”) recessziótól tartva általánossá és globálissá vált a kockázatkerülés. A fejlődő piacok továbbra sem voltak képesek elszakadni a fejlett piaci ármegmozgásoktól. A dollár biztonsági menekülő devizaként kezdett újra funkcionálni, és az európai gazdasági és monetáris együttműködés jövőjét megkérdőjelező események és nyilatkozatok hatására az amerikai fizetőeszköz nagymértékben erősödött az európai közös valutával szemben. A befektetők a biztonságos amerikai és német állampapírokba menekítették pénzüket, historikusan alacsony szintekre taszítva a fejlett „core” piaci hozamokat. A német 10 éves állampapír hozama az év eleji 3,4% körüli szintről 2,9%-ig, a hasonló lejáratú amerikai állampapír hozama 4%-ról 2,33%-ra zuhant.

A görög válság eszkalálódása valamint az európai perifériaországok (Portugália, Spanyolország, Olaszország) adósságának finanszírozhatóságával kapcsolatos kételyek a második félév elején is éreztették hatásukat. Mind a nemzetközi részvénytőkepiacokat, mind a kötvénytőkepiacokat augusztusig bezáróan jelentős volatilitás jellemezte. Az optimizmus helyreállításában komoly szerepe volt a Görögországnak nyújtott ECB mentőcsomagnak valamint az amerikai jegybank szerepét betöltő FED által augusztusban meghirdetett likviditásösztönző programnak. A QE2-ként (quantitative easing 2) elhíresült program a pénzbőség fokozását ill. az alacsony kamatok szinten tartását célozta meg ütemezett állampapír-visszavásárlások keretében. A legoptimistább várakozásokat is felülmúló volumenű expanzió (QE2) bejelentésének hatására a befektetői bizalom erősödni kezdett, a kockázatos eszközök iránti kereslet mérsékelt élénkülésnek indult. A befektetők elkezdtek kivonulni az európai adósságválság alatt biztonságosnak tekintett német és USA állampapírokból, mellyel párhuzamosan év végéig emelkedtek ezen instrumentumok hozamai. A

kockázatkerülés mérséklődésével megtört az amerikai fizetőeszköz, az USA dollár korábbi erősödése is, és 1,2 körüli szintekről fordult az EUR/USD árfolyam.

Szeptembertől kezdődően mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiacokon igazi „bika” piac vette kezdetét. A második negyedéves vállalati jelentések a profitabilitás erősödéséről, a növekedési kilátások fokozatos javulásáról számoltak be. A vállalkozói szféra „cash” (készpénz) állománya emelkedett, jelezve a beruházási dinamika további bővülését. Csökkent az eladósodottság mértéke, a válság előtti szintek közelébe esett a csődkockázat valószínűsége. A fundamentumok javulása következtében a vállalati kötvények iránt jelentős kereslet bontakozott ki, a befektetési kategóriájú szegmens mellett a magas hozamokat biztosító (High Yield) bővli kötvények is igen attraktívvá váltak. A nemzetközi tőke másik kedvenc befektetési célpontja a május-júliusi időszakban az európai perifériaországokhoz köthető bizonytalan hangulat idején alulértékelődött, egyébként igen alacsony eladósodottságú, jellemzően távol-keleti fejlődő állampapírpiacon régió lett.

Az optimista hangulatot tovább fűtötték a javuló amerikai ill. európai konjunktúramutatók. A globális növekedési kilátások erősödésével emelkedésnek indultak a „commodity”, azaz nyersanyag (kőolaj, nemesfémek, ipari fémek) árak is. A fejlődő piaci infláció szempontjából igen lényeges agrártermékek árának szárnyalását a kedvezőtlen időjárás (árvíz majd szárazság, oroszországi aszály és tűz) tovább fűtötte. Míg a fejlett piacokon a likviditásbőség következtében a részvényárak szinte töretlenül emelkedtek a negyedik negyedév során, addig a fejlődő piacokon egyértelművé vált a monetáris szigorítás szükségessége a gazdaság és infláció túlpörgésének fékezése érdekében. India, Kína és Brazília premier részvénypiacainak teljesítményét a meginduló kamatemelések hatása fékezte. Az európai perifériaországok tőzsdéi a magas eladósodottságból fakadó kockázatok miatt oldalazást mutattak az utolsó negyedévben és a tengerentúli piacokhoz képest relatív alulteljesítéssel zárták a 2010-es évet.

A harmadik negyedéves gyorsjelentési időszakban (október-november) a vállalatok többsége dinamikus profitbővülést jelentett és növekvő értékesítési várakozást tett közzé. A sikeres eredményjelentési időszakot követően az év végén publikált gazdasági konjunktúramutatók is további élénkülést vetítettek előre, így mind a kockázatosnak tekintett kötvények piacán (fejlődő állampapírpiacon, vállalati kötvénypiacon), mind a részvénypiacokon „Mikulás rally” –val zárult a 2010-es év vége.

Részvényindexek hozama 2010.	BUX	CETOP20 EUR	RTSI USD	MSCI Feltörekvő Európa USD	MSCI World Free USD	MSCI Emerging Global USD
Saját devizában		+14,27%	+22,54%	+14,51%	+9,55%	+16,36%
Forintban	+0,47%	17,75%	+37,18%	+26,51%	+21,04%	+28,56%

Kötvényindexek hozama 2010.	JPM Global Bond Index USD	JPM Global Emerging Bond Composit Index USD
Saját devizában	+6,42%	+12,04%
Forintban	+17,58%	+23,79%

Az Alap referencia indexe

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható kockázati felárat jól tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik szorosan követni az alapkezelő, annyit mégis elmondhatunk, hogy az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Éppen ezért az Alap teljesítményét összehasonlíthatjuk a hasonló kockázati szintet megcélzó indexével. Az összetett referenciaindex alatt látható +14,30%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +16,84%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2010 jelentős hozamtöbbletet biztosított a megcélzott kockázati szinthez képest.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2010. január - december	
	Euróban	Index devizában
JP EMU Aggregate 1-3Y	+0,90%	+0,90%
JPM Govt Bonds Europe	+1,18%	+1,18%
ML Euro High Yield	+14,26%	+6,83%
ML Emerging Europe Government (EUR)	+10,55%	+3,36%
MSCI World Free	+17,46%	+9,55%
MSCI EM EU	+24,77%	+14,51%
Összetett index	+14,30%	

* 20% JP EMU Aggr. 1-3Y – 10% JP Gov. Bond Europe – 5% ML Euro High Yield – 5% ML Emerging Europe Government – 40% MSCI World Free – 20% MSCI Emerging EU

Forrás: BLOOMBERG

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólión belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében **kiegyensúlyozott vegyes** alap, azaz a részvény alapok 30-70%-át teszik ki a portfóliónak.

Az alapkezelő 2010 első félévében az európai gazdasággal kapcsolatos kockázatok növekedése valamint a hazai gazdaság negatív megítélésének fokozódása miatt a kelet-európai alapokból a likviditási instrumentumokba történő átcsoportosítással csökkentette a kötvény eszközsúlyt. A részvény eszközosztály súlyát az alapkezelő nem módosította jelentősebb mértékben, viszont az ázsiai részvénypiacok kedvező értékeltsége miatt növeltük az ázsiai részvények súlyát a globális részvényalapból történt átcsoportosítással.

A harmadik negyedévben az európai perifériaországok adósságának finanszírozhatóságával kapcsolatos kockázatok erősödése és az ezt követő globális kockázatkörülés miatt az alapkezelő jelentősen mérsékelte a részvény eszközosztály súlyát és kötvény, elsősorban biztonságos likviditási alapokba csoportosított át. Az átcsoportosítás során növeltük a kevésbé eladósodott régiók kötvényeibe fektető alapjainak arányát is. A negyedik negyedévben az amerikai FED által bejelentett, mértékében az optimista várakozásokat is felülmúló QE2 néven elhíresült likviditásösztönző csomag bevezetését követően jelentősen növeltük az alap részvénykitettséget. A fejlődő globális részvényalapot az ázsiai kedvező makrogazdasági kilátások miatt Eurázsia és BRIC részvényalapra cseréltük. Az alap teljesítménye szempontjából kedvező döntésnek bizonyult az utolsó negyedévben kiválóan teljesítő technológiai részvénytársaság beemelése a portfólióba.

Súly a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.	2010.09.30.	2010.12.31.
Kötvény Alapok	26,6%	25,8%	21,7%	43,5%	26,1%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	10,6%	10,1%	5,9%	3,2%	0,0%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	10,6%	9,4%	10,3%	11,3%	4,3%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	5,4%	6,3%	2,9%	3,4%	3,3%
Raiffeisen Euro Likviditási Alap	0,0%	0,0%	2,6%	15,3%	5,5%
Parvest Euro Államkötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
HSBC New World Fejlődő Piaci Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	3,4%
ING ÁZSIA Fejlődő Piaci Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	3,4%
Templeton Globál Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	3,2%
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%
Részvény Alapok	69,4%	69,5%	70,7%	48,7%	67,2%
RCM Globál Részvény Alap	12,4%	13,6%	15,9%	9,8%	10,5%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	26,5%	24,0%	22,9%	8,5%	5,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	5,5%	6,9%	10,3%	11,8%	14,3%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	25,0%	25,0%	21,6%	14,5%	12,5%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	4,1%	4,2%
ING Új Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,2%
ING Európai Egészségügy Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%
Templeton Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%
Allianz BRIC Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%
ING Luxury Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%
ING Bankszféra Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%
Kézpénz	4,0%	4,7%	7,6%	7,9%	6,7%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING RAJNA Alapok Alapja befektetési alap által 2010. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	75% JP Morgan Euro Cash 3M 25% JP Morgan EMU GBI ex Greece 1-3 Y	0,36%	Raiffeisen KAG	Az alap elsősorban rövid hátralévő átlagos futamidejű eurókötvényekbe fekteti vagyont. A portfólió elemeinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet. Az alap kezelése ezen az időtartamon belül aktív módon történik, a devizakockázat kizárt. Mivel az alap eszközeit elsődlegesen kötvényekbe fekteti, a kibocsátói kockázat és a kamatváltozások is kihathatnak a befektetési jegyek értékére.
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	100% ML Euro HY Constrained Excluding Sub.	0,96%	Raiffeisen KAG	Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú kötvényekbe fekteti eszközeit, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki. A devizakockázat kizárt. Az alap kezelése aktív, vagyis a teljes futamidő spektrum figyelembe vehető. Mivel az Alap elsősorban vállalati kötvényekbe fektet be, a befektetési jegyek értékére főleg a kamatváltozások és a kibocsátói kockázatok lehetnek hatással.
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	100% EONIA Index	1,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőnek arra, hogy euró devizában, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzügyi hozamokból.
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% JP Morgan GBI EMU	0,70%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként euróban denominált, EU tagállamok államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
HSBC New World Fejlődő Piaci Kötvény Alap	100% Month USD Libor Constant Maturity	1,00%	HSBC Global Asset Management	Az alap arra törekszik, hogy szignifikánsan pozitív, aktív hozamot érjen el tőkenövekedésből és jövedelemből. Ennek érdekében az alap pénzeszközökön kívül eszközeinek legalább a kétharmadát helyi vagy OECD-tagországbeli valutában denominált, befektetési és nem befektetési fokozatú, fix kamatozású értékpapirokból és egyéb, hasonló értékpapirokból álló koncentrált portfólióba fekteti be.
ING ÁZSIA Fejlődő Piaci Kötvény Alap	100% ING IM JP Morgan Asia Credit Composite Index (RI)	1,00%	ING Investment Management	Az alap célja, hogy olyan portfólió kialakításával érjen el tőkenövekményt, amely vagyont főleg ázsiai kibocsátók (ideértve Kína, Hong Kong, India, Indonézia, Malajzia, Pakisztán, a Fülöp-Szigetek, Szingapúr, Taivan, Thaiföld és Vietnám) által kibocsátott, amerikai dollárban denominált kötvényekben tartja.

Templeton Globál Kötvény Alap	100% JP Morgan Global Government Bond Index	0,75%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja, hogy a világ bármely országában működő kormányok, vagy kormányzati szervek által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő, rögzített vagy változó kamatozású értékpapirokból és adóssághitelezvényekből felépített portfólióba való befektetésekkel maximalizálja a teljes hozamot, amely a kamatbevételek, a tőke felértékelődésnek és a devizaugyletek nyereségének kombinációjából áll.
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	100% ING IM JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged Index (RI)	1,20%	ING Investment Management	Az alap célja, hogy olyan diverzifikált portfólió kialakításával érjen el euróban kifejezett tőkenövekményt, amely vagyontát főleg alacsony vagy közepes jövedelemmel rendelkező fejlődő országokban, OECD devizanemekben kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapirokban és pénzügyi instrumentumokban tartja. A befektetések jelentős részét a vagyonnevező Latin-Amerikában, Kelet-Európában és Afrikában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő eszközökben tartja.

Alap	Duration (év) (2010.12.31)	Eszköz allokáció (2010.12.31)	Ország allokáció (2010.12.31)
RCM Euró Rovid Lejáratú Kötvény Alap	0,96	2,9% BUND SCHATZANW. 10-12 0,50% 2,5% REP. FSE B.T.A.N. 07-12 3,75% 2,5% B.T.P. 09-12 3,00%	nincs adat
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	2,65	2,2% EIB EUR.INV.BK FRN 10-14 0,856% 2,2% SNS BANK NV 09-12 2,875% 2,7% PERNOD-RICARD 10-16 4,875% 2,5% FCE BANK PLC 07-13 7,125% 2,3% MONDI FINANCE MTN 10-17 5,75% 2,2% UNITYM.NRW/HE. REGS 09-17 8,125% 1,8% CONTIGUMMI FIN. 10-17 7,50%	nincs adat
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,06	51,9% Betét 48,1% Készpénz	EUR: 100%
Parvest Euro Államkötvény Alap	5,85	Államkötvények 100%	Nincs adat
HSBC New World Fejlődő Piaci Kötvény Alap*	nincs adat	60,1% Kötvények 37,3% Egyéb adósek / hitelezők 2,4% Részvények Egyéb értékpapírok 0,2%	nincs adat
ING ÁZSIA Fejlődő Piaci Kötvény Alap	5,18	4,4% Hutch Wham Int 09 Ltd 09/04/2019 7.625% 3,9% Republic Of Indonesia 04/03/2019 11.625% 3,0% Republic Of Philippines 02/02/2030 9.5% 2,9% Korea Treasury Bond 10/09/2014 5% 2,7% China Res 3.75% 11/12/15 /cny/	nincs adat

<p>Templeton Globál Kőtvény Alap</p>	<p>2,34</p>	<p>5,10% Korea Treasury Bond, senior bond, 4,00%, 6/10/12 3,90% Korea Treasury Bond, 4,25%, 12/10/12 2,90% Government of Malaysia, senior bond, 3,756%, 4/28/11 2,52% Queensland Treasury Corp., 6,00%, 6/14/11 2,41% Government of Poland, 4,75%, 4/25/12 4,1% Petronas Capital Ltd 12/08/2019 5.25% 2,3% Ru Veb Finance 6.902% Due 20 2,0% Republic Of Turkey 30/05/2040 6.75% 2,0% Fed Republic Of Brazil 20/01/2034 8.25% 2,0% Kazmunaigaz Finance Sub 02/07/2018 9.125%</p>	<p>DélKorea: 16,3%, Ausztrália: 9,3%, Malajzia: 9,3%, Lengyelország 6,7%, Izrael 5,0%, Egyiptom 4,8%, Indonézia 4,1%, USA: 4,1%, Egyéb: 30,1%, Készpénz: 10,1%</p>
<p>ING Globális Fejlődő Piaci Kőtvény Alap</p>	<p>6,77</p>		<p>nincs adat</p>

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései

* az alap 2011. januári havi jelentése alapján

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Globál Részvény Alap	100% MSCI World	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap nemzetközi részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetések során az alap a fundamentálisan vonzó értékeléssel rendelkező vállalatokat részesíti előnyben, az ágazatok és országok súlyozása pedig széleskörű, nemzetközi diverzifikációt biztosít.
RCM Felülrékvő Piacok Részvény Alap	100% MSCI Emerging Markets	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap befektetési a világ minden részére kiterjednek: eszközeit elsősorban azonban Ázsia, Latin-Amerika, Európa, Afrika és Közép-Kelet feltörekvő országaiban működő, átlagon felüli hozamlehetőségeket kínáló vállalatok részvényébe fekteti. Ebből adódóan az alap azok számára kínál jó befektetési lehetőségeket, akik ezen régiók hozamlehetőségeit szereinek kiaknázni, ugyanakkor fizetésben vannak a kapcsolódó kockázatokkal is, mint például a komoly árfolyam-ingadozás és a devizakockázat lehetősége, vagy ezen országok tőzsdéinek kisebb likviditása.
RCM Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia - 6% MSCI Thailand - 6% MSCI Indonesia - 5% MSCI Turkey - 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag feizárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatainak részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
ING Globális Növekedési Részvény Alap	100% IIM AC World (NRI)	2,00%	ING Investment Management	A befektetési alap elsődlegesen olyan, a világ bármely iparosított országában működő, vagy ezen országok tőzsdéin jegyzett vagy forgalmazott vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek a globális átlagnál magasabb jövedelemnövekedést érhetnek el.
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	100% MSCI All Country Asia ex Japan Index	1,35%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja hosszú-távú tőkenövekmény elérése olyan vállalatokba való befektetés által, amelyek elsősorban Ázsiában vannak jegyezve (Ausztrália, Új-Zéland és Japán kivételével).
ING Új Technológia Részvény Alap	-	1,50%	ING Investment Management	Az alap elsősorban az információ technológia (IT) szektorban működő, olyan vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amely vállalatok a jövőbeli technológiai újítások, újdonosságok, a technológiai fejlődés révén haszonra tehetnek szert.
ING Európai Egészségügy Részvény Alap	100% ING IM MSCI 10/40 Europe Health Care Index (NRI)	1,50%	ING Investment Management	Az alap elsősorban Európa országában alapított, tőzsdén jegyzett vagy forgalmazott, az egészségügyi szektorban működő, vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet. Konkrétan a következő iparágak részvényei érintettek: egészségügyi segédesszközök és szolgáltatások (beleértve az orvosi segédesszközök gyártóit, forgalmazóit), alapvető orvosi szolgáltatások nyújtóit, illetve az egészségügyi infrastruktúra tulajdonosait és működtetőit); gyógyszeripari és biotechnológiai termékek kutatói, fejlesztői, gyártói és forgalmazói.

Templeton Technológia Részvény Alap	100 % BofA Merrill Lynch 100 Technology Index	1,00%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja tőkenövekmény elérése az eszközeinek legáltalában kétharmadának olyan USA-beli és nem USA-beli vállalatokba való befektetés által, amelyek részesehetnek a technológiai fejlődés és a technológiai és kommunikációs szolgáltatások és eszközök használatának előnyeiből.
Allianz BRIC Részvény Alap	25% MSCI Brazil T.R. (Net) 25% MSCI Russia T.R. (Net) 25% MSCI India T.R. (Net) 25% MSCI China T.R. (Net) yearly rebalanced	2,50%	Allianz Global Investors	Az alap a brazil, orosz, indiai és kínai (BRIC-államok) részvénycsokra koncentrálnak. Ezenkívül vagyonának harmadrészeit terjedően a BRIC-államokon kívüli részvényekbe vagy összehasonlítható eszközökbe is fektethet. A beruházás célja hosszútávú tőkenövekedés elérése.
ING Luxury Részvény Alap	100% ING IM MSCI World Consumer Discretionary Index (NRI)	1,50%	ING Investment Management	Az alap elsősorban presztízs- illetve luxuscikkeket gyártó és forgalmazó vállalatok – e területen nagynevű világmárkák – részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet.
ING Bankszféra Részvény Alap	100% ING IM MSCI World Financials Index (NRI)	2,0%	ING Investment Management	Az alap célja, hogy olyan portfólió kialakításával érjen el tőkenövekményt, amely vagyondát nagyrészt a pénzügyi szektorban működő vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fekteti. Konkrétan a következő területeken aktív vállalatok érintettek: bankok, fogyasztási hitelközvetítők, befektetési bankok és szolgáltatók, vagy kezelők és biztosítók.

Alap A legnagyobb súlyú részvények (2010.12.31)

RCM Globál Részvény Alap	Occidental Petroleum Corp 1,8%, JPMorgan Chase & CO 1,7%, Neslilé SA 1,5%, Chevron Corp 1,4%, Microsoft 1,4%	Ország allokáció (2010.12.31)		Devizák szerint: USD 58,4%, EUR 9,7%, GBP 5,2%, CHF 4,3%, JPY 4,1%, HKD 3,6%, Egyéb 14,7%
RCM Feliérkövő Piacok Részvény Alap	Brasil Telecom SA 2,6%, Industrias Penoles SAB de CV 2,3%, Gazprom OAO 1,9%, HSBC BANK PLC 1,9%, Petroleo Brasileiro SA 1,9%	Ország allokáció (2010.12.31)		Dél-Korea 18,5%, Brazília 12,5%, Tajvan 9,7%, Kína 8,4%, Dél-Afrika 7,0%, Oroszország 6,2%, Egyéb 37,8%
RCM Eurázsia Részvény Alap	China Construction Bank, China Mobile, CLP Holdings, Gazprom, Sberbank	Ország allokáció (2010.12.31)		India: 21,3%, Oroszország: 17,2%, Kína: 14,6%, Hongkong: 11,3%, Malajzia: 11,3%, Thaiföld: 10,1%, Egyéb: 14,2%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	Apple 2,6%, Citrix Systems 2,2%, Citigroup 2,0%, Adobe Systems 1,9%, Wells Fargo & Co 1,7%	Ország allokáció (2010.12.31)		USA 43,1%, Egyesült Királyság 8,6%, Kína 8,1%, Japan 7,6%, Brazília 4,8%, Svájc 3,5%, Franciaország 3,1%, Kanada 2,5%, Németország 2,0%, Egyéb 16,9%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	PetroChina 4,8%, SK Energy 4,7%, TATA Consultancy Services 4,4%, PTT PCL 4,0%, P T Alstra International TBK 3,6%	Ország allokáció (2010.12.31)		Kína: 26,7%, Thaiföld 18,0%, India 17,9%, Dél-Korea 8,5%, Indonézia 6,8%, Pakisztán 4,1%, Hongkong 3,5%, Tajvan 1,1%
ING Új technológia Részvény Alap	Google 5,9%, Microsoft 5,9%, Apple 5,4%, Adobe Systems 5,2%, Cisco Systems 4,7%	Ország allokáció (2010.12.31)		USA: 55,5%, Luxemburg: 5,9%, Hollandia: 4,9%, Egyesült Királyság: 4,2%, Dánia: 3,7%, Szingapúr: 3,0%, Svédország: 2,8%, Svájc: 2,8%, Belgium: 2,5%, Egyéb: 14,7%
ING Európai Egészségügy Részvény Alap	Novartis 9,8%, Roche Holding 9,2%, Glaxosmithkline 8,9%, Astrazeneca 7,9%, Novo Nordisk 5,0%	Ország allokáció (2010.12.31)		Svájc 33,2%, Egyesült Királyság 26,5%, Németország 15,7%, Franciaország 9,2%, Dánia 6,4%, Svédország 2,4%, Írország 1,7%, Belgium 1,6%, Luxemburg 1,3%, Egyéb 1,9%
Templeton Technológia Részvény Alap	American Tower Corp 4,0%, Apple 3,8%, Amazon.com 3,6%, Google 3,4%, Oracle 3,4%	Ország allokáció (2010.12.31)		USA: 85,5%, Kína: 2,7%, Kanada: 1,4%, Egyesült Királyság: 1,4%, Hollandia: 0,7%, Dél-Korea 0,5%, Oroszország 0,2%, Tajvan 0,1%
Allianz BRIC Részvény Alap	Gazprom 5,9%, Vale SA-SP ADR 5,0%, Sberbank 4,8%, Petroleo Brasileiro 4,4%, Infosys Technologies 4,1%	Ország allokáció (2010.12.31)		Oroszország: 29,4%, Brazília: 27,0%, India: 20,5%, Hongkong: 16,8%, USA: 2,5%, Kína: 2,2%, Luxemburg: 1,1%, Ukrajna: 0,6%

ING Luxury Részvény Alap	Cie Financiere Richemont-br A 6,8%, Ppr 6,2%, Lvmh Moel Hennessy Louis Vuitton 6,1%, Luxottica Group Spa 5,9%, Tiffany & Co 5,0%	USA: 25,2%, Franciaország: 21,8%, Svájc: 15,7%, Hong Kong: 8,4%, Németország: 6,0%, Olaszország: 5,9%, Kajmán-szigetek: 4,0%, Japán: 3,9%, Egyesült Királyság: 3,8%, Egyéb: 5,3%
ING Bankszféra Részvény Alap	JPMorgan Chase & Co 7,4%, HSBC Holdings Plc 6,6%, Wells Fargo & Co 6,0%, Citigroup 4,6%, Dnb Nor Asa 3,3%	USA: 41,7%, Egyesült Királyság 10,9%, Japán: 7,4%, Svájc 5,8%, Franciaország 5,1%, Ausztrália 4,8%, Hollandia 4,6%, Kanada 4,0%, Norvégia 3,3%, Egyéb 12,5%

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			38 372	
Forint			456	
Deviza			37 916	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			908 763	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			908 763	
Nyíltvégű			908 763	
ING GRO EU	LU0250158358	1 001	236 700	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	0	60	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	337	52 270	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	1 261	250 637	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	324	51 107	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	1 011	100 410	EUR
RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	863	117 466	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	494	100 113	EUR
Követelések			696	
Kötelezettségek			-408	
A portfólió értéke összesen			947 423	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			74 338	
Forint			662	HUF
Deviza			73 676	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			1 034 751	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			974 229	
Nyíltvégű			974 229	
AL BRIC EQ	LU0293313325	257	24 997	EUR
HIS NEW WORLD	LU0283739885	3 868	37 889	USD
ING ASIAN US	LU0119220589	36	37 492	USD
ING BAIN USD	LU0119198637	64	23 339	USD
ING EM HC EU	LU0041345751	10	34 725	EUR
ING EU HEAL	LU0121219975	192	51 047	EUR
ING GRO EU	LU0250158358	500	138 905	EUR
ING LUX EU	LU0119214772	49	24 882	EUR
ING NEWTC EU	LU0119214004	1 947	79 677	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	0	60	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	774	159 100	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	220	55 420	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	200	36 198	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	470	47 320	EUR
RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	700	116 663	EUR
TE ASGR EUR	LU0260870406	1 246	46 462	EUR
TE GLBF EUR	LU0260870588	1 840	35 000	EUR
TE TECHN EUR	LU0140363697	5 165	25 052	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			60 522	
Nyíltvégű			60 522	
RELA	HU0000708508	60 000	60 522	EUR
Követelések			1 068	
Kötelezettségek			-797	
A portfólió értéke összesen			1 109 361	

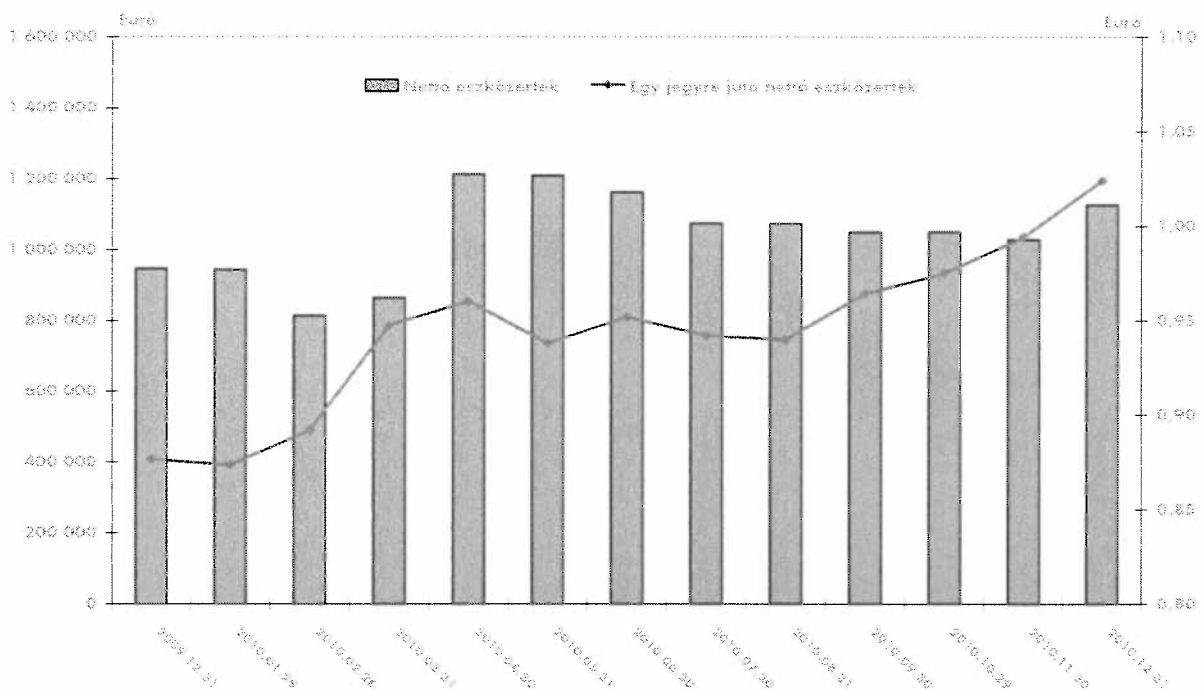
Az Alap 2010-ben nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	1 080 237
2010. évben eladott befektetési jegyek	802 250
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	796 368
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 086 119
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	1 109 361
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	1,021399

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. április 15.

Balogh András
az Alap képviselőjében