

Geprüfter Jahresbericht zum 31.03.2011

DKB

Richtlinienkonformer Investmentfonds
Luxemburger Rechts

zum 31. März 2011 • 2011. március 31-ig

Verwaltungsgesellschaft • Alapkezelő

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
B.P. 602, L-2016 Luxembourg

Handelsregister • Cégjegyzék:
R.C.S. Luxembourg B 37 803

Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN •
Német értékpapír-azonosítószámok/ISIN

DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	921 867	LU0102278958
DKB Europa Fonds	AL	A1C3WK	LU0535527229
DKB Europa Fonds	InstAL	A1C3WL	LU0535540321
DKB Europa Fonds	TNL	541 952	LU0117117746
DKB Osteuropa Fonds	TNL	795 321	LU0128942959
DKB Nordamerika Fonds	TNL	541 953	LU0117117829
DKB Asien Fonds	TNL	795 322	LU0128943502
DKB Pharma Fonds	AL	921 869	LU0102279501
DKB Pharma Fonds	TNL	541 954	LU0117118041
DKB TeleTech Fonds	AL	921 868	LU0102279253
DKB TeleTech Fonds	TNL	541 955	LU0117118124
DKB Zukunftsfonds	TNL	A0M X5K	LU0314225409
DKB Ökofonds	TNL	A0N HJZ	LU0355139220

Erläuterung Anteilklassen • Befektetésijegyzőstályok magyarázata:

- AL = mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend • kibocsátási felárral terhelve/kifizetéssel
- ANL = ohne Ausgabeaufschlag/ausschüttend • kibocsátási felár nélkül/kifizetéssel
- InstAL = vorbehalten für institutionelle Investoren mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend • intézményi befektetők számára fenntartva, kibocsátási felárral terhelve/kifizetéssel
- TNL = ohne Ausgabeaufschlag/thesaurierend • kibocsátási felár nélkül/hozamfelhalmozással

INHALT • TARTALOM

Management und Verwaltung • Vállalatvezetés és ügyintézés	4
--	----------

Bericht des Fondsmanagements • Az Alap kezelő beszámolója	7
--	----------

DKB Neue Bundesländer Fonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	27
--	----

Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	30
---	----

Statistische Informationen • Statisztikai adatok	31
--	----

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	31
---	----

Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	32
--	----

Verwendung des Ertragsüberschusses • A többletbevétel felhasználása	32
--	----

Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	33
---	----

DKB Europa Fonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	34
--	----

Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	37
---	----

Statistische Informationen • Statisztikai adatok	39
--	----

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	40
---	----

Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	41
--	----

Verwendung des Ertragsüberschusses • A többletbevétel felhasználása	41
--	----

Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	42
---	----

DKB Osteuropa Fonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	43
--	----

Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	46
---	----

Statistische Informationen • Statisztikai adatok	48
--	----

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	48
---	----

Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	49
--	----

Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	49
---	----

DKB Nordamerika Fonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	50
--	----

Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	53
---	----

Statistische Informationen • Statisztikai adatok	55
--	----

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	55
---	----

Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	56
--	----

Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	56
---	----

DKB Asien Fonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	57
Devisentermingeschäfte • Határidős devizaműveletek	61
Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	62
Statistische Informationen • Statisztikai adatok	64
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	64
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	65
Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	65

DKB Pharma Fonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	66
Devisentermingeschäfte • Határidős devizaműveletek	69
Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	70
Statistische Informationen • Statisztikai adatok	71
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	72
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	73
Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	74

DKB TeleTech Fonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	75
Devisentermingeschäfte • Határidős devizaműveletek	78
Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	78
Statistische Informationen • Statisztikai adatok	79
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	80
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	81
Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	82

DKB Zukunftsfonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	83
Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	85
Statistische Informationen • Statisztikai adatok	86
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	87
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	88
Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	88

INHALT • TARTALOM

DKB Ökofonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	89
Devisentermingeschäfte • Határidős devizaműveletek	93
Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	94
Statistische Informationen • Statisztikai adatok	95
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	96
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	97
Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	97
DKB konsolidiert • konszolidált	
Zusammensetzung des Fondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	98
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	99
Entwicklung des Fondsvermögens • A alap vagyonának alakulása	99
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht • Megjegyzések a auditált éves beszámolóhoz	100
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok	108
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé • A Réviseur d'entreprises agréé jelentése	110

MANAGEMENT UND VERWALTUNG • VÁLLALATVEZETÉS ÉS ÜGYINTÉZÉS

Verwaltungsgesellschaft • Alapkezelő

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Verwaltungsrat • Igazgatótanács

Vorsitzender • Elnök

Nils Niermann
Mitglied des Vorstandes der Bayerischen Landesbank
Bayerische Landesbank, München

Stellvertretender Vorsitzender • Elnökhelyettes

Henri Stoffel (bis 11.06.2010)
Administrateur - Directeur
Banque LBLux S.A., Luxembourg

Mitglieder • Tagok

Alain Weber
Administrateur - Directeur
Banque LBLux S.A., Luxembourg

Dr. Jörg Senger
Bankdirektor, Bereichsleiter Capital Markets
Bayerische Landesbank, München

Oliver Dressler (ab 23.07.2010)
Bankdirektor, Bereichsleiter Treasury Products
Bayerische Landesbank, München

Geschäftsführer • Ügyvezető igazgató

Guy Schmit
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Christian Mardeck
BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Anlageausschuss • Befektési bizottság

Günther Troppmann
Vorsitzender des Anlageausschusses
Vorsitzender des Vorstandes der Deutschen
Kreditbank AG, Berlin

Dr. Patrick Wilden
Deutsche Kreditbank AG, Berlin

Rolf Mähliß
Deutsche Kreditbank AG, Berlin

Stefan Unterlandstättner
Deutsche Kreditbank AG, Berlin

Dr. Oliver Schlick
BayernInvest KAG, München

MANAGEMENT UND VERWALTUNG • VÁLLALATVEZETÉS ÉS ÜGYINTÉZÉS

**Depotbank und Hauptzahlstelle •
Letéti bank és fő kifizetőhely**

Banque LBLux S.A.
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

**Réviseur d'Entreprises agréé des Fonds
und der Verwaltungsgesellschaft •
Az Alap és az Alapkezelő könyvvizsgálója**

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Fondsmanager • Alapkezelő

BAWAG P.S.K. Invest GmbH
Georg-Coch-Platz 2
A-1010 Wien

Anlageberater • Befektetési tanácsadó

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Karlstr. 35
D-80333 München

**Zahlstelle in Deutschland (auch Informationsstelle) •
Kifizetőhely Németországban (tájékoztatóiroda is)**

Deutsche Kreditbank AG
Taubenstraße 7-9
D-10117 Berlin

**Vertriebs- und Zahlstelle in Ungarn •
Forgalmazó és kifizetőhelyek Magyarországon**

MKB Bank Rt.
Váci u. 38
H-1056 Budapest V.

Promoter • Támogató

Deutsche Kreditbank AG
Taubenstraße 7-9
D-10117 Berlin

**Zentraladministration, Service- und Registrierstelle •
Központi adminisztráció, szolgáltató és jegyzési
társaság**

Union Investment Financial Services S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

Rechtsberater • Jogi tanácsadó

BONN SCHMITT STEICHEN
22-24, rives de Clausen
L-2165 Luxembourg

Allgemein

Das zurückliegende Geschäftsjahr war bis zum Sommer 2010 geprägt von Pessimismus hinsichtlich der Tragfähigkeit der wirtschaftlichen Erholung, was in den USA sogar für Angst vor einer double-dip-Rezession sorgte.

Im weiteren Fortgang des Jahres wich die anfängliche Skepsis jedoch einer zunehmend optimistischen Sichtweise. Besonders das Wachstum in Deutschland überraschte positiv, da die starke außenwirtschaftliche Abhängigkeit dafür sorgte, dass Deutschland überproportional vom Wachstum, vor allem in China, profitieren konnte. Auch Amerika läutete, wenn auch später als Deutschland, die konjunkturelle Kehrtwende ein und es zeigte sich, dass die Sorgen um die wirtschaftliche Stabilität unbegründet waren. Sogar der amerikanische Arbeitsmarkt, der lange Zeit als Sorgenkind galt, zeigte zum Ende des Berichtszeitraums deutliche Besserungstendenzen.

Die Situation in Euroland wurde maßgeblich durch die Peripherieländer-Krise bestimmt: Die hohen Risikoaufschläge spiegelten dabei die Unsicherheit hinsichtlich der Zahlungsfähigkeit von Ländern wie Griechenland, Spanien, Irland, Portugal und Italien wider. Zum Ende des Geschäftsjahres beruhigte sich die Lage um die PIIGS-Staaten und führte zum Einengen der Spreads. Diese Entwicklung reflektierte das zunehmende Vertrauen der Marktteilnehmer aufgrund der Sparmaßnahmen einzelner Staaten sowie der Rettungsmaßnahmen auf Ebene der Währungsunion.

Die Renditen am langen Laufzeitende, die zu Beginn des Geschäftsjahres zunächst auf einem sehr niedrigen Niveau verweilten, stiegen zum Ende des Berichtszeitraums wieder an. Im Hinblick auf einen ersten Zinsschritt der EZB, zeigte auch der Geldmarktzins ab Februar Anstiegstendenzen.

Die Entwicklung der Aktienmärkte war im Geschäftsjahr 2010/2011 positiv und reflektierte damit neben der weltwirtschaftlichen Erholung auch die gute Gewinnsituation der Unternehmen. Regional ergaben sich aber vor allem aufgrund der bereits erwähnten Probleme in den europäischen Peripherieländern unterschiedliche Ergebnisse hinsichtlich des Ausmaßes der Anstiege der Aktienindizes. Während in Euroland der Aktienmarkt zum Ende des Geschäftsjahres mehr oder weniger unverändert schloss, verzeichnete der US-amerikanische wie auch der deutsche Aktienmarkt durchaus signifikante Anstiege. Die Erdbeben- und Tsunamikatastrophe in Japan führte im März 2011 zwischenzeitlich zu einer erhöhten Volatilität an den Märkten, die aber trotz der verbleibenden Unsicherheiten um die atomare Verseuchung durch das Atomkraftwerk in Fukushima nur von kurzer Dauer war.

Die Währungen standen fast das gesamte Geschäftsjahr über unter dem Einfluss der europäischen Bonitätsfrage einerseits und einer massiven Dollarabwertung andererseits. Unter volatilen Kursverläufen werteten der Euro und der japanische Yen auf. Dies wurde von den europäischen Regierungen im Gegensatz zur japanischen Politik toleriert. Gegen Ende des Berichtszeitraums fand die erste konzertierte Intervention der G7-Staatengemeinschaft zur Korrektur dieser starken Aufwärtsbewegung statt.

Rückblick

Ausblick Für das bevorstehende Geschäftsjahr zeichnet sich weltweit ein grundsätzlich positives Konjunkturszenario ab, das allerdings mit nachlassender Wachstumsdynamik einhergehen wird. Dabei ist die Rate der Wachstumsdämpfung in Asien nur bedingt auf die Katastrophe in Japan zurückzuführen, die sich – bei aller menschlichen Tragödie – konjunkturell nicht maßgeblich auswirken sollte. Wachstumsdämpfende Effekte aufgrund entstandener Lieferengpässe werden durch Substitutions- und Wiederaufbaumaßnahmen kompensiert werden.

Die positiven Stimmungsindikatoren der USA deuten darauf hin, dass sich die im abgelaufenen Geschäftsjahr eingeläutete Kehrtwende fortsetzen wird. Allerdings wird dies mit einer geringeren Dynamik als bisher geschehen. Dies ist unter anderem auf den US-amerikanischen Arbeitsmarkt zurückzuführen. Der Rückgang der Arbeitslosenquote erfolgt zu langsam, als dass von einem beschleunigten Wachstum aufgrund von signifikant steigenden Konsumbeiträgen ausgegangen werden kann. Somit ist für das Jahr 2011 mit einem Wachstum der US-Wirtschaft von ca. 3% zu rechnen.

Die Situation in Euroland wird, trotz der derzeit zu verzeichnenden Beruhigung, weiterhin von Wachstumsdivergenzen bestimmt sein. Die Lösung der Probleme der Peripheriestaaten wird längere Zeit in Anspruch nehmen und somit einem einheitlichen Aufschwung entgegenwirken.

Für Deutschland zeichnet sich allerdings ein selbsttragender Aufschwung ab, der vor allem dem Wachstum der Exporte und voraussichtlich der Binnennachfrage zuzuschreiben sein wird. Deutlich gestiegene Einzelhandelsumsätze sowie die Optimismus verbreitenden Stimmungsindikatoren deuten darauf hin. Diese Entwicklung resultiert unter anderem aus der erfreulichen Situation am deutschen Arbeitsmarkt. Neben der weltweiten Erholung trägt auch die Tatsache, dass die stark wachsenden asiatischen Länder als Exportpartner Deutschlands mehr und mehr an Gewicht gewinnen, zur positiven Konjunktorentwicklung in Deutschland bei. Die derzeitige Dynamik wird aber aufgrund der Wachstumsentschleunigung vor allem der asiatischen Exportpartner mittelfristig etwas nachlassen.

Dem Thema Inflation wird im bevorstehenden Geschäftsjahr ein hoher Stellenwert beigegeben werden. Ursache dieser Entwicklung ist neben der Kapazitätsauslastung einiger Länder, die sich bereits wieder auf Vorkrisenniveau befindet, auch die Tatsache, dass deutliche Preisanstiege im asiatischen Raum die Importe verteuern. Dem aufgrund steigender Inflationsraten erfolgten ersten Zinsschritt der EZB werden im Jahr 2011 noch mindestens zwei weitere Schritte nach oben folgen. Auch in den USA wird die Niedrigzinsperiode dem Ende entgegen gehen. Jedoch ist die Kerninflationsrate dort momentan noch nicht hoch genug, so dass mit einem ersten Zinsschritt frühestens in den Sommermonaten 2011 zu rechnen ist.

Renten- und Aktienmärkte Der Ausstieg aus der Niedrigzinspolitik wird zu steigenden Renditen am langen Ende führen. Dementsprechend ist auf Jahresfrist für 10-jährige Bundesanleihen mit einem weiteren Renditeanstieg zu rechnen. Die Schulden- und Finanzierungsproblematik der PIIGS-Staaten wird sich, wenn auch unter Schwankungen, sukzessive beruhigen und zu tendenziell niedrigeren Spreads führen.

Weiter steigende Unternehmensgewinne, eine attraktive Bewertung im Vergleich zu den Bondmärkten sowie eine nach wie vor geringe Investitionsquote der institutionellen Anleger sprechen zumindest in der ersten Jahreshälfte 2011 für eine Fortsetzung des Aufwärtstrends an den internationalen Aktienmärkten. Die im historischen Vergleich hohen Dividendenrenditen sollten den Markt vor stärkeren Korrekturen bewahren. Größter Risikofaktor aus aktueller Sicht erscheinen weiter steigende Rohstoffkosten zu sein, die die konjunkturelle Dynamik zumindest zwischenzeitlich beeinträchtigen könnten.

USD

Ein positiver Konjunkturverlauf im weiteren Jahresverlauf 2011 in den USA sollte die Erwartungen für Zinserhöhungen stützen und einen tendenziell festeren US-Dollar bedingen. Gleichzeitig dürfte der Euro von den Unsicherheiten bezüglich der Schulden- bzw. Finanzierungsproblematik in der Eurozone belastet werden. Jedoch könnten politische Lösungsansätze sowie Anzeichen konjunktureller Stabilisierung zu temporären Gegenbewegungen zugunsten des Euro führen. Per Saldo impliziert dies eine volatile Seitwärtsbewegung des EUR/USD-Wechselkursverhältnisses.

JPY

Die volkswirtschaftliche Lage in Japan bleibt weiterhin instabil. Bedingt durch die finanzpolitischen Unsicherheiten in den Euro-Peripheriestaaten wertete der Yen 2010 allerdings durchgehend auf. Eine einsetzende Konjunkturerholung in der Eurozone impliziert zusammen mit gleichzeitig steigender Risikoneigung wieder nachgebende JPY-Wechselkurse, welche zudem von der japanischen Regierung und der Exportwirtschaft begrüßt würden. Dies gilt insbesondere für die durch von Erdbeben/Tsunami und folgender Reaktorkatastrophe stark getroffene japanische Volkswirtschaft, welche im 2. Quartal 2011 eine Wachstumsdelle durchschreiten wird.

Währungen

Fondsberichterstattung

DKB Neue Bundesländer Fonds Klasse ANL -921867- Der deutsche Rentenmarkt präsentierte sich während des Betrachtungszeitraumes per Saldo unverändert. Mit der Zuspitzung der Staatsschuldenkrise wurden deutsche Staatsanleihen als sicherer Hafen zunächst stark nachgefragt. Die Zehnjahresrendite verzeichnete im Sommer bei 2,2% historische Tiefstände. Ab dem vierten Quartal 2010 gerieten die Anleihekurse durch sich langsam verstärkende Inflations Sorgen kontinuierlich unter Abgabedruck.

Aus dem Bereich der kleinen Aktienunternehmen des Anlageuniversums hatten es vor allem Werte aus dem Segment Ökologie und Solartechnologie in 2010 vergleichbar schwer. Die Staatsschuldenkrise belastete im Gesamtjahr die Werte, die mit dem Thema „Erneuerbare Energien“ und etwas allgemeiner, mit Nachhaltigkeit in Verbindung gebracht werden. Die Befürchtung, dass die subventionsintensive Branche unter dem Sparzwang der Regierungen, mit deutlichen Kürzungen rechnen muss, lastete wie ein Schwert über den entsprechenden Aktienwerten.

Das Management des DKB Neue Bundesländer Fonds hat sich in 2010 entschlossen die Aktienquote hoch zu halten und im Rentenbereich die Duration deutlich zu verkürzen, was sich im Nachhinein als richtig erwiesen hat. Die relativ gute Performance im Vergleich zu gemischten Fonds ist jedoch vor allem durch die Einzeltitelauswahl entstanden: Mit Silicon Sensor, PSI und Eckert&Ziegler konnten drei Werte deutliche Kurssprünge aufweisen, die unter den 10 größten Aktienpositionen waren.

DKB Europa Fonds Klasse AL -A1C3WK- Klasse TNL -541952- Klasse InstAL -A1C3WL- Bei der Betrachtung der Aktienindizes einzelner Länder, bzw. verschiedener europäischer Blue-Chips-Indizes zeigten sich im vergangenen Jahr ungewöhnlich hohe Performanceunterschiede. Während der DAX positiv herausragt und im Jahresverlauf zweistellig zulegen konnte, endete der EuroStoxx 50 Index mit einem leichten Minus. Die Blue-Chip-Aktienindizes in Spanien, Italien und Griechenland wiesen 2010 sogar kräftige Verluste aus. Gründe für die außergewöhnlich hohen Performanceunterschiede sind erstens die Staatsschuldenkrise, die speziell die Finanzwerte in Europa stark belastete. So lag der Bankensektor in 2010 (neben den Versorgerwerten) am unteren Ende der Performanceskala. Indizes mit einem hohen Bankengewicht, wie der spanische IBEX35 und (in geringerem Umfang) der EuroStoxx 50 schnitten daher weit unterdurchschnittlich ab. Zweitens begünstigte der überraschend starke Anstieg der Unternehmensgewinne vor allem bei zyklischen Sektoren, sowie die unerwartet günstige Entwicklung der Konjunkturindikatoren im vierten Quartal 2010 speziell den DAX, dessen Struktur sich durch einen hohen Anteil zyklischer Sektoren wie Automobile, Chemie und Industriegüter auszeichnet. So führte in 2010 der Automobilsektor die Branchenrangliste in Europa klar an. Industriegüter und Chemie schnitten ebenfalls stark überdurchschnittlich ab.

Hinsichtlich der Anlagestrategie hat sich der DKB Europa Fonds vor dem Hintergrund der beispiellosen Finanzkrise Ende 2008 auf substanz- und dividendenstarke Aktienwerte konzentriert. Diese defensive Vorgehensweise blieb im vergangenen Jahr hinter dem Aufschwung des Gesamtmarkts zurück. Am stärksten konnten im vergangenen Jahr zyklische Sektoren profitieren. Sektoren mit einer vergleichbar hohen Dividendenrendite, wie die Versorger oder die Telekommunikationswerte, sind aufgrund ihrer defensiven Ausrichtung im vergangenen Jahr hinter der Marktentwicklung zurück geblieben. Hierin liegt der Grund für die unterdurchschnittliche Entwicklung des DKB Europa Fonds im Berichtszeitraum. Das Fondsmanagement wird jedoch dem Anlagestil treu bleiben und investiert weiterhin in qualitativ hochwertige Unternehmen, da sich dies über einen langen Zeitraum betrachtet, in der Vergangenheit als überlegene Strategie ausgezahlt hat.

Im Berichtszeitraum konnten die Aktienmärkte Osteuropas die positive Entwicklung fortsetzen und spiegelten somit die sich weiter erholende Konjunktur wider. Im Jahr „2“ nach der Finanzkrise waren die Kursgewinne zwar weniger fulminant, je nach Börse aber durchaus beeindruckend. Lediglich Ungarn mußte einen Kursrückgang von rund 5% hinnehmen. Hier zeigten sich die Budgetprobleme als zu schwerwiegend, Ungarn galt unter den Volkswirtschaften Osteuropas als Sorgenkind, allerdings muß man dabei auch bedenken, dass Ungarn im Jahr davor bei weitem der stärkste Markt war und sich über einen längeren Zeitraum betrachtet immer noch hervorragend geschlagen hat.

**DKB Osteuropa Fonds
Klasse TNL -795321-**

Der DKB Osteuropa Fonds war während des Berichtszeitraumes durchwegs strategisch voll investiert. Der Fonds investierte vermehrt in Rohstoff-Unternehmen und war in Russland Übergewichtet. Polen, Ungarn und Tschechien hingegen wurden untergewichtet. In der Türkei war der Fonds anfangs Übergewichtet, hier wurden jedoch deutlich Gewinne mitgenommen und die Investments massiv reduziert. In Randmärkten wie Bulgarien, Rumänien oder die Ukraine war der Fonds im Berichtszeitraum nicht investiert.

Die Währungen der Region zeigten sich über den Berichtszeitraum stabil, lediglich die Entwicklung des EUR/USD Wechselkurses schwankte enorm. Der Fonds war gegenüber dem USD teilweise abgesichert, was die Volatilität im Fonds reduzierte und positiv zur Performance beitrug. Zinsseitig kam es in Ungarn zu deutlichen Zinsanhebungen in mehreren Schritten auf 6%, Polen erhöhte die Zinsen einmalig auf 4%, während in Tschechien das Zinsniveau unverändert blieb.

Der Ausblick auf die osteuropäische Region bleibt weiterhin positiv. Wie sich gezeigt hat, ist der Großteil der Volkswirtschaften gut durch die Krise gekommen. Die Staatshaushalte sehen gesünder aus als so manch andere in Europa. Für Ungarn, Polen und Tschechien ist die weitere Zukunft von der europäischen Wirtschaftsentwicklung abhängig. Für Russland werden weiter die Rohstoffpreise maßgeblich sein, aber auch die anstehenden Wahlen werden ihre Spuren hinterlassen. Für die Türkei wird das Erreichen des Investment-Grades bei den Ratingagenturen ein Meilenstein in ihrer Entwicklung sein, man erwartet diesen Schritt für Ende 2011, was dem Land eine neue Dynamik bescheren könnte.

DKB Nordamerika Fonds Klasse TNL -541953-

Zu Beginn dieser Berichtsperiode standen festeren Konjunktur-Frühindikatoren und soliden Daten auf Unternehmensseite aufkeimenden Ängsten einer sich ausweitenden Schuldenkrise im Euroraum gegenüber. Dies führte zunächst zu einem abnehmenden Risikoappetit der Investoren. Im Mai wurde von der EU ein Rettungsprogramm für europäische Staaten initiiert, welches allmählich die Sorgen über ein fehlendes nachhaltiges Finanzierungskonzept der Staatshaushalte beruhigte. Die daraufhin eintretende Erholung der Aktienindizes an den wichtigsten Finanzmärkten hielt unter Schwankungen bis zum Ende des Berichtszeitraumes an und wurde zu großen Teilen von Finanztiteln und zyklischen Titeln angeführt, die in den Monaten zuvor stärker nachgegeben hatten. Während zum Jahreswechsel wiederholt die Sorge um die Finanzsituation einiger Staaten insbesondere in Europa in den Vordergrund trat, war der US-Aktienmarkt davon nicht so stark betroffen wie die vergleichbaren europäischen Standardwerte-Indizes.

Insgesamt war das Aktienumfeld im Berichtszeitraum geprägt von günstigen Rahmenfaktoren wie niedrigen Zinsen und hoher Liquidität wobei der US-Dollar per Saldo nachgab. Gegen Ende des Berichtszeitraums schloss der S&P 100 Blue Chip Index mit einem 12-Monatsergebnis von knapp 11%, gemessen in Euro bei 6%. Der DKB Nordamerika Fonds konnte an dieser positiven Entwicklung partizipieren.

Für das Geschäftsjahr 2011 werden weitere günstige Rahmenfaktoren für den US-Aktienmarkt erwartet, resultierend aus steigenden Unternehmensgewinnen sowie Impulsen aus den US-Konjunkturprogrammen und einem Umfeld ausreichender monetärer Unterstützung seitens der Zentralbank.

DKB Asien Fonds Klasse TNL -795322-

Am 11. März 2011 wurde Japan vom schwersten Erdbeben seit 140 Jahren erschüttert. Annähernd 30.000 Menschen verloren durch das Erdbeben und die folgende Flutwelle ihr Leben. Die mittel- und langfristigen Folgen der Katastrophe im Atomkraftwerk Fukushima sind nicht absehbar. Marktbeobachter gehen davon aus, dass die japanische Wirtschaft zunächst in eine Phase schrumpfender Wirtschaftsleistung eintritt. Die Rationierung von Strom, die Unterbrechung der Produktion im Norden der Insel und die vom Atomunfall betroffene Landwirtschaft und Fischerei führen zunächst zu negativen Wachstumsraten, bevor in der zweiten Jahreshälfte der Wiederaufbau Japan wieder auf einen Wachstumskurs bringt. Regierung und Notenbank haben relativ schnell reagiert und mit einem Nachtragshaushalt und Liquiditätsspritzen die Kapitalmärkte beruhigt. Eine Schlüsselrolle kommt dabei der Entwicklung des Yens zu. Im Zuge einer konzertierten Aktion haben die Notenbanken der G7 Staaten eine Abwertung des Yens eingeleitet und damit eine erste Voraussetzung für eine Erholung des wichtigen japanischen Exportsektors geschaffen.

Das abgelaufene Geschäftsjahr war für den DKB Asien Fonds unter konjunkturellen Gesichtspunkten geprägt von hohen Wachstumsraten im asiatischen Raum, aber auch durch eine anziehende Inflation, die in China 5% gegenüber Vorjahr und in Indien 7% gegenüber Vorjahr überschritt. Vor diesem Hintergrund haben die Notenbanken der Region ex Japan eine Zinswende eingeleitet und in mehreren Schritten begonnen, dem Markt Liquidität zu entziehen. Die Aktienmärkte haben im Berichtszeitraum sehr unterschiedlich abgeschnitten. Während der japanische Aktienmarkt mit -12% einen schwachen 12-Monatszeitraum hinlegte, konnten Hongkong mit 11%, Singapur mit 8% und Korea mit 24% eine teilweise sehr gute Performance abliefern. Durch seine breite Länderallokation konnte der DKB Asien Fonds von der guten Wertentwicklung in den Tiger-Ländern Asiens profitieren und die negative Wertentwicklung auf der Seite Japans ausgleichen. Auf der Ebene der Sektorallokation wurde insbesondere die IT-Branche höher gewichtet, da sich die Wachstumsperspektiven der Region insbesondere in diesem Sektor widerspiegeln.

Für die mittelfristige Entwicklung der asiatischen Aktienmärkte wird vor allem die Entwicklung der Rohstoffmärkte maßgeblich sein. Bleiben Rohöl und Agrarrohstoffe auf dem gegenwärtigen Niveau, wird der Inflationsdruck und damit eine restriktive Notenbankpolitik in der asiatischen Region (ex Japan) anhalten. Unter Bewertungsgesichtspunkten scheinen die Aktienmärkte in China, Hongkong oder auch Taiwan dies aber bereits eingepreist zu haben.

Der DKB Asien Fonds vollzieht eine substanz- und value-orientierte Anlagepolitik mit einer länderübergreifenden Absicherungsstrategie.

Die Entwicklung im weltweiten Gesundheitssektor war im Gesamtjahr sehr solide. Sowohl gute Unternehmensergebnisse wie auch Übernahmetransaktionen und Übernahmegerüchte trieben die Kurse im Berichtszeitraum an. Auch der katastrophengebunden Verkaufswelle in Japan konnte sich das Segment relativ gut entziehen und verzeichnete im März 2011 vergleichsweise geringe Abschlüsse. Der weltgrößte Arzneimittelhersteller Pfizer hat angekündigt für 3,6 Mrd. US-Dollar den Rivalen King Pharmaceuticals zu übernehmen. Der US-Pharmakonzern Johnson & Johnson hat für 1,75 Mrd. Euro den niederländischen Impfspezialisten Crucell übernommen und der US-Pharmakonzern Bristol-Myers Squibb kauft das Biotechunternehmen Zymogenetics für ca. 900 Millionen US-Dollar. Außerdem gab es Übernahmeangebote von Community Health Systems für Tenet Healthcare, von Valeant Pharmaceuticals für das US Biopharma-Unternehmen Cephalon und vom Industriekonzern Danaher für Beckman Coulter. Die monatelange Übernahmeschlacht des US-Biotechnologieunternehmens Genzyme durch Sanofi endete im Februar 2011 mit einer Einigung und einem Gesamtvolumen von über 19 Milliarden US-Dollar.

**DKB Pharma Fonds
Klasse AL -921869-
und Klasse TNL -541954-**

Der DKB Pharma Fonds investiert in globale Trends im Bereich des Gesundheitswesens. Stark profitieren konnte das Portfolio wiederum vom Trend „Neurodegenerative Krankheiten“, sowie vom Trend „Impfstoffe“. Die Kurse der Unternehmen mit Produkten oder Projekten in diesem Bereich konnten im vergangenen Jahr deutlich zulegen. Profitieren konnte der Fonds ebenso von Übernahmetransaktionen. So trennte sich das Fondsmanagement von den Investments in Tenet Healthcare, King Pharmaceuticals, Zymogenetics, Genzyme und Crucell in Folge von Übernahmeangeboten. Entsprechend des Investmentprozesses kommen im Wesentlichen zwei Gründe für den vollständigen Verkauf einer Position in Frage. Entweder erachtet das Management das Produktportfolio des Unternehmens als zu risikobehaftet, oder im Kurs sind die bei Investition erhofften Entwicklungen widerspiegelt. Die Positionen von denen sich das Management im Berichtszeitraum getrennt hat, wurden alle aufgrund der entsprechend positiven Kursentwicklung veräußert. Dies waren beispielsweise im Bereich Biotechnologie, die Positionen in NPS Pharmaceuticals, Vertex Pharmaceuticals und Intermune. Im Bereich der Gesundheitsdienstleister Cardinal Health, Health Net und Lifepoint Hospitals, sowie das Medizintechnikunternehmen Endologix, der Dialysekonzern Fresenius Medical Care und das US Pharmaunternehmen Allergan. Die Reinvestition erfolgte überwiegend durch die Aufstockung bestehender Investments, deren Attraktivität nach Meinung des Fondsmanagements vom Markt noch nicht wahrgenommen wurde.

Der DKB Pharma Fonds schaffte es, aufgrund der Fokussierung auf starke Trends im globalen Gesundheitswesen, in 2010 erneut deutlich besser als der MSCI World Healthcare Index abzuschneiden.

**DKB TeleTech Fonds
Klasse AL -921868-
und Klasse TNL -541955-**

Der Technologiesektor profitierte im Berichtszeitraum über weite Strecken von einem freundlichen Börsenumfeld. Insbesondere die Titel aus dem Halbleitersegment erfreuten sich unter der kontinuierlichen Verbesserung der Rahmenbedingungen. Ebenso unter den Gewinnern waren die klassischen Technologieunternehmen, insbesondere kleinere und mittelgroße US-Technologieunternehmen profitierten von Übernahmetransaktionen. Diese wiederum resultierten aus den hohen Cashbeständen vieler großer Technologiekonzerne. Werte aus dem Bereich der Umwelttechnologie oder der Telekommunikation entwickelten sich im Berichtszeitraum eher unterdurchschnittlich.

Der DKB TeleTech Fonds schaffte es in 2010, aufgrund der Investition in die attraktivsten Technologietrends, insbesondere im Bereich von mittelgroßen US-Technologieunternehmen, vom deutlichen Kursanstieg zu profitieren. Nachdem gegen Jahresende mehrere Indikatoren auf einen Trendwechsel hindeuteten hat sich das Fondsmanagement von einer Vielzahl der Investitionen im Bereich mittelgroßer US-Technologieunternehmen getrennt. Die Positionen in Isilon Systems, Xyratec, Qlogic, Amphenol, Novellus Systems, Xilinx, Vocus und Check Point Software wurden in der Folge komplett verkauft. Eine Reinvestition erfolgte überwiegend im Bereich der Telekommunikationsindustrie. Die Schwäche der Unternehmen im Bereich Solar- bzw. Umwelttechnologie wurde vom Fondsmanagement weitestgehend umschifft. Mit der Investition in das Solarunternehmen First Solar wurde in diesem Teilsektor im gesamten Berichtszeitraum lediglich eine einzige Position gehalten.

Mit einem Kurszuwachs von mehr als 18%* im Kalenderjahr 2010 in der AL-Klasse hat der Fonds besser als die Benchmarkvorgabe abgeschnitten.

Der DKB Zukunftsfonds verbindet nachhaltig wirtschaftende Unternehmen mit den Grundlagen des Value-Investing. Die Staatsschuldenkrise belastete im Berichtszeitraum die Werte, die mit dem Thema „Erneuerbare Energien“ und etwas allgemeiner, mit Nachhaltigkeit in Verbindung gebracht werden.

**DKB Zukunftsfonds
Klasse TNL -A0MX5K-**

Die Befürchtung, dass die subventionsintensive Branche unter dem Sparzwang der Regierungen, mit deutlichen Kürzungen rechnen muss, lastete wie ein Schwert über den entsprechenden Aktienwerten. Im Dezember gelang diesem Segment ein Ausbruch aus dieser Betrachtung, verbunden mit einer erfreulich positiven Kursreaktion. Hintergrund war die Fokussierung der Marktteilnehmer auf die Unternehmenszahlen, denn nach wie vor stehen der schwachen Kursentwicklung überwiegend sehr gute Geschäftsverläufe entgegen.

Als Reaktion auf die Ereignisse in Japan lassen sich die letzten Wochen des Fondsgeschäftsjahres für dieses Segment auf einen einfachen Nenner bringen: Je nachhaltiger ein Unternehmen und je näher am Thema „Erneuerbare Energien“, desto positiver war die Kursreaktion. Ökologische Unternehmen damit als Krisengewinner zu bezeichnen, wird ihnen jedoch nicht gerecht. Sie vereinen vielmehr die Konzepte, die Überlebensfähigkeit zukünftiger Generationen zu ermöglichen und sind somit eher die Lösung der aktuellen Krise. Immer mehr Investoren erkennen diese Vorzüge.

Die erfreuliche Performance des DKB Zukunftsfonds gegenüber Standardindizes, aber auch gegenüber Nachhaltigkeitsindizes zeigt deutlich, dass der Nachhaltigkeitsgedanke hier ehrlich und aufrichtig umgesetzt wird. Investments in Atomenergie wurden noch nie getätigt.

Der DKB Ökofonds legt seinen Schwerpunkt auf Investments im Bereich der Klima-/Umwelttechnologie bzw. dem Bereich der so genannten „neuen Energien“.

**DKB Ökofonds
Klasse TNL -A0NHJZ-**

Die Staatsschuldenkrise belastete im Gesamtjahr 2010 die Werte, die mit dem Thema „Erneuerbare Energien“ und etwas allgemeiner, mit Nachhaltigkeit in Verbindung gebracht werden. Die Befürchtung, dass die subventionsintensive Branche unter dem Sparzwang der Regierungen, mit deutlichen Kürzungen rechnen muss, lastete wie ein Schwert über den entsprechenden Aktienwerten. Im Dezember gelang diesem Segment ein Ausbruch aus dieser Betrachtung, verbunden mit einer erfreulich positiven Kursreaktion. Hintergrund war die Fokussierung der Marktteilnehmer auf die Unternehmenszahlen, denn, nach wie vor, stehen der schwachen Kursentwicklung überwiegend sehr gute Geschäftsverläufe entgegen.

Als Reaktion auf die Ereignisse in Japan lassen sich die letzten Wochen des Fondsgeschäftsjahres für dieses Segment auf einen einfachen Nenner bringen: Je nachhaltiger ein Unternehmen und je näher am Thema „Erneuerbare Energien“, desto positiver war die Kursreaktion. Ökologische Unternehmen damit als Krisengewinner zu bezeichnen, wird ihnen jedoch nicht gerecht. Sie vereinen vielmehr die Konzepte, die Überlebensfähigkeit zukünftiger Generationen zu ermöglichen und sind somit eher die Lösung der aktuellen Krise. Immer mehr Investoren erkennen diese Vorzüge.

Die zuletzt erfreuliche Performance des DKB Ökofonds gegenüber Standardindizes, aber auch gegenüber Nachhaltigkeitsindizes zeigt deutlich, dass der Nachhaltigkeitsgedanke hier ehrlich und aufrichtig umgesetzt wird. Investments in Atomenergie wurden noch nie getätigt.

* Performanceangaben berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Luxemburg, im Juli 2011

BayernInvest Luxembourg S.A.

Általános megállapítások

A mögöttünk álló üzleti évet 2010 nyaráig a pesszimizmus jellemezte a gazdasági megerősödés teherbírását tekintve, ami az USA-ban még úgynevezett double dip-recesszió miatti félelmet is okozott.

Az év második felében azonban a kezdeti szkepszis növekvő optimista szemléletbe fordult át. Különösen a németországi növekedés okozott kellemes meglepetést, mivel az erős kül-gazdasági függés miatt Németország aránytalanul nagymértékben profitálhatott többek között Kína növekedéséből. Még ha Németországnál később is, de Amerika is beharangozta a konjunkturális hátraarcot, és látszott, hogy alaptalanok voltak a gazdasági stabilitás miatti félelmek. Még a sokáig gondot okozó amerikai munkaerőpiac is egyértelmű javulási tendenciákat mutatott a vizsgált időszak végén.

Az euró-országok helyzetét elsősorban a periférián elhelyezkedő országok válsága határozta meg: a magas kockázati prémiumok az olyan országok fizetőképessége miatti bizonytalanságot tükrözték, mint Görögország, Spanyolország, Írország, Portugália és Olaszország. Az üzleti év végére megnyugodott a helyzet a PIIGS-államok körül, és ez a spreadek beszűküléséhez vezetett. Ez a fejlődés a piaci szereplők növekvő bizalmát tükrözte az egyes államok megtakarítási intézkedései, valamint a Monetáris Unió szintjén hozott mentő intézkedések következtében.

A hozamok, melyek az üzleti év kezdetén igen alacsony szinten tartózkodtak, a hosszú futamidő, azaz a vizsgált időszak végére ismét megemelkedtek. Az EKB első kamatlépését tekintve a pénzüpiaci kamat is emelkedési tendenciát mutatott februártól.

A részvénytőzsdék a 2010/2011-es üzleti évben pozitív irányba mozdultak, és ez a világgazdaság megerősödése mellett a vállalatok nyereségességét is tükrözte. Regionálisan azonban – elsősorban a periférián elhelyezkedő európai országokban – a már említett gondok miatt a részvényindexek különböző mértékben emelkedtek. Miközben a részvénytőzsdék az euró-országokban többé-kevésbé változatlanul zárt az üzleti év végén, addig az amerikai és a német részvénytőzsdék egyaránt jelentős emelkedést könyvelhetett el. A 2011. márciusi japán földrengés- és cunami-katasztrófa közben megnövekedett volatilitást okozott a piacokon, ami viszont a fukushimai atomerőmű nukleáris szennyezése következtében megmaradó bizonytalanságok ellenére csak rövid ideig tartott.

Az árfolyamok majdnem a teljes üzleti évben egyrészt az európai fizetőképességi gondok, másrészt pedig a masszív dollár-leértékelődés hatása alatt álltak. A volatilis árfolyamváltozások mellett felértékelődött az euró és a japán jen. Az európai kormányok ezt a japán politikával ellentétben tolerálták. A vizsgált időszak végén zajlott a G7-államok első koncentrált beavatkozása e jelentős felfelé irányuló mozgás korrigálása céljából.

Visszatekintés

A kilátások Az előttünk álló üzleti évben világszerte alapvetően pozitív konjunktúra várható, ami azonban csökkenő növekedési dinamikával jár együtt. Az ázsiai növekedés-fékeződés aránya csak feltételesen köthető a japán katasztrófához, melynek hatása – az emberi tragédiák ellenére – konjunktúra szempontjából nem jelentős. A szűk keresztmetszet miatt keletkezett, növekedést fékező hatásokat a helyettesítési és újjáépítési intézkedésekkel kompenzálják.

Az USA pozitív hangulatjelzői arra utalnak, hogy az elmúlt üzleti évben megkezdett fordulat folytatódik. Ez azonban az eddiginél kisebb dinamikával történik majd. Ez többek között az amerikai munkaerőpiac helyzetére vezethető vissza. A munkanélküliség csökkenése túlságosan lassú ahhoz, hogy a jelentősen emelkedő fogyasztás alapján felgyorsult növekedéssel számoljunk. Így 2011-ben az amerikai gazdaság kb. 3%-os növekedésével számolhatunk.

Az euró-országok helyzetét a jelenlegi nyugalom ellenére továbbra is a növekedési divergenciák határozzák meg. A periférián lévő országok gondjainak megoldása hosszabb időt vesz igénybe, és így az egységes növekedést akadályozza.

Németországra mindenesetre egy önállóan elért felemelkedés jellemző, ami mindenekeelőtt az export- és az előrelátható belső kereslet-növekedésnek köszönhető. Az egyértelműen megnövekedett egyéni kereskedelmi forgalom és az optimizmust növelő hangulati indikátorok erre utalnak. Ez a fejlődés többek között a német munkaerőpiac örömteli helyzetének eredménye. A globális megerősödés mellett az a tény is hozzájárult a németországi konjunktúra pozitív alakulásához, hogy az erősen növekedő ázsiai országok Németország egyre jelentősebb export-partnereivé válnak. Az eddigi dinamika azonban középtávon mindenekeelőtt az ázsiai export-partnerek gazdasági növekedésének lassulása miatt kissé csökkenni fog.

Az infláció témájához az előző üzleti év során magas helyérték tartozott. A fejlődés oka egyes, ismét a válság szintje előtt álló országok kapacitásának kihasználása mellett az a tény is, hogy az importot az ázsiai területen jelentős áremelések drágítják. Az EKB növekedő inflációs ráták alapján tett első kamatlépését 2011-ben még legalább két további lépés követi majd. Az USA-ban is végéhez közeledik az alacsony kamat időszak. Az alap inflációs ráta azonban jelenleg még nem elég magas ahhoz, hogy az első kamatlépéssel 2011 nyári hónapjai előtt számolnunk kellene.

**Fix kamatozású
értékpapír- és
részvénypiacok**

Az alacsony kamat politikájának elhagyása végül emelkedő hozamot eredményez. Ennek megfelelően a 10-éves futamidejű német államkötvények évfordulóján még további hozamemelkedéssel számolhatunk. A PIIGS-államok adósság- és finanszírozási gondjai – ha kisebb-nagyobb ingadozásokkal is – fokozatosan enyhülnek majd, ami tendenciálisan kisebb különbségekhez vezet.

A tovább emelkedő vállalati nyereségek, a kötvénypiacokhoz képest vonzóbb értékelés, valamint az intézményi befektetők továbbra is csekély befektetési kvótája legalább 2011 első felében a felfelé irányuló trendek folytatását jelzik a nemzetközi részvénypiacokon. A történelmi összehasonlítás szerint magas osztalékhozamok megvédik a piacot az erősebb korrekcióktól. Jelenleg a legnagyobb kockázati tényezőnek a tovább emelkedő nyersanyagárak tűnnek, amelyek legalábbis a köztes időben akadályozzák a konjunkturális dinamikát.

USA dollár

A 2011. év további részében egy kedvező konjunktúra az USA-ban feltehetőleg alátámasztja a kamatemelési várakozásokat, és tendenciájában erősebb USA-dollárt eredményez. Ugyanakkor az eurót várhatóan megterhelik az eurózóna adóssági és finanszírozási politikájával kapcsolatos bizonytalanságok. Politikai megoldási kezdeményezések, valamint a konjunkturális stabilizálódás jelei azonban ideiglenesen ezzel ellentétes irányú mozgásokhoz vezethetnek az euró javára. Összességében mindez az EUR/USD árfolyamviszony kismértékű ingadozására enged következtetni.

Japán jen

A népgazdasági helyzet Japánban továbbra is instabil. A jen azonban az euró-övezet perifériális államaiban tapasztalt pénzügyi-politikai bizonytalanságok miatt 2010-ben mindvégig felértékelődött. A konjunktúra megerősödése az euró-zónában az ezzel egy időben emelkedő kockázatvállalással együtt ismét csökkenő JPY-árfolyamot eredményez, amit a japán kormány és az exportgazdaság üdvözölne. Ez különösen érvényes a földrengés/cunami és az azt követő reaktorkatasztrófa által sújtott japán nemzetgazdaságra, mely 2011. második negyedévében újra növekedésnek indulhat.

Pénznemek

Beszámoló az alapokról

DKB Neue Bundesländer Fonds ANL -921867- befektetési jegyzőkönyv

A német kötvénypiac a vizsgált időszakban per szaldó nem változott. Az államadóssági válság kiéleződésével megnőtt a kereslet a biztonságosnak számító német államkötvények iránt. A tízéves hozam a nyár folyamán 2,2%-ot ért el, ami történelmi mélypontnak számít. 2010 negyedik negyedévével a kötvényárfolyamok a lassan erősödő inflációs aggodalmak miatt folyamatosan nyomás alatt voltak.

Ezt 2010-ben főként az ökológia és a napenergia ágazatokban érdekelt kisebb vállalatok értékpapírjai szenvedték meg. Az államadóssági válság egész évben azokat az értékpapírokat terhelte, amelyek a megújuló energia témakörével, illetve általában a fenntarthatósággal hozhatók összefüggésbe. Az attól való félelem, hogy az intenzívebben támogatott ágazatoknak a kormányzatok takarékosági intézkedései miatt jelentős megvonásokkal kell számolniuk, Damoklész kardjaként függött az érintett részvénytársaságok felett.

A DKB Új Szövetségi Tartományok Alap vezetői 2010-ben úgy döntöttek, hogy magasan tartják a részvények arányát, a kamatoknál pedig jelentősen lerövidítik az időtartamot, ami utólag helyes döntésnek bizonyult. A kevert alapokkal összevetve meglehetősen jó teljesítmény azonban mindenekelőtt az önálló részvények kiválasztásának köszönhető: a Silicon Sensor, a PSI és az Eckert&Ziegler részvényekkel három értékpapír jelentős árfolyam-növekedést tudott felmutatni, amivel a 10 legjobb részvénypozíció közé jutottak.

DKB Europa Fonds AL -A1C3WK- InstAL -A1C3WL- és TNL -541952- befektetési jegyzőkönyv

Egyes országok részvényindexeit, illetve különböző európai blue chips indexeket megfigyelve az elmúlt évben szokatlanul magas teljesítménybeli különbségeket észlelhetünk. Míg a DAX pozitív irányban kiemelkedik és az év folyamán kétszámjegyre egészült ki, addig az EuroStoxx 50 index enyhén mínuszba ment. A spanyol, olasz és görög blue chip részvényindexek 2010-ben erős veszteségeket mutattak. A rendkívül nagy teljesítménybeli különbség oka elsősorban az államadóssági válság, mely különösen az európai pénzügyi értékpapírokat terhelte. A banki szektor így 2010-ben (a szolgáltatói értékpapírok mellett) a teljesítményskála aljára került. A bankokat nagyobb súlyban képviselő indexek, mint például a spanyol IBEX35 és (kisebb mértékben) az EuroStoxx 50 így messze az átlag alatt teljesítettek. A vállalati nyereség meglepően erős emelkedése másrésztől elsősorban a ciklikus szektoroknak, a konjunktúraindikátorok váratlan, kedvező fejlődése 2010. negyedik negyedévében különösen a DAX-nak kedvezett, mely szerkezetét túlnyomórészt a ciklikus szektorok, úgymint a gépjárművek, a vegyipari cikkek és az iparcikkek alkotják. 2010-ben így Európában egyértelműen az autópipari ágazat vezette a ranglistát. A vegyipari cikkek és az iparcikkek szintén az átlag felett teljesítettek.

A befektetési stratégiát tekintve a DKB Európai Alapok 2008 végén a példátlan pénzügyi válság ellenére a tartalmas és nagy osztalékot ígérő részvényekre fókuszált. Ez a védekező eljárás az elmúlt évben elmaradt a teljes piac fellendülése mögött. Az elmúlt évben a ciklikus szektorok tudtak a leginkább profitálni. A magasabb osztalékhozammal rendelkező szektorok, mint például a közművek vagy a távközlési értékpapírok védekező jellegük miatt az elmúlt évben elmaradtak a piaci fejlődésben. Ez az oka annak, hogy a DKB Európai Alapok a vizsgált időszakban átlag alatti mértékben fejlődött. Az alapkezelők a befektetési stílushoz azonban hűek maradnak, és továbbra is a kiváló minőségű vállalkozásokba fektetnek be, mivel hosszú távra visszatekintve ez az előnyös stratégia a kifizető.

A vizsgált időszakban Kelet-Európa részvénytársaságai továbbra is pozitív irányban fejlődtek, így a tovább élénkülő konjunktúrát tükrözték. A pénzügyi válságot követő 2. évben az árfolyamnyereség kevésbé volt fulmináns, azonban a tőzsdéktől függően mégis elismerésre méltó volt. Csupán Magyarországon kellett a kerekén 5%-os árfolyamcsökkenést elviselni. Itt túlságosan súlyosnak bizonyultak a költségvetési gondok. A kelet-európai gazdaságok közül Magyarország sok gondot okoz, de számításba kell vennünk azt is, hogy Magyarország az azt megelőző évben messze a legerősebb piac volt, hosszú távon pedig még mindig nagyszerűen teljesít.

A DKB Kelet-Európai Alapok tőkéjét a vizsgált időszakban stratégiai szempontból teljes mértékben befektették. Az alap főként nyersanyag-vállalatokba fektetett és Oroszországban túlsúlyba került. Lengyelországban, Magyarországon és Csehországban azonban alulmaradt. Törökországban az alap először túlsúlyban volt, azonban egyértelműen csökkent a nyereség, így masszívan csökkentek a befektetések is. A szélső piacokon, úgymint Bulgáriában, Romániában vagy Ukrajnában az alap nem fektetett be a vizsgált időszakban.

A régió árfolyamai stabilnak mutatkoztak a vizsgált időszakban, csupán az EUR/USD árfolyam zuhant óriási mértékben. Az alap az amerikai dollárral szemben részben biztosítva volt, ami csökkentette az alap volatilitását, és pozitívan járult hozzá a teljesítményhez. A kamatokat tekintve azokat Magyarországon több lépésben, jelentős mértékben 6%-ra emelték, Lengyelországban egy lépésben 4%-ra nőttek, míg Csehországban változatlan maradt a kamatszint.

A kilátások Kelet-Európában továbbra is pozitívak. Amint az bebizonyosodott, a népgazdaság nagy hányada sikeresen kilábal a válságból. Az államháztartás egészségesebb képet mutat, mint más európai országokban. Magyarország, Lengyelország és Csehország további jövője az európai gazdasági fejlődéstől függ. Oroszország számára továbbra is a nyersanyag-árak mérvadóak, de az elkövetkező választások is nyomot hagynak majd a gazdaságban. Törökország fejlődésében mérföldkövet jelent majd, ha a minősítő ügynökségek a befektetésre javasolt kategóriába sorolják. Ez 2011 év végén várható, ami dinamizmust vihet majd az ország életébe.

**DKB Osteuropa Fonds
TNL -795321-
befektetési jegyzet**

DKB Nordamerika Fonds TNL -541953- befektetési jegyosztály

A jelentésben foglalt időszak kezdetén a biztosabb korai konjunktúraindikátorok és a vállalatok erős eredményei az euró-térség egyre jobban kiterjedő adósság-válság miatt kezdődő félelemmel ütköztek. Ez végül a befektetők csökkenő kockázatvállalási kedvét okozta. Az EU májusban mentőprogramot indított az európai államok számára, mely lassanként megnyugtatta a kedélyeket az államháztartások hiányzó fenntartható finanszírozási tervére vonatkozóan.

A legfontosabb pénzpiacok részvénytulajdonosainak javulása kisebb ingadozásokkal kitért a jelentésben foglalt időszak végéig, és nagyrészt olyan pénzügyi és ciklikus tételekbe fektettek be, amelyek a korábbi hónapokban erősen visszaestek. Amíg az év végén különösen Európában ismét nőtt az aggodalom egyes államok pénzügyi helyzete miatt, addig az amerikai részvénytulajdonosokat ez nem érintette olyan mértékben, mint a hozzájuk hasonló európai standard érték-mutatókat.

A részvényeket a jelentésben foglalt időszakban a kedvező keretfeltételek, úgymint az alacsony kamatok és a magas likviditás jellemezték, ahol is az USA dollár per szaldó engedett. A jelentésben foglalt időszak végén az S&P 100 blue chip index 12 hónap alatt 11%-os, euróban számolva 6%-os eredménnyel zárt. Ebből a pozitív fejlődésből a DKB Nordamerika Fonds is kivette a részét.

A 2011-es üzleti évre további kedvező keretfeltételeket várunk az amerikai részvénytulajdonosok számára, mely az emelkedő vállalati nyereségeknek, valamint az amerikai konjunktúra-programokból és a Központi Bank kielégítő monetáris támogatásából származó impulzusoknak köszönhető.

DKB Asien Fonds TNL -795322- befektetési jegyosztály

2011. március 11-én az utóbbi 140 év legsúlyosabb földrengése rázta meg Japánt. A földrengés és az azt követő árhullám következtében majdnem 30 000 ember veszítette életét. A katasztrófa fukushimai atomerőműre gyakorolt közép- és hosszútávú hatásai előreláthatatlanok. A piaci megfigyelők abból indulnak ki, hogy a japán gazdaság először a zsugorodó gazdasági teljesítmény fázisába lép majd. Az áramfogyasztás ésszerűsítése, a szigetország északi részén folyó termelés megszakítása, valamint az atomszerencsétlenség által érintett mezőgazdaság és halászat elsősorban negatív növekedési rátákat eredményez majd, mielőtt az újjáépítés az év második felében ismét növekedési pályára állítja Japánt. A kormány és a jegybank meglehetősen gyorsan reagált, és a pótköltségvetés, valamint a likviditási injekciók megnyugtatták a tőkepiacokat. Ennek során a jen alakulása kulcsszerepet kapott. Egy koncentrált akció következtében a G7 államok jegybankjai leértékelték a jent, így megteremtették az első előfeltételt az igen fontos japán exportágazat fellendítéséhez.

A DKB Ázsiai Alapokat az utóbbi üzleti évben konjunktúra szempontjából az ázsiai térség magas növekedési rátája jellemezte, azonban egy közeledő inflációval is számolni kellett, mely Kínában az év elején meghaladta az 5, Indiában pedig a 7%-ot. A fenti eseményekkel párhuzamosan a Japánon kívüli régió jegybankjai kamatfordulót vezettek be, és a piacot elkezdték több lépésben kivonni a likviditás alól. A részvénypiacok a vizsgált időszakban igen különböző eredményeket értek el. Miközben a japán részvénypiac -12%-kal gyenge 12 hónapos időszakot zárt, addig Hongkong 11, Szingapúr 8, Korea 24%-os, részben kitűnő teljesítményt ért el. A DKB Ázsiai Alapok összetételének köszönhetően profitálni tudott az ázsiai tigris-országok részvényeinek értéknövekedéséből, és ezzel ellensúlyozta a Japán részvények értékcsökkenését. Az egyes szektorokat tekintve különösen az IT-ágazaton volt a hangsúly, mivel a régió növekedési perspektívái különösen itt tükröződnek.

Az ázsiai részvénypiacok középtávú alakulására főként a nyersanyag-piacok alakulása lesz hatással. Ha a kőolaj és a mezőgazdasági nyersanyagok piaca a jelenlegi szinten marad, akkor az ázsiai régióban (Japán kivételével) marad az inflációs nyomás, és ezzel együtt a megszorító jegybanki politika is. Az értékelési szempontokból úgy tűnik, hogy a részvénypiacok Kínában, Hongkongban és Tajvanban ezt már „beárazták”.

A DKB Ázsiai Alapok országokon átívelő biztosítási stratégiával rendelkező tartalomra és értékre törekvő befektetési politikát követ.

A globális egészségügyi ágazat fejlődése a teljes üzleti évben igen tartós volt. A vizsgált időszakban a jó vállalati eredmények, valamint az átvételi tranzakciók és az átvételre vonatkozó híresztelések egyaránt ösztönözték az árfolyamok alakulását. A szegmens a japán katasztrófa miatti értékesítési hullámot is volt meglehetősen jól elkerülte, és 2011. márciusban csak csekély mértékű csökkenést kellett elszenvednie. A világ legnagyobb gyógyszergyártója, a Pfizer bejelentette, hogy 3,6 milliárd dollárért megvásárolja riválisát, a King Pharmaceuticals vállalatot. Az amerikai gyógyszeripari konszern, a Johnson & Johnson 1,75 milliárd euróért megvásárolta a Crucell nevű holland oltóanyag termelő céget, a Bristol-Myers Squibb amerikai gyógyszeripari konszern pedig a Zymogenetics biotechnológiai vállalatot 900 millió dollárért. Ezen kívül a Community Health Systems felvásárlási ajánlatot tett a Tenet Healthcare-nek, a Valeant Pharmaceuticals az amerikai Cephalon biogyógyászati vállalatnak, valamint a Danaher ipari konszern a Beckman Coulternek. A Sanofi és a Genzyme amerikai biotechnológiai vállalat közötti, hónapokig tartó harc az utóbbi felvásárlásáért végül egyesüléssel zárult, több mint 19 milliárd dollár értékben.

DKB Pharma Fonds
AL -921869- és
TNL -541954-
befektetési jegyosztályok

A DKB Pharma Fonds globális trendekbe investál az egészségügy területén. A portfólió másfelől a „neurodegeneratív betegségek” és az „oltóanyagok” trendekből tudott jól profitálni. Az ehhez az ágazathoz tartozó termékekkel vagy projektekkel foglalkozó vállalatok árfolyamai az elmúlt évben jól láthatóan növekedtek. Az alap a felvásárlási tranzakciókból is profitra tett szert: a felvásárlási ajánlatokat követően megvált a Tenet Healthcare-től, a King Pharmaceuticalstól, a Zymogeneticstől, Genzyme-től és a Crucell-től. A befektetési folyamatnak megfelelően lényegében két ok jöhet számításba egy pozíció teljes értékesítései: az alapkezelő túl kockázatosnak ítéli meg a vállalat termékportfólióját, vagy az árfolyamban tükröződik a befektetésekor remélt fejlődés. Azok a pozíciók, amelyektől az alapkezelő a vizsgált időszakban megvált, mind a megfelelően pozitív árfolyam-alakulás alapján keltek el. Ezek például a biotechnológia területén, az NPS Pharmaceuticals, a Vertex Pharmaceuticals és az Intermune vállalatok, az egészségügyi szolgáltatók közül a Cardinal Health, a Health Net és a Lifepoint Hospitals, valamint az Endologix gyógyszeripari vállalat, a Fresenius Medical Care dialízis-konzern és az Allergan amerikai gyógyszeripari vállalat voltak. Az újbóli befektetés túlnyomórészt olyan meglévő befektetések növelésével történt, amelyek vonzó mivoltát az alapkezelő szerint még nem ismerte fel a piac.

A DKB Pharma Fonds a globális egészségügy erős trendjeire összpontosítva 2010-ben ismét sikerült az MSCI World Healthcare mutatónál jobb eredményt elérni.

DKB TeleTech Fonds
AL -921868- és
TNL -541955-
befektetési jegyosztályok

A technológiai ágazat a mérsékelt piaci környezetből további nyereség irányába mozdult el a beszámolási időszakban. Különösen a félvezetők szegmenséhez tartozó értékpapíroknak kedvezett a keretfeltételekben bekövetkezett folyamatos javulás. A nyertesek közé tartoztak a klasszikus technológiai vállalatok; különösen az egyesült államokbeli technológiai kis- és középvállalkozások tettek szert nyereségre a felvásárlási tranzakciókból. Ezt ismételtén számos nagyobb technológiai konzern magas készpénzállománya eredményezte. A környezettechnológia vagy a telekommunikáció területének értékpapírjai azonban átlag alatti növekedést mutattak a beszámolási időszakban.

A DKB TeleTech Fonds alapoknak 2010-ben sikerült profitálniuk a jelentős árfolyam-növekedésből a legvonzóbb technológiai trendekbe, különösen az egyesült államokbeli technológiai kis- és középvállalkozásokba történő befektetésükkel. Miután az év vége körül több mutató trendváltásra utalt, az alapkezelők megváltak számos, az egyesült államokbeli technológiai középvállalkozásba eszközölt befektetésétől. Az Isilon Systems, a Xyratec, a Qlogic, az Amphenol, a Novellus Systems, a Xilinx, a Vocus és a Check Point Software vállalatokban lévő pozíciókat ezt követően teljes mértékben értékesítették. A tőke visszaforgatás túlnyomórészt a telekommunikációs ágazat területén valósult meg. A napenergiai, illetve a környezettechnológiai vállalatok gyengeségét az alapkezelők a legnagyobb mértékben elkerülték. A First Solar napenergiai vállalatba történt befektetéssel az alapok ebben a részszektorban, a teljes beszámolási időszakban, csupán egyetlen pozíciót tartott meg.

Az alapok a referenciaszintnél jobban teljesítettek a 2010-es naptári évben az AL-osztályban végbement több mint 18%-os* árfolyam-emelkedéssel.

A DKB Jövő Alapok kitartóan gazdálkodó vállalatokat fogja össze value-investing alapjaival. Az államadósság válsága a jelentésben szereplő időszakban azokat az értékpapírokat terhelte, amelyek a megújuló energia témakörével, illetve általánosságban a fenntarthatósággal hozhatók összefüggésbe.

Az attól való félelem, hogy az intenzívebben támogatott ágazatoknak a kormányzatok takarékosági intézkedései miatt jelentős megvonásokkal kell számolniuk, Damoklész kardjaként függött az érintett részvénytársaságok felett. Decemberben a szegmensnek sikerült kitörnie ebből a szemléletből, ami az árfolyamra vonatkozó örömteli, pozitív reakcióval járt együtt. A háttérben a piaci szereplők a vállalati számokra összpontosítottak, hiszen a gyenge árfolyam-alakulásnak az igen jó vállalati folyamatok állják útját.

Az ágazat üzleti évének utolsó hetei a Japánban történt eseményekre adott válasz szempontjából a következőképpen jellemezhetők: minél kitartóbb egy vállalat, és minél közelebb áll a megújuló energia témaköréhez, annál pozitívabb az árfolyamra adott válasz. Az ökológiai szemléletű vállalatok azonban mégsem nevezhetők a válság nyerteseinek. Sokkal inkább azt a koncepciót képviselik, amely lehetővé teszi a következő generációk túlélését, és így sokkal inkább a jelenlegi válság megoldását biztosítják. Ezeket az előnyöket egyre több befektető ismeri fel.

A szokványos mutatókkal, de a fenntarthatósági mutatókkal is szembehelyezkedő DKB Jövő Alapok kitűnő teljesítménye egyértelműen mutatja, hogy a fenntarthatóság gondolata ebben az esetben őszintén és nyíltan nyilvánul meg. Az alap az atomenergiába még sohasem fektetett be.

A DKB Ökológiai Alapok a klíma- és környezettechnológia, pl. az úgynevezett „új energiák” területén folytatott befektetésekre helyezi a hangsúlyt.

Az államadóssági válság 2010-ben egész évben azokat az értékpapírokat terhelte, melyek a megújuló energiákkal, általánosságban a fenntarthatósággal hozhatók összefüggésbe. Az attól való félelem, hogy az intenzívebben támogatott ágazatoknak a kormányok takarékosági intézkedései miatt jelentős megvonásokkal kell számolniuk, Damoklész kardjaként függött az érintett részvénytársaságok felett. Decemberben a szegmensnek sikerült kitörnie ebből a szemléletből, ami az árfolyamra vonatkozó örömteli, pozitív reakcióval járt együtt. A háttérben a piaci szereplők vállalati számokra történő összpontosítása állt, hiszen a gyenge árfolyam-alakulásnak igen jó vállalati folyamatok állják útját.

Az ágazat üzleti évének utolsó hetei a Japánban történt eseményekre adott válasz szempontjából a következőképpen jellemezhetők: minél szívósabb egy vállalat, és minél közelebb áll a megújuló energia témaköréhez, annál pozitívabb az árfolyamra adott válasz. Az ökológiai vállalatok azonban mégsem nevezhetők a válság nyerteseinek. Sokkal inkább azt a koncepciót képviselik, amely lehetővé teszi a következő generációk túlélését, és így sokkal inkább a jelenlegi válság megoldását biztosítják. Ezeket az előnyöket egyre több befektető felismeri.

**DKB Zukunftsfonds
TNL -A0MX5K-
befektetési jegyzet**

**DKB Ökofonds
TNL -A0NHJZ-
befektetési jegyzet**

AZ ALAPKEZELŐ BESZÁMOLÓJA

A szokványos mutatókkal, de a fenntarthatósági mutatókkal is szembehelyezkedő DKB Ökológiai Alapok kitűnő teljesítménye egyértelműen mutatja, hogy a fenntarthatóság gondolata ebben az esetben őszintén és nyíltan nyilvánul meg. Az alap az atomenergiába még sohasem fektetett be.

* Teljesítményadatok a BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. szerint.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
AAP Implantate AG	EUR	136.903	144.980,27	0,74
Air Berlin Plc.	EUR	10.000	31.200,00	0,16
Analytik Jena AG	EUR	60.000	620.400,00	3,16
Axel Springer Verlag AG	EUR	1.600	182.800,00	0,93
Berliner Synchron AG	EUR	20.931	20.931,00	0,11
Biolitec AG	EUR	37.969	132.891,50	0,68
C.Bechstein Pianofortefabrik AG	EUR	75.000	447.000,00	2,28
Carl-Zeiss Meditec AG	EUR	19.706	294.604,70	1,50
Co.don AG	EUR	64.898	60.355,14	0,31
Daldrup & Söhne AG	EUR	18.583	399.534,50	2,04
DEAG Deutsche Entertainment AG	EUR	71.850	239.260,50	1,22
Eckert & Ziegler Strahlen und Medizintechnik AG	EUR	30.043	885.968,07	4,51
Epigenomics AG	EUR	98.962	172.193,88	0,88
ESTAVIS AG	EUR	119.755	219.031,90	1,12
Funkwerk AG	EUR	58.471	420.172,61	2,14
Geratherm Medical AG	EUR	51.649	400.589,64	2,04
GK Software AG	EUR	5.000	237.425,00	1,21
Halloren Schokoladenfabrik AG	EUR	5.310	37.170,00	0,19
HanseYachts AG	EUR	20.000	97.000,00	0,49
Heliocentris Energy Solutions AG	EUR	44.200	194.922,00	0,99
Hyrican Informationssysteme AG	EUR	3.000	13.200,00	0,07
IVU Traffic Technologies AG	EUR	347.564	570.004,96	2,90
Jenoptik AG	EUR	61.890	342.499,26	1,74
Landesbank Berlin Holding AG	EUR	90.000	378.900,00	1,93
MagForce Nanotechnologies AG	EUR	1.100	29.480,00	0,15
MAGIX AG	EUR	5.000	36.500,00	0,19
MIFA Mitteldeutsche Fahrradwerke AG	EUR	22.529	87.525,17	0,45
Mologen Holding AG	EUR	5.000	42.000,00	0,21
PSI AG	EUR	40.000	780.200,00	3,97
Roth & Rau AG	EUR	42.000	677.880,00	3,45
Silicon Sensor International AG	EUR	45.050	443.292,00	2,26
Solarpraxis AG	EUR	34.600	55.221,60	0,28
Studio Babelsberg AG	EUR	52.500	88.252,50	0,45

DKB NEUE BUNDESLÄNDER FONDS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Transradio SenderSysteme Berlin AG	EUR	3.680	4.489,60	0,02
Versatel AG	EUR	20.499	136.728,33	0,70
VITA 34 International AG	EUR	7.500	34.500,00	0,18
W.O.M. World of Medicine AG	EUR	3.300	39.517,50	0,20
			8.998.621,63	45,85
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			8.998.621,63	45,85
<i>Nicht notierte Titel • Nem jegyzett tételek</i>				
ESTAVIS AG BZR 16.04.11	EUR	119.755	7.724,20	0,04
			7.724,20	0,04
Summe nicht notierte Titel • Nem jegyzett tételek összege			7.724,20	0,04
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			9.006.345,83	45,89
Anleihen • Kötvények				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
4,000 % Berlin Schatzanw. S.174 v.04(2012)	EUR	600.000	611.598,00	3,12
3,875 % Berlin Schatzanw. S.218 v.06(2012)	EUR	200.000	205.259,20	1,05
3,750 % Berlin Schatzanw. S.159 v.03(2013)	EUR	300.000	309.000,00	1,57
4,250 % Berlin Schatzanw. S.190 v.04(2014)	EUR	650.000	680.647,50	3,47
4,125 % Berlin Schatzanw. S.214 v.06(2016)	EUR	550.000	574.887,50	2,93
3,500 % Berlin Schatzanw. S.202 v.05(2017)	EUR	1.000.000	1.006.150,00	5,14
4,250 % Berlin Schatzanw. S.226 v.07(2022)	EUR	500.000	517.088,50	2,63
4,000 % Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG Pfo. S.90 v.04(2012)	EUR	250.000	256.170,00	1,30
4,000 % Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG Pfo. S.146 v.07(2014)	EUR	250.000	259.542,50	1,32
4,500 % Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG Pfo. v.07(2019)	EUR	200.000	212.772,00	1,08
4,000 % Brandenburg Schatzanw. S.153 v.04(2011)	EUR	150.000	150.900,00	0,77
4,000 % Brandenburg Schatzanw. S.143 v.03(2013)	EUR	350.000	361.270,00	1,84
3,625 % Brandenburg Schatzanw. S.155 v.05(2015)	EUR	300.000	308.220,00	1,57
4,000 % Brandenburg Schatzanw. v.06(2016)	EUR	250.000	259.662,50	1,32
3,500 % Dexia Kommunalbank Deutschland AG Pfo. v.04(2011)	EUR	550.000	550.385,00	2,80
3,750 % Dt. Kreditbank AG Pfo. v.06(2011)	EUR	300.000	304.050,00	1,55
3,625 % Landesbank Berlin AG Pfo. S.275 v.04(2012)	EUR	250.000	253.500,00	1,29
3,375 % Sachsen-Anhalt Schatzanw. S.21 v.05(2015)	EUR	300.000	304.920,00	1,55
4,125 % Sachsen-Anhalt v.08(2013)	EUR	250.000	259.041,00	1,32
4,000 % Sachsen-Anhalt v.06(2016)	EUR	250.000	259.712,50	1,32

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
5,000 % Thüringen Schatzanw. S.01 v.01(2011)	EUR	500.000	506.900,00	2,58
3,375 % Thüringen Schatzanw. S.05/1 v.05(2014)	EUR	250.000	254.862,50	1,30
4,000 % Thüringen Schatzanw. v.07(2017)	EUR	300.000	310.490,10	1,58
			8.717.028,80	44,40
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			8.717.028,80	44,40
Summe Anleihen • Kötvények összege			8.717.028,80	44,40
Summe Portfolio • Portfólió összege			17.723.374,63	90,29
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok				
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EUREX 10YR Euro-Bund Future Juni 2011	EUR	-15	16.500,00	0,08
			16.500,00	0,08
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			16.500,00	0,08
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			16.500,00	0,08
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			1.759.315,39	8,96
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			130.839,52	0,67
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			19.630.029,54	100,00

DKB NEUE BUNDESLÄNDER FONDS

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Deutschland	Németország	90,13
Großbritannien	Nagy-Britannia	0,16
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	90,29
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,08
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	8,96
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	0,67
Summe	Összege	100,00

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Staatsanleihen/Öffentliche Hand	Államkötvények/közvélemény szektor	35,06
Banken	Bank	11,27
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	10,31
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Egészségügyi: eszközök és szolgáltatások	10,00
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	8,34
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	4,56
Investitionsgüter	Beruházási javak	2,78
Verbraucherdienste	Fogyasztási szolgáltatások	2,23
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	2,04
Medien	Média	1,21
Immobilien	Ingatlan	1,11
Versorgungsbetriebe	Közmű	0,99
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	0,19
Transportwesen	Szállítás	0,16
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	0,04
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	90,29
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,08
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	8,96
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	0,67
Summe	Összege	100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse ANL • Az ANL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	1.010.123,975	1.006.158,418	1.006.062,569
Ausgegebene Anteile Klasse ANL • Az ANL osztály kibocsátott befektetési jegyei	7.832,000	9.455,000	5.872,000
Zurückgenommene Anteile Klasse ANL • Az ANL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	9.041,000	5.489,443	5.776,151
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse ANL • Az ANL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	1.008.914,975	1.010.123,975	1.006.158,418
	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR	31.03.2009 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	19.630.029,54	19.582.921,59	16.344.786,67
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse ANL • Az ANL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	19,46	19,39	16,24
Ausgabepreis pro Anteil Klasse ANL • Az ANL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	19,46	19,39	16,24
Zwischengewinn pro Anteil Klasse ANL • Az ANL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,20	0,15	0,28

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2011 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyon piaci értéken	17.723.374,63
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	1.759.315,39
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	16.500,00
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	194.374,92
Gesamtaktiva • Összes aktívák	19.693.564,94
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 96,65
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 63.438,75
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 63.535,40
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	19.630.029,54
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	18.331.318,73

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 1.008.914,975 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 19,46 (gerundet) pro Anteil.
A részalap vagyona befektetési jegyenként 19,46 EUR (kerekítve) eszközértékű, 1.008.914,975 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

DKB NEUE BUNDESLÄNDER FONDS

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Dividenden • Osztalékok	74.365,15
Zinsen auf Anleihen • Kölcsönök kamatai	346.184,35
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 695,61
Erträge insgesamt • Összes bevételek	419.853,89
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek ¹⁾	- 211.879,66
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 115.065,44
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 19.493,75
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 9.618,82
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 32.860,56
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	628,35
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 388.289,88
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevételtöbblet	31.564,01
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 29.057,94
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	2.506,07
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	196.573,47
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	199.079,54

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,10% p.a. des am letzten Bewertungstag eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.
A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,10% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE ANL AZ ANL TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ordentlicher Nettoertrag für das laufende Geschäftsjahr Klasse ANL • Az ANL osztály normál bevételtöbblete	31.564,01
Realisierte Kursgewinne/Kapitalausschüttung Klasse ANL • A ANL osztály árfolyamnyereség/tokekifizetés	59.843,69
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse ANL • Az ANL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összege	91.407,70
Vorgesehene Ausschüttung Klasse ANL (EUR 0,0906) • Az ANL osztály ütemezett osztalékkifizetése (EUR 0,0906)	91.407,70
Vortrag auf neue Rechnung Klasse ANL • Az ANL osztály átvitel új számlára	0,00

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	19.582.921,59
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevételtöbblet	31.564,01
Ertragsausgleich • Kerekítés	67,26
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	- 23.664,33
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 29.057,94
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	196.573,47
Ausschüttung • Oszalékkifizetések	- 128.374,52
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	19.630.029,54

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Aktien, Anrechte und Genusscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Credit Suisse Group	CHF	10.900	331.258,07	1,14
Novartis AG	CHF	7.700	296.654,88	1,02
Roche Holding AG Genusscheine	CHF	3.100	314.195,63	1,08
Swiss Reinsurance Co. Ltd.	CHF	8.300	327.749,15	1,12
Swisscom AG	CHF	1.000	315.749,00	1,08
Zurich Financial Services AG	CHF	1.700	339.372,50	1,16
			1.924.979,23	6,60
Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	21.000	325.710,00	1,12
Akzo Nobel NV	EUR	7.400	358.160,00	1,23
Allianz SE	EUR	3.700	371.295,00	1,27
Alstom S.A.	EUR	9.100	385.112,00	1,32
Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	23.100	357.126,00	1,22
AXA S.A.	EUR	25.600	384.256,00	1,32
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	43.900	387.198,00	1,33
Banco Santander S.A.	EUR	42.544	357.071,79	1,22
BASF SE	EUR	5.600	338.576,00	1,16
BNP Paribas S.A.	EUR	6.700	357.110,00	1,22
Bouygues S.A.	EUR	10.400	356.668,00	1,22
CRH Plc.	EUR	18.300	301.950,00	1,04
Daimler AG	EUR	6.500	323.927,50	1,11
Dt. Börse AG	EUR	6.200	337.342,00	1,16
Dt. Post AG	EUR	26.000	333.320,00	1,14
Dt. Telekom AG	EUR	35.000	381.150,00	1,31
E.ON AG	EUR	14.600	315.287,00	1,08
EDP Energias de Portugal S.A.	EUR	133.900	370.501,30	1,27
Enel S.p.A.	EUR	88.800	395.870,40	1,36
Eni S.p.A.	EUR	24.000	417.600,00	1,43
Fortum OYJ	EUR	15.200	362.672,00	1,24
France Telecom S.A.	EUR	21.200	335.914,00	1,15
Gdf Suez S.A.	EUR	12.300	354.240,00	1,21
Iberdrola S.A.	EUR	58.900	363.707,50	1,25
Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	161.300	352.601,80	1,21
Koninklijke KPN NV	EUR	30.300	364.812,00	1,25
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	14.400	327.168,00	1,12

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	2.900	317.405,00	1,09
Nokia OYJ -A-	EUR	41.700	255.204,00	0,88
Reed Elsevier NV	EUR	36.000	327.384,00	1,12
Repsol YPF S.A.	EUR	15.800	382.281,00	1,31
Royal Dutch Shell -A-	EUR	21.300	544.960,51	1,88
Sampo OYJ -A-	EUR	16.500	374.715,00	1,28
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	6.800	338.096,00	1,16
SES Global S.A.	EUR	17.800	322.002,00	1,10
Siemens AG	EUR	3.600	346.716,00	1,19
Snam Rete Gas S.p.A.	EUR	90.600	360.588,00	1,24
Societe Generale S.A.	EUR	7.800	370.344,00	1,27
Telecom Italia S.p.A.	EUR	343.400	375.679,60	1,29
Telefonica S.A.	EUR	19.700	350.955,50	1,20
Total S.A.	EUR	11.300	484.996,00	1,66
Unibail-Rodamco SIIC	EUR	1.800	274.140,00	0,94
Unilever NV	EUR	14.300	317.603,00	1,09
UPM-Kymmene Corporation	EUR	25.300	373.681,00	1,28
Veolia Environnement S.A.	EUR	15.200	335.844,00	1,15
Vinci S.A.	EUR	6.800	299.438,00	1,03
Vivendi S.A.	EUR	16.300	328.282,00	1,13
Wolters Kluwer NV	EUR	19.900	328.250,50	1,13
			17.024.911,40	58,38
Astrazeneca Plc.	GBP	9.700	320.642,88	1,10
Aviva Plc.	GBP	70.907	353.363,05	1,21
BAE Systems Plc.	GBP	71.500	268.379,69	0,92
BHP Billiton Plc.	GBP	11.200	312.650,18	1,07
BP Plc.	GBP	69.900	365.275,91	1,25
BT Group Plc.	GBP	157.600	331.798,93	1,14
Centrica Plc.	GBP	87.600	330.209,96	1,13
Compass Group Plc.	GBP	50.700	323.051,41	1,11
Diageo Plc.	GBP	24.100	323.329,53	1,11
GlaxoSmithKline Plc.	GBP	22.900	311.928,65	1,07
Imperial Tobacco Group Plc.	GBP	14.600	321.855,69	1,10
J. Sainsbury Plc.	GBP	63.400	241.878,26	0,83
Legal & General Group Plc.	GBP	288.300	383.501,77	1,31
Marks & Spencer Group Plc.	GBP	65.100	252.816,25	0,87

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
National Grid Plc.	GBP	51.400	348.896,61	1,20
Pearson Plc.	GBP	28.300	355.806,45	1,22
Scottish & Southern Energy Plc.	GBP	23.400	336.610,06	1,15
Standard Life Plc.	GBP	132.300	313.822,30	1,08
Tesco Plc.	GBP	56.000	246.232,76	0,84
Vodafone Group Plc.	GBP	169.600	347.686,76	1,19
			6.389.737,10	21,90
DNB NOR ASA	NOK	31.700	343.409,96	1,18
Orkla ASA	NOK	46.700	320.269,24	1,10
Statoil ASA	NOK	22.400	434.686,31	1,49
			1.098.365,51	3,77
Svenska Cellulosa AB -B-	SEK	27.500	311.838,20	1,07
Svenska Handelsbanken AB	SEK	13.700	316.384,11	1,08
TeliaSonera AB	SEK	56.100	342.276,32	1,17
			970.498,63	3,32
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			27.408.491,87	93,97
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			27.408.491,87	93,97
Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Befektetési alap jegyei (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)				
BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (0,85%)	EUR	80	619.609,60	2,13
iShares Plc. ishares DJ EURO STOXX Select Dividend 30 (DE) (0,30%)	EUR	54.200	984.272,00	3,38
			1.603.881,60	5,51
Summe Investmentfondsanteile • Befektetési alap jegyeinek összege			1.603.881,60	5,51
Zertifikate • Certifikátok				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Dt. Bank AG/Dow Jones STOXX 50 Index Zert. Perp.	EUR	3.825	100.138,50	0,34
			100.138,50	0,34
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			100.138,50	0,34
Summe Zertifikate • Certifikátok összege			100.138,50	0,34
Summe Portfolio • Portfólió összege			29.112.511,97	99,82
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			103.627,68	0,36
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			-52.480,62	-0,18
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			29.163.659,03	100,00

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
 AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Großbritannien	Nagy-Britannia	23,78
Deutschland	Németország	16,36
Frankreich	Franciaország	15,78
Italien	Olaszország	7,75
Spanien	Spanyolország	7,43
Niederlande	Hollandia	6,94
Schweiz	Svájc	6,60
Finnland	Finnország	4,68
Norwegen	Norvégia	3,77
Schweden	Svédország	3,32
Portugal	Portugália	1,27
Luxemburg	Luxemburg	1,10
Irland	Írország	1,04
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyont	99,82
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	0,36
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,18
Summe	Összege	100,00

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Versorgungsbetriebe	Közmű	13,28
Versicherungen	Biztosítás	12,06
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	10,78
Energie	Energia	9,02
Banken	Bank	8,85
Investitionsgüter	Beruházási javak	7,90
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	6,85
Medien	Média	5,70
Investmentfondsanteile	Befektetési alap jegyei	5,51
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	5,43
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	3,30
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	2,30
Transportwesen	Szállítás	2,26
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	1,67
Verbraucherdienste	Fogyasztási szolgáltatások	1,11
Automobile & Komponenten	Autó és alkatrész	1,11
Immobilien	Ingatlan	0,94
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	0,88
Groß- und Einzelhandel	Nagy- és kiskereskedelem	0,87
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	99,82
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	0,36
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,18
Summe	Összege	100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISZTIKAI ADATOK

	01.10.2010 31.03.2011		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	0,000		
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	409.686,301		
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	27.425,886		
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	382.260,415		
	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	1.437.211,885	1.418.100,636	1.383.964,911
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	169.125,198	67.566,000	71.757,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	81.974,988	48.454,751	37.621,275
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	1.524.362,095	1.437.211,885	1.418.100,6360
	01.10.2010 31.03.2011		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	0,000		
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei	635,792		
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	0,000		
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	635,792		

STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung) STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)

	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR	31.03.2009 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	29.163.659,03	20.032.933,35	13.254.494,84
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	10,51		
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	11,04		
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00		
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	14,30	13,94	9,35
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	14,30	13,94	9,35
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Az InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	5.274,10		
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	5.379,58		
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,04		

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2011 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyon piaci értéken	29.112.511,96
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	103.627,68
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	54.962,31
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	212,40
Gesamtaktiva • Összes aktívák	29.271.314,35
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 19.307,78
Zinsverbindlichkeiten • Kamattartozás	- 96,28
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 88.251,26
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 107.655,32
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	29.163.659,03
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	28.408.649,08

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 1.907.258,302 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 382.260,415 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 10,51 (gerundet) pro Anteil, 1.524.362,095 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 14,30 (gerundet) pro Anteil und 635,792 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von EUR 5,274,10 (gerundet) pro Anteil.

A részalap vagyona összesen 1.907.258,302 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 382.260,415 jut az AL osztályra, jegyenként 10,51 EUR (kerekítve) eszközértékű, 1.524.362,095 jut a TNL osztályra, jegyenként 14,30 EUR (kerekítve) eszközértékű, 635,792 pedig az InstAL osztályra, jegyenként 5,274,10 EUR (kerekítve) eszközértékű.

**AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	01.04.2010 31.03.2011 Total Összes EUR	01.10.2010 31.03.2011 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2010 31.03.2011 Klasse TNL TNL osztály EUR	01.10.2010 31.03.2011 Klasse InstAL InstAL osztály EUR
Dividenden • Osztalékok	817.126,11	41.318,01	747.331,63	28.476,47
Erträge aus Investmentanteilen • Hozam befektetési jegyeiből	36.252,34	278,04	35.816,45	157,85
Bankzinsen • Banki kamatok	359,81	34,85	301,38	23,58
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	2.231,27	455,59	1.378,46	397,22
Ertragsausgleich • Kerekítés	36.493,68	- 1.017,32	32.343,06	5.167,94
Erträge insgesamt • Összes bevételek	892.463,21	41.069,17	817.170,98	34.223,06
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 210,94	- 28,94	- 158,10	- 23,90
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek ¹⁾	- 274.293,73	- 24.299,33	- 241.932,14	- 8.062,26
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 132.864,10	0,00	- 132.861,18	- 2,92
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 23.954,33	- 2.017,48	- 20.548,21	- 1.388,64
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 11.345,89	- 1.000,63	- 10.203,57	- 141,69
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 53.720,98	- 4.032,72	- 46.871,55	- 2.816,71
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	- 12.041,51	788,89	- 10.651,38	- 2.179,02
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 508.431,48	- 30.590,21	- 463.226,13	- 14.615,14
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevételtöbblet	384.031,73	10.478,96	353.944,85	19.607,92
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	66.027,69	33.972,30	4.017,36	28.038,03
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	450.059,42	44.451,26	357.962,21	47.645,95
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	495.010,57	158.212,88	251.125,16	85.672,53
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	945.069,99	202.664,14	609.087,37	133.318,48

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,20% p.a. für die Klassen AL und TNL und 0,57% p.a. für die Klasse InstALdes am letzten Bewertungstag eines Monats festgestellten Fondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.
A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,20% os éves díjra jogosult az AL és TNL osztály esetében, illetve 0,57% os éve díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapiján számított alap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

**VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE INSTAL
AZ INSTAL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA**

	EUR
Ordentlicher Nettoertrag für das laufende Geschäftsjahr Klasse InstAL • Az InstAL osztály normál bevételtöbblete	19.607,92
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse InstAL • Az InstAL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összege	19.607,92
Vorgesehene Ausschüttung Klasse InstAL (EUR 12,9714) • Az InstAL osztály ütemezett osztalékfizetése (EUR 12,9714)	8.247,11
Vortrag auf neue Rechnung Klasse InstAL • Az InstAL osztály átvitel új számlára	11.360,81

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2010 31.03.2011 Total Összes EUR	01.10.2010 31.03.2011 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2010 31.03.2011 Klasse TNL TNL osztály EUR	01.10.2010 31.03.2011 Klasse InstAL InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	20.032.933,35	0,00	20.032.933,35	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevétel többlet	384.031,73	10.478,96	353.944,85	19.607,92
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 24.452,17	228,43	- 21.691,68	- 2.988,92
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	8.210.107,86	3.814.803,70	1.172.402,00	3.222.902,16
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	66.027,69	33.972,30	4.017,36	28.038,03
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	495.010,57	158.212,88	251.125,16	85.672,53
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	29.163.659,03	4.017.696,27	21.792.731,04	3.353.231,72

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011
BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Ceske Energeticke Zavodi AS	CZK	54.000	1.969.699,19	4,88
Komerčni Banka AS	CZK	6.500	1.157.516,10	2,86
Telefónica O2 Czech Republic AS	CZK	68.000	1.108.665,53	2,74
			4.235.880,82	10,48
CA Immobilien Anlagen AG	EUR	27.000	356.670,00	0,88
IMMOFINANZ AG	EUR	130.000	416.910,00	1,03
			773.580,00	1,91
New World Resources BV	GBP	45.000	515.502,11	1,27
			515.502,11	1,27
Magyar Telekom Telecommunication Co. Ltd.	HUF	250.000	550.685,55	1,36
MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	HUF	17.000	1.534.801,83	3,80
OTP Bank Nyrt.	HUF	104.000	2.182.153,29	5,41
			4.267.640,67	10,57
Bank Millennium S.A.	PLN	82.000	119.412,51	0,30
Bank Pekao S.A.	PLN	12.000	504.201,68	1,25
BRE Bank S.A.	PLN	5.000	425.155,23	1,05
Cinema City International NV	PLN	38.282	367.517,89	0,91
Globe Trade Centre S.A.	PLN	32.000	169.802,76	0,42
KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	39.000	1.751.464,98	4,33
Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	100.000	566.042,44	1,40
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	PLN	75.000	975.301,10	2,41
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	110.000	1.195.646,21	2,96
Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	8.000	699.598,53	1,73
Telekomunikacja Polska S.A.	PLN	160.000	712.964,12	1,76
Warsaw Stock Exchange	PLN	37.100	452.382,61	1,12
			7.939.490,06	19,64
EOS Russia	SEK	76.618	364.868,06	0,90
			364.868,06	0,90
Asya Katilim Bankasi AS	TRY	330.000	453.230,52	1,12
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	TRY	180.000	224.219,75	0,55

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung) BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Eregli Demir Ve Celik Fabrik TAS	TRY	60.000	112.794,31	0,28
Koza Altin Isletmeleri AS	TRY	47.500	438.891,68	1,09
Koza Davetiye Magaza Isletmeleri ve Ihracat AS	TRY	100.000	216.280,34	0,53
Reysas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	TRY	711.000	412.014,05	1,02
Torunlar Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	TRY	80.000	251.140,72	0,62
Trakya Cam Sanayii AS	TRY	150.000	245.026,46	0,61
Turk Hava Yollari AS	TRY	50.000	98.786,27	0,24
Turkcell Iletisim Hizmet AS	TRY	58.000	245.592,26	0,61
			2.697.976,36	6,67
Evraz Group S.A. GDR	USD	18.000	501.823,60	1,24
Gazprom ADR	USD	174.000	3.964.478,80	9,80
Globaltrans Investment Plc. GDR	USD	25.000	326.403,18	0,81
Gruppa LSR	USD	11.000	320.017,03	0,79
Kazkommertsbank GDR	USD	40.000	191.300,65	0,47
Lukoil ADR	USD	44.000	2.216.703,31	5,49
Magnit, Krasnodar ADR	USD	24.000	518.385,01	1,28
Mechel Steel Group OAO ADR	USD	11.500	255.410,49	0,63
Mining and Metallurgical Co. Norilsk Nickel ADR	USD	57.000	1.069.786,42	2,65
Mobile TeleSystems ADR	USD	30.000	458.525,51	1,13
Novatek GDR	USD	10.500	1.020.719,51	2,52
OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	205.000	1.347.708,08	3,33
PIK Group GDR	USD	150.000	476.832,47	1,18
Sberbank	USD	320.000	854.211,31	2,11
Sberbank -VZ-	USD	150.000	234.158,80	0,58
Sistema JSFC	USD	600.000	527.921,66	1,31
Surgutneftegaz ADR -VZ-	USD	120.000	509.188,96	1,26
Tatneft ADR	USD	16.000	494.316,33	1,22
Uralkaliy GDR	USD	19.000	554.239,69	1,37
VTB Bank GDR	USD	105.000	520.417,94	1,29
			16.362.548,75	40,46
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			37.157.486,83	91,90
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			37.157.486,83	91,90

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Befektetési alap jegyei (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)				
BAWAG P.S.K. Osteuropa Small Cap Stock (2,00%)	EUR	6.000	628.440,00	1,55
			628.440,00	1,55
Summe Investmentfondsanteile • Befektetési alap jegyeinek összege			628.440,00	1,55
Zertifikate • Certifikátok				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Raiffeisen Centrobank AG/Sberegat Bank Rossiyskoy Zert. v.10(2013)	EUR	70.000	1.876.700,00	4,64
			1.876.700,00	4,64
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			1.876.700,00	4,64
Summe Zertifikate • Certifikátok összege			1.876.700,00	4,64
Summe Portfolio • Portfólió összege			39.662.626,83	98,09
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
Euro Currency Future Juni 2011	USD	20	53.040,52	0,13
			53.040,52	0,13
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			53.040,52	0,13
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			53.040,52	0,13
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			539.534,91	1,33
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			178.050,83	0,45
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			40.433.253,09	100,00

**GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN**

		31.03.2011
Russland	Oroszország	42,58
Polen	Lengyelország	18,73
Ungarn	Magyarország	10,57
Tschechische Republik	Cseh Köztársaság	10,48
Türkei	Törökország	6,67
Österreich	Ausztria	3,46
Niederlande	Hollandia	2,18
Luxemburg	Luxemburg	1,24
Schweden	Svédország	0,90
Zypern	Zypern	0,81
Kasachstan	Kasachstan	0,47
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	98,09
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,13
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	1,33
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	0,45
Summe	Összege	100,00

**WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN**

		31.03.2011
Energie	Energia	31,10
Banken	Bank	24,04
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	12,12
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	7,60
Versorgungsbetriebe	Közmű	6,28
Immobilien	Ingatlan	4,69
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	2,02
Versicherungen	Biztosítás	1,73
Investmentfondsanteile	Befektetési alap jegyei	1,55
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	1,31
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	1,28
Investitionsgüter	Beruházási javak	1,23
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Használati cikkek és ruházat	1,18
Transportwesen	Szállítás	1,05
Verbraucherdienste	Fogyasztási szolgáltatások	0,91
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	98,09
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,13
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	1,33
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	0,45
Summe	Összege	100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	570.249,2352	698.995,0320	764.194,333
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	48.964,5310	82.559,1280	155.035,476
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	218.059,6750	211.304,9248	220.234,777
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	401.154,0912	570.249,2352	698.995,032
	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR	31.03.2009 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	40.433.253,09	52.247.026,64	32.566.687,98
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	100,79	91,62	46,59
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	100,79	91,62	46,59
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2011 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyomány piaci értéken	39.662.626,83
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	539.534,91
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	53.040,52
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	13.710,62
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	2.010,10
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Értékpapírügyletekből származó követelések	1.572.407,67
Gesamtaktiva • Összes aktívák	41.843.330,65
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 768.424,12
Zinsverbindlichkeiten • Kamattartozás	- 426,14
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 477.856,37
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 163.370,93
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 1.410.077,56
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	40.433.253,09
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	33.650.635,46

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 401.154,0912 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 100,79 (gerundet) pro Anteil.
A részalap vagyona befektetési jegyenként 100,79 EUR (kerekítve) eszközértékű, 401.154,0912 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

**AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Dividenden • Osztalékok	840.633,19
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 199.677,87
Erträge insgesamt • Összes bevételek	640.955,32
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 884,23
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek ¹⁾	- 617.395,85
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 284.026,62
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 200.934,01
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 21.838,83
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 108.337,04
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	233.353,55
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 1.000.063,03
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többség)	- 359.107,71
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	11.642.660,19
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	11.283.552,48
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 7.593.139,98
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	3.690.412,50

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstag eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.
A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,40% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapiján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

**ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA**

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	52.247.026,64
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többség)	- 359.107,71
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 33.675,68
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	- 15.470.510,37
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	11.642.660,19
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 7.593.139,98
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	40.433.253,09

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Aktien, Anrechte und Genusscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
3M Co.	USD	1.186	77.818,37	0,85
Abbott Laboratories	USD	2.567	89.179,25	0,97
Alcoa Inc.	USD	1.670	20.903,14	0,23
Allstate Corporation	USD	880	19.887,88	0,22
Altria Group Inc.	USD	3.464	64.177,28	0,70
Amazon.com Inc.	USD	590	75.113,74	0,82
American Electric Power Co. Inc.	USD	782	19.698,43	0,21
American Express Co.	USD	1.744	56.813,34	0,62
Amgen Inc.	USD	1.603	61.308,24	0,67
Apache Corporation	USD	628	58.121,08	0,63
Apple Inc.	USD	1.522	376.671,51	4,09
AT & T Inc.	USD	9.829	214.183,34	2,33
Avon Products Inc.	USD	700	13.808,27	0,15
Baker Hughes Inc.	USD	703	36.863,48	0,40
Bank of America Corporation	USD	16.688	159.266,02	1,73
Bank of New York Mellon Corporation	USD	2.018	42.484,96	0,46
Baxter International Inc.	USD	988	37.184,08	0,40
Berkshire Hathaway Inc.	USD	2.883	174.825,22	1,90
Boeing Corporation	USD	1.219	63.834,67	0,69
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	2.860	53.717,59	0,58
Capital One Financial Corporation	USD	746	27.583,95	0,30
Caterpillar Inc.	USD	1.044	82.620,68	0,90
Chevron Corporation	USD	3.341	256.057,20	2,77
Cisco Systems Inc.	USD	9.071	111.480,68	1,21
Citigroup Inc.	USD	48.226	152.278,22	1,66
Coca-Cola Co.	USD	3.837	179.802,37	1,96
Colgate-Palmolive Co.	USD	817	47.079,10	0,51
Comcast Corporation -A-	USD	4.644	81.392,75	0,89
ConocoPhillips	USD	2.346	134.321,11	1,46
Costco Wholesale Corporation	USD	733	37.869,67	0,41
CVS Caremark Corporation	USD	2.276	54.328,13	0,59
Dell Inc.	USD	2.822	29.315,32	0,32
Devon Energy Corporation	USD	743	48.287,36	0,53
Dow Chemical Co.	USD	1.921	50.802,29	0,55

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	1.482	58.226,31	0,63
EMC Corporation	USD	3.419	65.332,91	0,71
Emerson Electric Co.	USD	1.237	50.391,09	0,55
Entergy Corporation	USD	309	14.909,53	0,16
Exelon Corporation	USD	1.081	31.801,79	0,35
Exxon Mobil Corporation	USD	8.136	487.767,43	5,29
Fedex Corporation	USD	512	34.059,46	0,37
Ford Motor Co.	USD	6.232	65.711,72	0,71
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	1.570	61.538,92	0,67
Frontier Communications Corporation	USD	1.129	6.344,77	0,07
General Dynamics Corporation	USD	632	34.082,16	0,37
General Electric Co.	USD	17.424	248.631,69	2,70
Gilead Sciences Inc.	USD	1.397	42.138,98	0,46
Goldman Sachs Group Inc.	USD	861	97.182,49	1,06
Google Inc. -A-	USD	414	170.922,98	1,86
H.J. Heinz Co.	USD	517	17.880,21	0,19
Halliburton Co.	USD	1.479	51.948,13	0,56
Hewlett-Packard Co.	USD	3.568	104.561,41	1,14
Home Depot Inc.	USD	2.795	74.510,86	0,81
Honeywell International Inc.	USD	1.274	53.869,06	0,59
IBM Corporation	USD	2.001	232.288,09	2,53
Intel Corporation	USD	9.255	134.362,66	1,46
Johnson & Johnson	USD	4.488	189.099,16	2,06
JPMorgan Chase & Co.	USD	6.618	218.126,80	2,37
Kraft Foods Inc. -A-	USD	2.900	64.778,26	0,70
Lockheed Martin Corporation	USD	516	29.203,26	0,32
Lowe's Companies Inc.	USD	2.377	45.489,03	0,49
MasterCard Inc.	USD	157	28.258,44	0,31
McDonald's Corporation	USD	1.789	96.235,07	1,05
Medtronic Inc.	USD	1.815	50.703,58	0,55
Merck & Co. Inc. (New)	USD	5.128	121.168,24	1,32
MetLife Inc.	USD	1.762	56.074,43	0,61
Microsoft Corporation	USD	12.133	220.224,32	2,40
Monsanto Co.	USD	895	44.956,40	0,49
Morgan Stanley	USD	2.518	48.651,91	0,53
National Oilwell Varco Inc.	USD	686	38.892,64	0,42

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2011 (Fortsetzung) BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
News Corporation Inc. -A-	USD	3.687	45.809,53	0,50
Nike Inc. -B-	USD	638	34.745,26	0,38
Norfolk Southern Corporation	USD	603	29.518,89	0,32
Occidental Petroleum Corporation	USD	1.351	99.467,65	1,08
Oracle Corporation	USD	6.512	152.669,04	1,66
PepsiCo Inc.	USD	2.683	123.841,02	1,35
Pfizer Inc.	USD	13.119	189.342,56	2,06
Philip Morris International Inc.	USD	2.949	137.479,10	1,49
Procter & Gamble Co.	USD	4.596	202.096,16	2,20
Qualcomm Inc.	USD	2.675	103.465,73	1,13
Raytheon Co.	USD	620	22.190,31	0,24
Schlumberger Ltd.	USD	2.268	150.711,84	1,64
Southern Co.	USD	1.343	36.326,66	0,40
Sprint Nextel Corporation	USD	4.958	16.042,34	0,17
Target Corporation	USD	1.233	43.972,59	0,48
Texas Instruments Inc.	USD	2.069	51.001,96	0,55
The Williams Companies Inc.	USD	956	21.334,14	0,23
Time Warner Inc.	USD	1.912	48.312,16	0,53
U.S. Bancorp	USD	3.188	60.353,25	0,66
Union Pacific Corporation	USD	806	55.973,33	0,61
United Parcel Service -B-	USD	1.648	87.118,43	0,95
United Technologies Corporation	USD	1.544	92.280,65	1,00
UnitedHealth Group Inc.	USD	1.906	61.400,98	0,67
Verizon Communications Inc.	USD	4.702	128.318,26	1,40
VISA Inc.	USD	795	41.873,87	0,46
Wal-Mart Stores Inc.	USD	3.215	119.447,53	1,30
Walgreen Co.	USD	1.627	46.178,96	0,50
Walt Disney Co.	USD	3.187	98.031,96	1,07
Wells Fargo & Co.	USD	8.666	196.219,45	2,13
Weyerhaeuser Co.	USD	847	14.796,81	0,16
Xerox Corporation	USD	2.212	16.731,66	0,18
			8.926.454,99	97,07
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			8.926.454,99	97,07
Summe Aktien, Anrechte und Genuss-scheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			8.926.454,99	97,07
Summe Portfolio • Portfólió összege			8.926.454,99	97,07

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2011 (Fortsetzung) BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2011	USD	7	14.493,01	0,16
			14.493,01	0,16
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			14.493,01	0,16
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			14.493,01	0,16
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			260.030,53	2,83
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 4.786,07	- 0,06
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			9.196.192,46	100,00

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Vereinigte Staaten von Amerika	Amerikai Egyesült Államok	95,43
Niederländische Antillen	Holland Antillák	1,64
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	97,07
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,16
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	2,83
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,06
Summe	Összege	100,00

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Energie	Energia	15,01
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	9,22
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	8,78
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	8,73
Investitionsgüter	Beruházási javak	8,21
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	8,12
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	6,39
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	3,97
Medien	Média	2,99
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Háztartási cikkek és testápolási termékek	2,86
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	2,80
Banken	Bank	2,79
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	2,73
Versicherungen	Biztosítás	2,73
Groß- und Einzelhandel	Nagy- és kiskereskedelem	2,60
Transportwesen	Szállítás	2,25
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Félvezetők	2,01
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Egészségügyi: eszközök és szolgáltatások	1,62
Versorgungsbetriebe	Közmű	1,12
Verbraucherdienste	Fogyasztási szolgáltatások	1,05
Automobile & Komponenten	Autó és alkatrész	0,71
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Használati cikkek és ruházat	0,38
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	97,07
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,16
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	2,83
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,06
Summe	Összege	100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	1.069.303,570	1.049.340,084	1.002.284,353
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	28.290,000	37.462,000	59.357,323
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	36.075,874	17.498,514	12.301,592
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	1.061.517,696	1.069.303,570	1.049.340,084
	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR	31.03.2009 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	9.196.192,46	8.675.216,53	5.933.941,22
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	8,66	8,11	5,65
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	8,66	8,11	5,65
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2011 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyon piaci értéken	8.926.454,99
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	260.030,53
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	14.493,01
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	10.120,39
Gesamtaktiva • Összes aktívák	9.211.098,92
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 102,60
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 14.803,86
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 14.906,46
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	9.196.192,46
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	6.560.561,46

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 1.061.517,696 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 8,66 (gerundet) pro Anteil.
A részalap vagyona befektetési jegyenként 8,66 EUR (kerekítve) eszközértékű, 1.061.517,696 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Dividenden • Osztalékok	139.057,15
Bankzinsen • Banki kamatok	0,01
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	29.300,09
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 945,11
Erträge insgesamt • Összes bevételek	167.412,14
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek ¹⁾	- 39.474,62
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 11.837,71
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 5.345,11
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 4.410,30
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 18.437,81
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	512,84
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 78.992,71
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevétel többlet	88.419,43
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	56.805,73
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	145.225,16
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	433.495,15
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	578.720,31

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 0,45% p.a. des am letzten Bewertungstag eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.
A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 0,45% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	8.675.216,53
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevétel többlet	88.419,43
Ertragsausgleich • Kerekítés	432,27
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	- 58.176,65
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	56.805,73
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	433.495,15
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	9.196.192,46

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011
BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
HTC Corporation ADR	EUR	412	45.320,00	0,24
			45.320,00	0,24
HSBC Holding Plc.	GBP	37.347	276.452,11	1,46
			276.452,11	1,46
Aluminum Corporation of China Ltd.	HKD	108.200	72.526,99	0,38
Cathay Pacific Airways Ltd.	HKD	77.000	130.010,16	0,68
Cheung Kong Holding Ltd.	HKD	23.000	264.172,58	1,39
China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	86.000	227.468,86	1,20
China Mobile Ltd.	HKD	41.700	270.640,57	1,43
China Shenhua Energy Co. Ltd. -H-	HKD	49.000	162.671,21	0,86
China Unicom (Hong Kong) Ltd.	HKD	97.995	114.685,12	0,60
CNOOC Ltd.	HKD	186.000	330.224,78	1,74
CSR Corporation Ltd.	HKD	75.000	54.077,30	0,28
Hang Seng Bank Ltd.	HKD	13.300	151.314,98	0,80
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	28.500	139.147,14	0,73
Huaneng Power International Inc. -H-	HKD	86.300	35.568,28	0,19
Hutchison Whampoa Ltd.	HKD	29.000	241.934,76	1,27
Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	102.000	80.567,02	0,42
Lenovo Group Ltd.	HKD	268.000	107.542,26	0,57
Power Assets Holdings Ltd.	HKD	29.300	138.010,33	0,73
Shangri-La Asia Ltd.	HKD	43.100	78.471,86	0,41
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	14.000	156.235,38	0,82
Want Want China Holdings Ltd.	HKD	185.000	102.389,07	0,54
Wharf Holding Ltd.	HKD	55.200	268.256,00	1,41
Wumart Stores Inc.	HKD	69.000	106.002,37	0,56
Yue Yuen Industrial Holding Ltd.	HKD	33.200	74.431,01	0,39
Zhejiang Expressway Co. Ltd.	HKD	156.000	100.045,72	0,53
Zijin Mining Group Co. Ltd.	HKD	25.000	14.040,17	0,07
			3.420.433,92	18,00
Astellas Pharma Inc.	JPY	15.700	411.626,59	2,17
Bridgestone Corporation	JPY	10.300	152.822,63	0,81
Brother Industries Ltd.	JPY	7.800	81.136,98	0,43
Canon Inc.	JPY	8.100	249.601,18	1,32

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Casio Computer Co. Ltd.	JPY	8.600	48.170,08	0,25
Citizen Holdings Co. Ltd.	JPY	10.200	41.589,98	0,22
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	5.500	47.426,95	0,25
Denso Corporation	JPY	4.100	96.326,55	0,51
Fanuc Corporation	JPY	2.000	214.342,74	1,13
FAST RETAILING Co. Ltd.	JPY	400	35.445,72	0,19
Fuji Film Holdings Corporation	JPY	4.800	105.254,37	0,55
Heiwa Corporation	JPY	9.300	101.965,17	0,54
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	4.400	117.045,78	0,62
ITOCHU Corporation	JPY	13.600	100.834,72	0,53
JFE Holding Inc.	JPY	5.000	103.596,15	0,55
KDDI Corporation	JPY	14	61.374,55	0,32
Keyence Corporation	JPY	1.330	241.035,13	1,27
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	13.800	128.396,24	0,68
Kobe Steel Ltd.	JPY	30.400	55.895,96	0,29
Komatsu Ltd.	JPY	5.900	141.880,76	0,75
Kyocera Corporation	JPY	3.100	222.455,07	1,17
Lawson Inc.	JPY	1.900	64.856,13	0,34
Mandom Corporation	JPY	8.300	143.355,11	0,76
Marubeni Corporation	JPY	19.700	100.449,11	0,53
Mitsubishi Corporation	JPY	13.900	273.206,98	1,44
Mitsubishi Electric Corporation	JPY	15.700	131.239,38	0,69
Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation	JPY	5.000	57.458,84	0,30
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	JPY	25.000	81.719,23	0,43
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	37.800	479.758,29	2,53
Mitsui O.S.K. Lines Ltd.	JPY	18.000	73.394,09	0,39
Mizuho Financial Group Inc.	JPY	47.300	55.563,97	0,29
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	1.900	96.879,85	0,51
NAMCO BANDAI Holdings Inc.	JPY	7.700	59.449,89	0,31
NEC Corporation	JPY	15.500	23.881,59	0,13
Nidec Corporation	JPY	1.400	85.686,02	0,45
Nintendo Co. Ltd.	JPY	1.300	248.656,31	1,31
Nippon Steel Corporation	JPY	99.000	224.166,07	1,18
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	7.200	228.916,00	1,21
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	JPY	22.000	60.863,80	0,32
Nissan Motor Co. Ltd.	JPY	20.300	127.527,97	0,67

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
NTT Docomo Inc.	JPY	147	182.943,83	0,96
Omron Corporation	JPY	6.800	135.333,86	0,71
Ricoh Co. Ltd.	JPY	12.800	106.343,96	0,56
Rohm Co. Ltd.	JPY	1.400	62.208,77	0,33
Sankyo Co. Ltd.	JPY	1.200	43.566,57	0,23
Seiko Epson Corporation	JPY	6.500	73.700,53	0,39
Sekisui House Ltd.	JPY	25.000	165.992,19	0,87
Seven & I Holding Co. Ltd.	JPY	6.000	108.380,13	0,57
Sharp Corporation	JPY	11.800	82.868,41	0,44
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	2.700	95.036,91	0,50
Sony Corporation	JPY	6.800	154.204,20	0,81
Sumitomo Corporation	JPY	13.700	138.661,36	0,73
Sumitomo Metal Industries Ltd.	JPY	67.100	106.240,11	0,56
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	5.000	60.906,37	0,32
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JPY	2.900	63.838,05	0,34
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	5.000	70.823,34	0,37
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	4.900	161.838,13	0,85
TDK Corporation	JPY	1.600	66.941,67	0,35
Tokyo Electric Power Co. Inc.	JPY	6.300	24.990,76	0,13
Tokyo Electron Ltd.	JPY	2.000	78.058,89	0,41
Toshiba Corporation	JPY	26.500	91.810,71	0,48
Towa Pharmaceuticals Co. Ltd.	JPY	1.900	68.009,98	0,36
Toyo Seikan Kaisha Ltd.	JPY	4.400	51.088,14	0,27
Toyota Motor Corporation	JPY	10.500	299.424,38	1,58
Yahoo Japan Corporation	JPY	218	55.225,86	0,29
Yamada Denki Co. Ltd.	JPY	3.390	161.888,35	0,85
Yamaha Motor Co. Ltd.	JPY	3.300	40.788,11	0,21
			8.126.365,50	42,81
Capitaland Ltd.	SGD	47.000	86.799,24	0,46
DBS Group Holding Ltd.	SGD	14.100	115.206,26	0,62
Golden Agri-Resources Ltd.	SGD	279.200	109.374,88	0,58
Keppel Corporation Ltd.	SGD	18.600	127.616,71	0,67
M1 Ltd.	SGD	94.000	127.831,61	0,67
Noble Group Ltd.	SGD	95.654	115.092,15	0,61
SembCorp Industries Ltd.	SGD	39.000	114.148,56	0,60

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyoniának %-ában
SembCorp Marine Ltd.	SGD	35.000	114.193,33	0,60
Singapore Airlines Ltd.	SGD	18.067	138.923,88	0,73
Wilmar International Ltd.	SGD	45.000	136.998,41	0,72
			1.186.185,03	6,26
Acer Inc.	USD	5.990	43.296,22	0,23
Advanced Semiconductor Engineering Inc. ADR	USD	16.828	64.436,45	0,34
AU Optronics Corporation ADR	USD	6.600	39.095,11	0,21
China Steel Corporation GDR	USD	1.000	16.811,46	0,09
Chunghwa Telecom Co. Ltd. ADR	USD	2.800	61.288,50	0,32
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. GDR	USD	17.920	89.468,58	0,47
Hyundai Motor Co. Ltd. GDR	USD	4.000	85.016,36	0,45
KT Corporation ADR	USD	2.000	27.163,49	0,14
Lotte Shopping Co. Ltd. GDR	USD	1.500	21.451,54	0,11
Mahindra & Mahindra Ltd. GDR	USD	1.500	16.829,09	0,09
Posco ADR	USD	1.400	116.071,03	0,61
Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	1.000	298.995,83	1,58
SK Telecom Ltd. ADR	USD	2.500	32.737,93	0,17
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	22.500	192.143,60	1,01
Tata Steel Ltd. ADR	USD	5.000	48.727,86	0,26
United Microelectronics Corporation	USD	16.900	32.534,84	0,17
			1.186.067,89	6,25
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			14.240.824,45	75,02
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			14.240.824,45	75,02

Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Befektetési alap jegyei (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)

db x-trackers, SICAV db x-trackers MSCI EM ASIA TRN INDEX ETF (0,45%)	EUR	1.000	27.990,00	0,15
db x-trackers, SICAV db x-trackers MSCI TAIWAN TRN INDEX ETF (0,45%)	EUR	35.830	489.079,50	2,58
iShares Plc. ishares MSCI Taiwan (0,74%)	EUR	19.190	500.475,20	2,64
			1.017.544,70	5,37
Summe Investmentfondsanteile • Befektetési alap jegyeinek összege			1.017.544,70	5,37
Summe Portfolio • Portfólió összege			15.258.369,15	80,39

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
S&P ASX 200 Index Future Juni 2011	AUD	18	42.817,50	0,23
			42.817,50	0,23
Japanese Yen Currency Future Juni 2011	JPY	4	978,93	0,01
OSA Nikkei 225 Stock Average Index Future Juni 2011	JPY	14	18.557,08	0,10
			19.536,01	0,11
Korea Stock Price 200 Index Future Juni 2011	KRW	18	85.500,17	0,45
			85.500,17	0,45
Euro Currency Future Juni 2011	USD	3	2.459,31	0,01
S&P CNX Nifty Index Future April 2011	USD	20	3.427,17	0,02
			5.886,48	0,03
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			153.740,16	0,82
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
Hang Seng Index Future April 2011	HKD	- 17	- 41.577,02	- 0,23
			- 41.577,02	- 0,23
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			- 41.577,02	- 0,23
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			112.163,14	0,59
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			3.482.544,05	18,35
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			127.822,10	0,67
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			18.980.898,44	100,00

DEVISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2011
HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Zum 31. März 2011 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
2011. március 31-én a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung Pénznem	Währungsbetrag Devizaösszeg	Kurswert in Fondswährung Árfolyamérték	% v. Teilfondsvermögen % az Részalap vagyonából	
JPY	Währungsverkäufe • Devizaeladás	100.000.000,00	852.954,74	4,49
USD	Währungsverkäufe • Devizaeladás	3.200.000,00	2.260.763,53	11,91

DEVISETERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung) HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Zum 31. März 2011 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
2011. március 31-én a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung Pénznem		Währungsbetrag in Kaufwährung Valutaösszeg vételi valutában	Währungsbetrag in Verkaufswährung Valutaösszeg értékesítés valutában	Kurswert in Fondswährung Árfolyamérték	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
AUD/JPY	Bilaterale Währungsgeschäfte • Kétoldalú valutaügyletek	813.764,24	63.000.000,00	586.439,49	3,09
JPY/AUD	Bilaterale Währungsgeschäfte • Kétoldalú valutaügyletek	63.000.000,00	792.672,19	541.892,40	2,85

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Japan	Japán	42,50
Hongkong	Hongkong	11,91
Singapur	Szingapúr	6,08
China	Kína	4,27
Taiwan	Tajvan	3,27
Luxemburg	Luxemburg	3,23
Südkorea	Dél-Korea	3,06
Irland	Írország	1,56
Bermudas	Bermuda	1,49
Großbritannien	Nagy-Britannia	1,46
Cayman-Inseln	Kajmán-szigetek	0,63
Mauritius	Mauritius	0,58
Indien	India	0,35
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	80,39
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,59
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	18,35
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	0,67
Summe	Összege	100,00

**WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN**

		31.03.2011
Investitionsgüter	Beruházási javak	13,37
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	10,96
Automobile & Komponenten	Autó és alkatrész	5,11
Immobilien	Ingatlan	5,05
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	4,91
Investmentfondsanteile	Befektetési alap jegyei	4,81
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	4,74
Banken	Bank	4,40
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Félvezetők	3,93
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Használati cikkek és ruházat	3,76
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	3,75
Transportwesen	Szállítás	3,07
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	2,59
Energie	Energia	2,44
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	1,49
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	1,17
Groß- und Einzelhandel	Nagy- és kiskereskedelem	1,19
Versicherungen	Biztosítás	1,09
Versorgungsbetriebe	Közmű	1,06
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Háztartási cikkek és testápolási termékek	0,82
Verbraucherdienste	Fogyasztási szolgáltatások	0,43
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	0,25
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	80,39
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,59
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	18,35
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	0,67
Summe	Összege	100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	817.025,421	1.143.855,774	1.130.235,128
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	289.400,961	246.050,727	31.567,002
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	147.996,258	572.881,080	17.946,356
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	958.430,124	817.025,421	1.143.855,774
	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR	31.03.2009 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	18.980.898,44	16.398.767,83	15.536.358,02
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	19,80	20,07	13,58
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	19,80	20,07	13,58
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2011 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyongon piaci értéken	15.258.369,15
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	3.482.544,05
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	112.163,14
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	87.897,77
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	11.320,06
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	89.597,58
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	17.265,60
Forderungen aus Devisenwechsellkursgeschäften • Árfolyamügyletekből származó követelések	85.353,36
Gesamtaktiva • Összes aktívák	19.144.510,71
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 7.128,80
Verbindlichkeiten aus Devisenwechsellkursgeschäften • Árfolyamügyletekből származó kötelezettségek	- 85.124,20
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 71.359,27
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 163.612,27
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	18.980.898,44
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	14.794.736,58

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 958.430,124 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 19,80 (gerundet) pro Anteil.
A részalap vagyona befektetési jegyenként 19,80 EUR (kerekítve) eszközértékű, 958.430,124 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

**AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Dividenden • Osztalékok	307.706,44
Erträge aus Investmentanteilen • Hozam befektetési jegyeiből	34.266,72
Bankzinsen • Banki kamatok	33.127,85
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	1.593,06
Ertragsausgleich • Kerekítés	38.768,70
Erträge insgesamt • Összes bevételek	415.462,77
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 278,34
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek ¹⁾	- 251.873,36
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 117.022,13
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 36.544,14
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 8.640,37
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 33.307,84
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	- 32.134,70
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 479.800,88
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 64.338,11
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 160.077,74
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	- 224.415,85
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 45.896,08
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 270.311,93

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstag eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.
A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,40% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

**ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA**

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	16.398.767,83
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 64.338,11
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 6.634,00
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	2.859.076,54
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 160.077,74
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 45.896,08
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	18.980.898,44

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Acino Holding AG	CHF	1.300	83.974,16	0,34
Lonza Group AG	CHF	1.620	96.609,50	0,39
Novartis AG	CHF	40.800	1.571.885,56	6,36
Roche Holding AG	CHF	300	35.066,13	0,14
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	15.400	1.560.842,82	6,32
Tecan AG	CHF	9.000	503.498,92	2,04
			3.851.877,09	15,59
Alk-Abello A/S	DKK	3.800	162.549,95	0,66
NeuroSearch A/S	DKK	8.785	70.681,47	0,29
Novo-Nordisk A/S	DKK	4.000	353.206,21	1,43
			586.437,63	2,38
Analytik Jena AG	EUR	23.850	246.609,00	1,00
Bayer AG	EUR	30.000	1.637.700,00	6,62
BB Biotech AG	EUR	4.800	239.952,00	0,97
Celesio AG	EUR	20.100	350.041,50	1,42
Epigenomics AG	EUR	69.963	121.735,62	0,49
Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	5.600	371.168,00	1,50
Intercell AG	EUR	5.700	51.083,40	0,21
Ipsen S.A.	EUR	4.100	105.144,50	0,43
Merck KGaA	EUR	4.100	261.375,00	1,06
Mologen Holding AG	EUR	4.200	35.280,00	0,14
Qiagen NV	EUR	21.300	304.803,00	1,23
Rhoen-Klinikum AG	EUR	12.300	188.743,50	0,76
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	22.000	1.093.840,00	4,43
Sartorius AG -VZ-	EUR	1.622	50.265,78	0,20
STADA Arzneimittel AG	EUR	5.500	148.362,50	0,60
Stratec Biomedical Systems AG	EUR	3.300	95.535,00	0,39
UCB S.A.	EUR	2.000	54.100,00	0,22
Wilex AG	EUR	5.400	19.569,60	0,08
			5.375.308,40	21,75
Antisoma Plc.	GBP	170.000	4.844,41	0,02
Astrazeneca Plc.	GBP	9.200	304.114,90	1,23

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Shire Plc.	GBP	8.500	176.433,37	0,71
Smith & Nephew Plc.	GBP	16.206	130.231,73	0,53
			615.624,41	2,49
Astellas Pharma Inc.	JPY	8.780	231.103,57	0,94
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	11.500	155.869,97	0,63
Eisai Co. Ltd.	JPY	4.700	119.253,05	0,48
Kaken Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	29.500	244.542,97	0,99
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	5.100	177.170,80	0,72
Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	2.400	148.289,70	0,60
Taisho Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	6.000	91.270,97	0,37
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	9.300	310.359,77	1,26
Towa Pharmaceuticals Co. Ltd.	JPY	3.100	111.798,40	0,45
			1.589.659,20	6,44
Getinge AB	SEK	10.300	180.274,53	0,73
			180.274,53	0,73
Abbott Laboratories	USD	30.300	1.052.641,74	4,26
Aetna Inc.	USD	4.200	112.055,63	0,45
Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	1.700	120.036,19	0,49
Alkermes Inc.	USD	16.700	151.322,64	0,61
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	8.500	59.288,30	0,24
AMAG Pharmaceuticals Inc.	USD	9.200	107.451,93	0,44
Amgen Inc.	USD	9.800	374.810,19	1,52
Baxter International Inc.	USD	7.700	289.794,93	1,17
Becton Dickinson & Co.	USD	3.900	219.975,17	0,89
Boston Scientific Corporation	USD	52.950	278.407,37	1,13
Carefusion Corporation	USD	8.200	165.885,19	0,67
Celgene Corporation	USD	5.800	233.637,98	0,95
Cephalon Inc.	USD	3.600	192.708,44	0,78
CIGNA Corporation	USD	3.800	117.346,20	0,48
Coventry Health Care Inc.	USD	1.900	42.764,49	0,17
CVS Caremark Corporation	USD	8.900	212.443,06	0,86
Dendreon Corporation	USD	5.700	143.743,70	0,58

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2011 (Fortsetzung) BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Eli Lilly & Co.	USD	13.050	325.763,85	1,32
Exelixis Inc.	USD	37.500	302.809,91	1,23
Express Scripts Inc.	USD	6.400	249.360,67	1,01
Forest Laboratories Inc.	USD	4.700	108.320,44	0,44
Gilead Sciences Inc.	USD	7.000	211.147,38	0,85
Human Genome Sciences Inc.	USD	8.400	163.315,12	0,66
Illumina Inc.	USD	3.100	153.801,18	0,62
Incyte Corporation	USD	9.867	106.700,55	0,43
Mc Kesson Corporation	USD	3.100	176.237,85	0,71
Medtronic Inc.	USD	11.900	332.436,67	1,35
Merck & Co. Inc. (New)	USD	9.200	217.384,52	0,88
Mylan Inc.	USD	14.300	231.044,49	0,94
Pfizer Inc.	USD	87.800	1.267.190,81	5,13
PSS World Medical Inc.	USD	15.100	289.721,14	1,17
Quidel Corporation	USD	11.000	92.648,83	0,38
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	6.000	190.222,10	0,77
Rigel Pharmaceutical Inc.	USD	13.100	66.647,98	0,27
Savient Pharmaceuticals Inc.	USD	21.500	160.338,47	0,65
Spectrum Pharmaceuticals Inc.	USD	37.426	233.431,16	0,95
Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	2.700	95.849,71	0,39
UnitedHealth Group Inc.	USD	25.800	831.136,03	3,37
Universal Health Services Inc. -B-	USD	6.400	221.568,15	0,90
Valeant Pharmaceuticals International Inc. (New)	USD	4.452	158.203,48	0,64
Vical Inc.	USD	49.000	97.005,61	0,39
WellCare Health Plans Inc.	USD	2.200	64.690,27	0,26
WellPoint Inc.	USD	9.900	489.274,82	1,98
			10.710.564,34	43,38
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			22.909.745,60	92,76
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			22.909.745,60	92,76
Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Befektetési alap jegyei (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)				
Bellevue Funds Lux BB Medtech (1,20%)	EUR	7.000	268.450,00	1,09
			268.450,00	1,09
Summe Investmentfondsanteile • Befektetési alap jegyeinek összege			268.450,00	1,09
Summe Portfolio • Portfólió összege			23.178.195,60	93,85

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
Euro/CHF Currency Future Juni 2011	CHF	7	11.371,50	0,05
			11.371,50	0,05
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2011	EUR	56	106.400,00	0,43
			106.400,00	0,43
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			117.771,50	0,48
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			117.771,50	0,48
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			1.428.803,01	5,79
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 27.853,86	- 0,12
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			24.696.916,25	100,00

DEWISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÁRZ 2011
HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Zum 31. März 2011 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
2011. március 31-én a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung Pénznem	Währungsbetrag Devizaösszeg	Kurswert in Fondswährung Árfolyamérték	% v. Teilfondsvermögen % az Részalap vagyonából	
JPY	Währungsverkäufe • Devizaeladás	110.000.000,00	943.853,86	3,82

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Vereinigte Staaten von Amerika	Amerikai Egyesült Államok	42,35
Schweiz	Svájc	16,56
Deutschland	Németország	14,26
Japan	Japán	6,44
Frankreich	Franciaország	4,86
Dänemark	Dánia	2,38
Großbritannien	Nagy-Britannia	1,78
Niederlande	Hollandia	1,23
Luxemburg	Luxemburg	1,09
Schweden	Svédország	0,73
Jersey	Jersey	0,71
Kanada	Kanada	0,64
Israel	Izrael	0,39
Belgien	Belgium	0,22
Österreich	Ausztria	0,21
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	93,85
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,48
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	5,79
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,12
Summe	Összege	100,00

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	69,23
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Egészségügyi: eszközök és szolgáltatások	21,50
Investmentfondsanteile	Befektetési alap jegyei	1,09
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	0,97
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	0,86
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	0,20
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	93,85
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,48
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	5,79
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,12
Summe	Összege	100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	43.669,74	42.938,74	46.249,63
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	28.120,00	1.458,00	189,00
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	28.682,94	727,00	3.499,89
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	43.106,80	43.669,74	42.938,74
	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	906.325,432	902.040,700	899.924,082
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	14.425,037	173.538,822	16.291,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	14.062,239	169.254,090	14.174,382
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	906.688,230	906.325,432	902.040,700
	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR	31.03.2009 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	24.696.916,25	24.793.105,94	17.064.799,26
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	27,13	27,12	18,76
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	28,49	28,48	19,70
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	25,95	26,05	18,02
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	25,95	26,05	18,02
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2011 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyong piaci értéken	23.178.195,60
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	1.428.803,01
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	117.771,50
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	28.994,82
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	34.725,04
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	102,80
Gesamtaktiva • Összes aktívák	24.788.592,77
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	– 3.006,14
Zinsverbindlichkeiten • Kamattartozás	– 41,38
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	– 88.629,00
Gesamtpassiva • Összes passzívák	– 91.676,52
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	24.696.916,25
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	21.735.521,95

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 949.795,03 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 43.106,80 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 27,13 (gerundet) pro Anteil und 906.688,23 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 25,95 (gerundet) pro Anteil.
A részalap vagyona összesen 949.795,03 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 43.106,80 jut az AL osztályra, jegyenként 27,13 EUR (kerekítve) eszközértékű, 906.688,23 pedig a TNL osztályra, jegyenként 25,95 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2010 31.03.2011 Total Összes EUR	01.04.2010 31.03.2011 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2010 31.03.2011 Klasse TNL TNL osztály EUR
Dividenden • Osztalékok	369.883,67	17.566,82	352.316,85
Bankzinsen • Banki kamatok	71,95	3,20	68,75
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 42,73	- 93,75	51,02
Erträge insgesamt • Összes bevételek	369.912,89	17.476,27	352.436,62
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 137,89	- 6,59	- 131,30
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek ¹⁾	- 335.656,54	- 15.940,57	- 319.715,97
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 149.852,30	0,00	- 149.852,30
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 24.349,91	- 1.156,52	- 23.193,39
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 11.993,15	- 569,66	- 11.423,49
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 51.473,99	- 2.444,30	- 49.029,69
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	10,12	118,00	- 107,88
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 573.453,66	- 19.999,64	- 553.454,02
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többség)	- 203.540,77	- 2.523,37	- 201.017,40
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	601.540,97	28.304,21	573.236,76
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	398.000,20	25.780,84	372.219,36
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 485.560,84	- 24.082,37	- 461.478,47
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 87.560,64	1.698,47	- 89.259,11

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstag eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.
A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,40% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2010 31.03.2011 Total Összes EUR	01.04.2010 31.03.2011 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2010 31.03.2011 Klasse TNL TNL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	24.793.105,94	1.184.377,16	23.608.728,78
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többség)	- 203.540,77	- 2.523,37	- 201.017,40
Ertragsausgleich • Kerekítés	32,61	- 24,25	56,86
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	- 5.809,08	- 13.876,77	8.067,69
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	601.540,97	28.304,21	573.236,76
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 485.560,84	- 24.082,37	- 461.478,47
Ausschüttung • Oszalékkifizetések	- 2.852,58	- 2.852,58	0,00
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	24.696.916,25	1.169.322,03	23.527.594,22

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Swisscom AG	CHF	700	221.024,30	1,20
			221.024,30	1,20
Alcatel-Lucent	EUR	32.407	130.729,83	0,71
ASML Holding NV	EUR	9.730	306.008,50	1,66
Cap Gemini S.A.	EUR	3.400	142.647,00	0,77
Dt. Telekom AG	EUR	37.487	408.233,43	2,21
France Telecom S.A.	EUR	25.717	407.485,87	2,21
Koninklijke KPN NV	EUR	33.732	406.133,28	2,20
Nokia OYJ -A-	EUR	38.050	232.866,00	1,26
Portugal Telecom SGPS S.A.	EUR	11.953	98.624,20	0,53
SAP AG	EUR	12.343	536.797,07	2,91
STMicroelectronics NV	EUR	32.553	291.674,88	1,58
Telecom Italia S.p.A.	EUR	126.833	138.755,30	0,75
Telefonica S.A.	EUR	40.973	729.934,00	3,95
			3.829.889,36	20,74
BT Group Plc.	GBP	155.900	328.219,88	1,78
Cable & Wireless Communication Plc.	GBP	31.100	16.331,67	0,09
			344.551,55	1,87
China Telecom Corporation Ltd.	HKD	550.000	235.576,09	1,28
			235.576,09	1,28
Advantest Corporation	JPY	3.800	46.860,98	0,25
Canon Inc.	JPY	4.950	153.558,29	0,83
Fujitsu Ltd.	JPY	40.800	163.877,54	0,89
KDDI Corporation	JPY	34	149.349,40	0,81
NEC Corporation	JPY	47.500	73.879,92	0,40
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	5.200	165.979,85	0,90
NTT Docomo Inc.	JPY	387	492.124,89	2,67
Ricoh Co. Ltd.	JPY	12.500	104.260,85	0,56
Rohm Co. Ltd.	JPY	5.300	234.621,10	1,27
Tokyo Electron Ltd.	JPY	2.500	98.065,02	0,53
			1.682.577,84	9,11

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung) BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
Telenor ASA	NOK	15.254	177.356,32	0,96
			177.356,32	0,96
Telefonaktiebolaget LM Ericsson -B-	SEK	44.215	401.301,47	2,17
TeliaSonera AB	SEK	67.751	413.361,19	2,24
TeliaSonera AB BZR 22.03.11	SEK	10.000	302,14	0,00
			814.964,80	4,41
Adobe Systems Inc.	USD	7.685	179.678,39	0,97
Advanced Micro Devices Inc.	USD	28.521	177.889,44	0,96
Akamai Technologies Inc.	USD	1.901	51.392,96	0,28
Amdocs Ltd.	USD	4.365	90.409,67	0,49
American Tower Corporation	USD	1.930	70.856,60	0,38
Apple Inc.	USD	5.500	1.361.165,12	7,39
Applied Materials Inc.	USD	7.501	83.722,94	0,45
AT & T Inc.	USD	31.362	683.408,09	3,70
Broadcom Corporation -A-	USD	3.780	108.279,71	0,59
CA Inc.	USD	3.416	57.834,22	0,31
Cisco Systems Inc.	USD	43.735	537.493,93	2,91
Compal Electronics Inc. GDR	USD	278	991,64	0,01
Corning Inc.	USD	12.969	191.410,77	1,04
Dell Inc.	USD	12.543	130.298,39	0,71
EMC Corporation	USD	22.791	435.508,15	2,36
First Solar Inc.	USD	3.600	396.937,49	2,15
Google Inc. -A-	USD	1.671	689.884,74	3,74
Hewlett-Packard Co.	USD	12.527	367.107,85	1,99
IBM Corporation	USD	5.953	691.059,95	3,74
Intel Corporation	USD	35.078	509.257,00	2,76
Intuit Inc.	USD	2.923	108.225,46	0,59
Juniper Networks Inc.	USD	3.536	105.028,71	0,57
MEMC Electronic Materials Inc.	USD	5.769	53.133,91	0,29
Microsoft Corporation	USD	43.038	781.176,49	4,23
NetApp Inc.	USD	2.700	91.960,55	0,50
Nvidia Corporation	USD	11.475	150.226,18	0,81
Oracle Corporation	USD	21.805	511.202,16	2,77
Pitney Bowes Inc.	USD	3.483	63.145,29	0,34

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Qualcomm Inc.	USD	10.145	392.396,19	2,13
Research In Motion Ltd.	USD	9.000	364.202,08	1,97
SanDisk Corporation	USD	3.125	100.692,72	0,55
Seagate Technology	USD	13.595	141.998,44	0,77
Sprint Nextel Corporation	USD	88.900	287.649,19	1,56
Symantec Corporation	USD	11.041	141.410,66	0,77
Texas Instruments Inc.	USD	9.601	236.669,79	1,28
Verizon Communications Inc.	USD	11.642	317.711,86	1,72
Virgin Media Inc.	USD	12.336	242.028,24	1,31
Yahoo! Inc.	USD	8.975	106.607,18	0,58
			11.010.052,15	59,67
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			18.315.992,41	99,24
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			18.315.992,41	99,24
Summe Portfolio • Portfólió összege			18.315.992,41	99,24
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2011	EUR	60	114.000,00	0,62
			114.000,00	0,62
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			114.000,00	0,62
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
Euro Currency Future Juni 2011	USD	- 8	- 20.009,93	- 0,11
			- 20.009,93	- 0,11
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			- 20.009,93	- 0,11
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			93.990,07	0,51
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			53.533,02	0,29
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 7.100,90	- 0,04
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			18.456.414,60	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2011 HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Zum 31. März 2011 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
2011. március 31-én a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung Pénznem	Währungsbetrag Devizaösszeg	Kurswert in Fondswährung Árfolyamérték	% v. Teilfondsvermögen % az Részalap vagyonából	
JPY	Währungsverkäufe • Devizaeladás	100.000.000,00	858.048,96	4,65

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Vereinigte Staaten von Amerika	Amerikai Egyesült Államok	56,43
Japan	Japán	9,11
Niederlande	Hollandia	5,44
Deutschland	Németország	5,12
Schweden	Svédország	4,41
Spanien	Spanyolország	3,95
Frankreich	Franciaország	3,69
Großbritannien	Nagy-Britannia	2,36
Kanada	Kanada	1,97
China	Kína	1,28
Finnland	Finnország	1,26
Schweiz	Svájc	1,20
Norwegen	Norvégia	0,96
Cayman-Inseln	Kajmán-szigetek	0,77
Italien	Olaszország	0,75
Portugal	Portugália	0,53
Taiwan	Tajvan	0,01
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	99,24
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,51
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	0,29
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,04
Summe	Összege	100,00

**WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN**

		31.03.2011
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	31,14
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	30,20
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	21,67
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Félvezetők	14,58
Medien	Média	1,31
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	0,34
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	99,24
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,51
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	0,29
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,04
Summe	Összege	100,00

**STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISZTIKAI ADATOK**

	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	1.009.964,440	1.011.322,99	1.013.451,42
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	1.109.361,202	100,00	172,00
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	1.007.136,658	1.458,55	2.300,43
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	1.112.188,984	1.009.964,44	1.011.322,99
	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	2.334.321,761	3.000.945,108	2.983.023,092
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	128.465,084	1.310.650,000	28.943,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	77.297,546	1.977.273,347	11.020,984
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	2.385.489,299	2.334.321,761	3.000.945,108

STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung) STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)

	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR	31.03.2009 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	18.456.414,60	16.903.371,96	13.438.780,29
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	5,42	5,18	3,47
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	5,69	5,44	3,64
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	5,21	5,00	3,31
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	5,21	5,00	3,31
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2011 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyon piaci értéken	18.315.992,41
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	53.533,02
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	93.990,07
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	26.358,93
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	25.844,91
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	1.660,26
Gesamtaktiva • Összes aktívák	18.517.379,60
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 1.896,24
Zinsverbindlichkeiten • Kamattartozás	- 27,88
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 59.040,88
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 60.965,00
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	18.456.414,60
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	17.007.330,16

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 3.497.678,283 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 1.112.188,984 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 5,42 (gerundet) pro Anteil und 2.385.489,299 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 5,21 (gerundet) pro Anteil. A részalap vagyona összesen 3.497.678,283 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 1.112.188,984 jut az AL osztályra, jegyenként 5,42 EUR (kerekítve) eszközértékű, 2.385.489,299 pedig a TNL osztályra, jegyenként 5,21 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2010 31.03.2011 Total Összes EUR	01.04.2010 31.03.2011 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2010 31.03.2011 Klasse TNL TNL osztály EUR
Dividenden • Osztalékok	274.836,71	86.713,97	188.122,74
Bankzinsen • Banki kamatok	107,49	33,45	74,04
Ertragsausgleich • Kerekítés	7.467,64	5.231,82	2.235,82
Erträge insgesamt • Összes bevételek	282.411,84	91.979,24	190.432,60
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 137,46	- 44,35	- 93,11
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek ¹⁾	- 246.822,72	- 78.542,86	- 168.279,86
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 78.035,20	0,00	- 78.035,20
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 17.904,46	- 5.697,40	- 12.207,06
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 8.797,39	- 2.799,40	- 5.997,99
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 36.272,88	- 11.525,49	- 24.747,39
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	- 6.737,27	- 4.343,80	- 2.393,47
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 394.707,38	- 102.953,30	- 291.754,08
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többség)	- 112.295,54	- 10.974,06	- 101.321,48
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	275.038,38	92.219,08	182.819,30
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	162.742,84	81.245,02	81.497,82
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	647.408,36	215.349,19	432.059,17
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	810.151,20	296.594,21	513.556,99

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstag eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.
A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,40% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2010 31.03.2011 Total Összes EUR	01.04.2010 31.03.2011 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2010 31.03.2011 Klasse TNL TNL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	16.903.371,96	5.226.832,64	11.676.539,32
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 112.295,54	- 10.974,06	- 101.321,48
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 730,37	- 888,02	157,65
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	753.619,91	511.983,37	241.636,54
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	275.038,38	92.219,08	182.819,30
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	647.408,36	215.349,19	432.059,17
Ausschüttung • Oszalékkifizetések	- 9.998,10	- 9.998,10	0,00
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	18.456.414,60	6.024.524,10	12.431.890,50

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
ABB Ltd.	CHF	12.700	215.345,28	1,63
Bank Sarasin & Cie AG	CHF	7.400	227.906,80	1,73
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	3.300	334.466,31	2,54
Swisscom AG	CHF	1.100	347.323,90	2,63
			1.125.042,29	8,53
Coloplast A/S	DKK	2.000	203.824,39	1,55
Rockwool International A/S	DKK	2.900	250.630,24	1,90
Vestas Wind Systems A/S	DKK	18.500	558.666,56	4,22
			1.013.121,19	7,67
Abengoa S.A.	EUR	10.000	233.600,00	1,77
AIXTRON SE	EUR	10.500	320.512,50	2,43
Akzo Nobel NV	EUR	4.300	208.120,00	1,58
Ansaldo STS S.p.A.	EUR	22.700	236.080,00	1,79
AXA S.A.	EUR	14.200	213.142,00	1,62
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	EUR	96.000	86.784,00	0,66
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	30.800	271.656,00	2,06
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	4.300	251.808,00	1,91
Danone S.A.	EUR	4.600	212.083,00	1,61
Dt. Post AG	EUR	16.400	210.248,00	1,59
EDP Renováveis S.A.	EUR	95.800	497.681,00	3,77
Gamesa Corporacion Tecnologica S.A.	EUR	48.700	355.997,00	2,70
HeidelbergCement AG	EUR	5.400	269.946,00	2,05
Heidelberger Druckmaschinen AG	EUR	27.900	94.023,00	0,71
Henkel AG & Co KGaA -VZ-	EUR	7.800	341.406,00	2,59
ING Groep NV	EUR	30.600	279.806,40	2,12
Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	94.000	205.484,00	1,56
Merck KGaA	EUR	5.300	337.875,00	2,56
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	3.200	350.240,00	2,65
OMV AG	EUR	7.300	232.870,00	1,77
Q-Cells SE	EUR	35.900	113.767,10	0,86
Red Electrica de Espana	EUR	10.000	404.700,00	3,07
Roth & Rau AG	EUR	16.700	269.538,00	2,04

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2011 (Fortsetzung) BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Salzgitter AG	EUR	4.100	228.985,00	1,74
SAP AG	EUR	10.000	434.900,00	3,30
SMA Solar Technology AG	EUR	3.100	276.675,00	2,10
Solarworld AG	EUR	53.700	601.977,00	4,55
Telekom Austria AG	EUR	17.200	177.848,00	1,35
TNT NV	EUR	9.600	177.120,00	1,34
UniCredito S.p.A.	EUR	134.000	242.674,00	1,84
Veolia Environnement S.A.	EUR	9.900	218.740,50	1,66
Vossloh AG	EUR	3.700	352.610,00	2,67
			8.708.896,50	66,02
Astrazeneca Plc.	GBP	4.900	161.974,24	1,23
Scottish & Southern Energy Plc.	GBP	15.500	222.968,19	1,69
Severn Trent Plc.	GBP	20.300	338.988,95	2,57
The British Land Co. Plc.	GBP	34.300	219.530,95	1,66
			943.462,33	7,15
Renewable Energy Corporation ASA	NOK	114.000	283.479,81	2,15
Statoil ASA	NOK	10.300	199.878,08	1,52
Yara International ASA	NOK	6.100	213.740,16	1,62
			697.098,05	5,29
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			12.487.620,36	94,66
Summe Aktien, Anrechte und Genusscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			12.487.620,36	94,66
Summe Portfolio • Portfólió összege			12.487.620,36	94,66
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			720.417,17	5,46
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 16.312,13	- 0,12
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			13.191.725,40	100,00

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
 AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Deutschland	Németország	33,75
Spanien	Spanyolország	13,37
Schweiz	Svájc	8,53
Dänemark	Dánia	7,67
Großbritannien	Nagy-Britannia	7,15
Italien	Olaszország	5,85
Norwegen	Norvégia	5,29
Niederlande	Hollandia	5,04
Frankreich	Franciaország	4,89
Österreich	Ausztria	3,12
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	94,66
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	5,46
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,12
Summe	Összege	100,00

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Investitionsgüter	Beruházási javak	23,11
Versorgungsbetriebe	Közmű	12,76
Banken	Bank	9,64
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	6,99
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	6,33
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Félvezetők	4,58
Versicherungen	Biztosítás	4,27
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	3,98
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	3,30
Energie	Energia	3,29
Transportwesen	Szállítás	2,93
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Háztartási cikkek és testápolási termékek	2,59
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	2,12
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	2,04
Automobile & Komponenten	Autó és alkatrész	1,91
Immobilien	Ingatlan	1,66
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	1,61
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Egészségügyi: eszközök és szolgáltatások	1,55
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	94,66
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	5,46
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,12
Summe	Összege	100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	599.962,9199	1.000.484,5430	1.000.030,000
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	213.961,0000	431.095,0000	518,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	187.909,0000	831.616,6231	63,457
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	626.014,9199	599.962,9199	1.000.484,543

STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung)
STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)

	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR	31.03.2009 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	13.191.725,40	11.308.477,17	12.340.366,29
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	21,07	18,85	12,33
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	21,07	18,85	12,33
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2011 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyion piaci értéken	12.487.620,36
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	720.417,17
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	309,07
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	2.541,32
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	28.707,90
Gesamtaktiva • Összes aktívák	13.239.595,82
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 47.870,42
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 47.870,42
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	13.191.725,40
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	12.178.058,49

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 626.014,9199 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 21,07 (gerundet) pro Anteil.
A részalap vagyona befektetési jegyenként 21,07 EUR (kerekítve) eszközértékű, 626.014,9199 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Dividenden • Osztalékok	246.879,51
Bankzinsen • Banki kamatok	406,15
Ertragsausgleich • Kerekítés	8.786,63
Erträge insgesamt • Összes bevételek	256.072,29
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 64,81
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek ¹⁾	- 161.171,70
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 76.570,08
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 11.648,61
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 5.892,26
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 22.804,86
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	- 8.219,19
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 286.371,51
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többslet)	- 30.299,22
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	1.261.973,19
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	1.231.673,97
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	145.044,75
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	1.376.718,72

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstag eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.
A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,40% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	11.308.477,17
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többslet)	- 30.299,22
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 567,44
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	507.096,95
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	1.261.973,19
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	145.044,75
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	13.191.725,40

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011
BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Geodynamics Ltd.	AUD	310.000	70.330,80	0,56
Lend Lease Corporation Ltd.	AUD	18.700	122.075,52	0,97
TFS Corporation Ltd.	AUD	61.000	36.383,93	0,29
			228.790,25	1,82
Arise Technologies Corporation	CAD	124.000	13.592,52	0,11
Ballard Power Systems Inc.	CAD	79.000	132.205,50	1,05
BioteQ Environmental Technologies Inc.	CAD	50.000	26.308,10	0,21
Burcon Nutrascience Corporation	CAD	20.000	138.117,51	1,09
Magma Energy Corporation	CAD	85.000	73.297,28	0,58
Plutonic Power Corporation	CAD	34.000	64.849,46	0,51
SunOpta Inc.	CAD	22.000	112.540,19	0,89
Westport Innovations Inc.	CAD	12.000	185.033,62	1,47
			745.944,18	5,91
Energiedienst Holding AG	CHF	2.700	113.157,49	0,90
Geberit AG	CHF	800	123.469,70	0,98
Georg Fischer AG	CHF	300	120.885,88	0,96
Meyer Burger Technology AG	CHF	7.300	222.581,51	1,75
Precious Woods Holding AG	CHF	3.000	41.525,68	0,33
Swiss Reinsurance Co. Ltd.	CHF	4.000	157.951,40	1,25
			779.571,66	6,17
Novozymes A/S	DKK	1.200	130.340,33	1,03
Rockwool International A/S	DKK	1.680	145.192,69	1,15
Vestas Wind Systems A/S	DKK	9.200	277.823,37	2,19
			553.356,39	4,37
Abengoa S.A.	EUR	4.600	107.456,00	0,85
AIXTRON SE	EUR	3.700	112.942,50	0,89
Allianz SE	EUR	950	95.332,50	0,76
Ansaldo STS S.p.A.	EUR	8.880	92.352,00	0,73
BDI-BioEnergy International AG	EUR	6.200	111.600,00	0,88
Boiron S.A.	EUR	2.000	58.740,00	0,47
BWT AG Best Water Technologies	EUR	6.000	123.900,00	0,98

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Centrosolar AG	EUR	33.000	198.693,00	1,57
Centrotec Sustainable AG	EUR	5.900	134.520,00	1,07
Centrotherm Photovoltaics AG	EUR	2.900	116.725,00	0,92
COLEXON Energy AG	EUR	20.604	31.936,20	0,25
CropEnergies AG	EUR	21.000	118.650,00	0,94
Dassault Systemes S.A.	EUR	2.000	108.840,00	0,86
EDF Energies Nouvelles S.A.	EUR	2.500	94.612,50	0,75
EDP Renováveis S.A.	EUR	33.000	171.435,00	1,36
Erlingklinger AG	EUR	5.100	114.240,00	0,90
EnviTec Biogas AG	EUR	6.500	71.825,00	0,57
Faiveley Transport S.A.	EUR	1.500	103.800,00	0,82
Gamesa Corporacion Tecnologica S.A.	EUR	27.181	198.693,11	1,57
Grontmij NV	EUR	6.567	102.116,85	0,81
Iberdrola Renovables	EUR	60.000	183.480,00	1,45
Nordex AG	EUR	13.700	110.559,00	0,88
Phoenix SonnenStrom AG	EUR	4.700	113.176,00	0,90
PNE Wind AG	EUR	61.000	155.550,00	1,23
Q-Cells SE	EUR	16.100	51.020,90	0,40
Repower Systems AG	EUR	600	84.510,00	0,67
Roth & Rau AG	EUR	8.300	133.962,00	1,06
SFC Energy AG	EUR	18.000	88.020,00	0,70
SMA Solar Technology AG	EUR	2.800	249.900,00	1,97
Solar Millennium AG	EUR	4.765	90.058,50	0,71
Solar-Fabrik AG	EUR	7.000	43.967,00	0,35
Solaria Energia y Medio Ambiente S.A.	EUR	15.000	36.825,00	0,29
Solarworld AG	EUR	19.800	221.958,00	1,75
Solon SE	EUR	5.000	22.515,00	0,18
Sunways AG	EUR	33.376	173.221,44	1,37
Theolia	EUR	13.400	17.956,00	0,14
Triodos Groenfonds NV	EUR	1.780	101.335,40	0,80
TWINTEC AG	EUR	13.500	45.211,50	0,36
Verbund AG	EUR	4.000	126.100,00	1,00
Vossloh AG	EUR	2.000	190.600,00	1,51
			4.508.335,40	35,67

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
D1 Oils Plc.	GBP	217.000	5.874,56	0,05
National Grid Plc.	GBP	11.300	76.702,95	0,61
PV Crystalox Solar Plc.	GBP	97.200	60.936,97	0,48
Severn Trent Plc.	GBP	6.950	116.057,79	0,92
			259.572,27	2,06
China Longyuan Power Group	HKD	85.000	63.983,74	0,51
China WindPower Group Ltd.	HKD	1.000.000	74.728,20	0,59
			138.711,94	1,10
Daiseki Eco. Solution Co. Ltd.	JPY	120	165.108,17	1,31
Denso Corporation	JPY	4.400	101.939,76	0,81
East Japan Railway Co.	JPY	2.000	79.306,61	0,63
Kurita Water Industries Ltd.	JPY	4.500	91.758,09	0,73
Ricoh Co. Ltd.	JPY	11.300	94.251,81	0,75
Sharp Corporation	JPY	10.000	71.444,32	0,57
Shimano Inc.	JPY	2.600	89.655,79	0,71
Tsumura & Co.	JPY	3.000	66.325,28	0,53
			759.789,83	6,04
Renewable Energy Corporation ASA	NOK	28.000	69.626,62	0,55
Tomra Systems ASA	NOK	31.500	180.022,86	1,43
			249.649,48	1,98
Atlas Copco AB	SEK	7.700	143.913,94	1,14
JM AB	SEK	7.400	138.472,74	1,10
			282.386,68	2,24
Hyflux Ltd.	SGD	84.000	100.607,29	0,80
Sino-Environment Technology Group Ltd.	SGD	310.000	174,31	0,00
			100.781,60	0,80
A123 Systems Inc.	USD	12.000	59.433,76	0,47
Akeena Solar Inc.	USD	48.000	16.123,75	0,13
American States Water Co.	USD	4.600	114.991,84	0,91
Beacon Power Corporation	USD	16.000	22.365,71	0,18
Calgon Carbon Corporation	USD	12.500	140.495,28	1,11
Canadian National Railway Co.	USD	1.700	89.831,12	0,71

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Canadian Solar Inc.	USD	16.000	131.696,59	1,04
Capstone Turbine	USD	92.000	122.074,79	0,97
CECO Environmental Corporation	USD	16.000	65.848,29	0,52
China Technology Development Group Corporation	USD	31.000	46.193,15	0,37
Comverge Inc.	USD	14.800	50.092,95	0,40
Cree Inc.	USD	5.500	182.370,68	1,44
CSX Corporation	USD	2.400	132.099,62	1,05
Echelon Corporation	USD	11.700	84.431,28	0,67
Ener1 Inc.	USD	19.000	41.254,52	0,33
Energy Conversion Devices Inc.	USD	7.000	11.970,48	0,09
Energy Recovery Inc.	USD	21.000	50.216,42	0,40
Evergreen Solar Inc.	USD	7.667	7.507,60	0,06
First Solar Inc.	USD	1.800	198.468,74	1,57
Fuelcell Energy Inc.	USD	92.000	144.923,01	1,15
Hanwha Solarone Co. Ltd. ADR	USD	15.000	81.104,09	0,64
Itron Inc.	USD	1.700	67.225,57	0,53
JA Solar Holdings Co. Ltd. ADR	USD	15.000	75.356,56	0,60
Johnson Controls Inc.	USD	6.700	197.771,94	1,57
Norfolk Southern Corporation	USD	2.400	117.488,11	0,93
Ormat Technologies Inc.	USD	4.000	72.802,10	0,58
Plug Power Inc.	USD	108.000	57.475,34	0,46
Power-One Inc.	USD	9.600	60.830,20	0,48
STR Holdings Inc.	USD	5.400	72.572,20	0,57
SunPower Corporation	USD	8.000	97.012,70	0,77
Tesla Motors Inc.	USD	5.200	87.742,85	0,70
Tetra Tech Inc.	USD	5.700	98.282,83	0,78
The Hain Celestial Group Inc.	USD	6.100	139.807,00	1,11
Trina Solar Ltd. ADR	USD	10.400	218.729,87	1,73
Union Pacific Corporation	USD	2.000	138.891,65	1,10
United Natural Foods Inc.	USD	3.800	119.692,05	0,95
Valence Technology Inc	USD	60.000	66.841,69	0,53
Whole Foods Market Inc.	USD	3.800	177.771,94	1,41
Yingli Green Energy Holding Co. Ltd. ADR	USD	21.000	190.882,00	1,51
			3.850.670,27	30,52
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			12.457.559,95	98,68

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2011 (Fortsetzung)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2011. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<i>Nicht notierte Titel • Nem jegyzett tételek</i>				
TFS Corporation Ltd. BZR 05.04.11	AUD	3.050	33,48	0,00
			33,48	0,00
Summe nicht notierte Titel • Nem jegyzett tételek összege			33,48	0,00
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			12.457.593,43	98,68
Summe Portfolio • Portfólió összege			12.457.593,43	98,68
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2011	EUR	32	60.800,00	0,48
			60.800,00	0,48
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			60.800,00	0,48
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
Euro Currency Future Juni 2011	USD	- 55	- 137.568,30	- 1,09
			- 137.568,30	- 1,09
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			- 137.568,30	- 1,09
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			- 76.768,30	- 0,61
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			251.267,56	1,99
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 7.942,99	- 0,06
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			12.624.149,70	100,00

**DEWISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2011
HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2011. MÁRCIUS 31-ÉN**

Zum 31. März 2011 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
2011. március 31-én a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung Pénznem	Währungsbetrag Devizaösszeg	Kurswert in Fondswährung Árfolyamérték	% v. Teilfondsvermögen % az Részalap vagyonából	
JPY	Währungsverkäufe • Devizaeladás	40.000.000,00	343.219,58	2,72

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

		31.03.2011
Vereinigte Staaten von Amerika	Amerikai Egyesült Államok	23,92
Deutschland	Németország	21,91
Kanada	Kanada	7,66
Schweiz	Svájc	6,17
Japan	Japán	6,04
Spanien	Spanyolország	5,52
Dänemark	Dánia	4,37
Cayman-Inseln	Kajmán-szigetek	3,84
Frankreich	Franciaország	3,04
Österreich	Ausztria	2,86
Schweden	Svédország	2,24
Großbritannien	Nagy-Britannia	2,06
Norwegen	Norvégia	1,98
Australien	Ausztrália	1,82
Niederlande	Hollandia	1,61
China	Kína	1,15
Singapur	Szingapúr	0,80
Italien	Olaszország	0,73
Bermudas	Bermuda	0,59
Britische Jungferninseln	Virgin-szigetek	0,37
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	98,68
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	-0,61
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	1,99
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,06
Summe	Összege	100,00

**WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZÉKTORÁLIS MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN**

		31.03.2011
Investitionsgüter	Beruházási javak	30,70
Versorgungsbetriebe	Közmű	22,82
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	7,54
Automobile & Komponenten	Autó és alkatrész	5,81
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Félvezetők	5,37
Transportwesen	Szállítás	4,42
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	4,04
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Használati cikked és ruházat	3,03
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	2,72
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	2,34
Versicherungen	Biztosítás	2,01
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	1,53
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	1,41
Energie	Energia	1,11
Banken	Bank	1,06
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	1,00
Immobilien	Ingatlan	0,97
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	0,80
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	98,68
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	-0,61
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	1,99
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,06
Summe	Összege	100,00

**STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISZTIKAI ADATOK**

	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010	01.04.2008 31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	636.911,3153	1.001.705,3370	0,000
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	69.867,0000	402.892,0000	1.001.800,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	58.717,0000	767.686,0217	94,663
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	648.061,3153	636.911,3153	1.001.705,337

STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung) STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)

	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR	31.03.2009 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	12.624.149,70	12.394.917,64	13.419.236,93
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	19,48	19,46	13,40
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	19,48	19,46	13,40
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2011 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyion piaci értéken	12.457.593,43
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	251.267,56
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	10.543,58
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	261,84
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	7.491,89
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	20.318,63
Gesamtaktiva • Összes aktívák	12.747.476,93
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált vesztesége	- 76.768,30
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 46.558,93
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 123.327,23
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	12.624.149,70
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	14.560.076,21

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 648.061,3153 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 19,48 (gerundet) pro Anteil.
A részalap vagyona befektetési jegyenként 19,48 EUR (kerekítve) eszközértékű, 648.061,3153 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

**AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Dividenden • Osztalékok	117.631,05
Bankzinsen • Banki kamatok	672,75
Ertragsausgleich • Kerekítés	1.210,76
Erträge insgesamt • Összes bevételek	119.514,56
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 114,87
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek 1)	- 167.650,54
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 78.176,75
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 12.162,33
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 6.012,23
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 23.638,12
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	- 2.106,39
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 289.861,23
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többslet)	- 170.346,67
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 559.070,40
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	- 729.417,07
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	747.048,03
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	17.630,96

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstag eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.
A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,40% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

**ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA**

	01.04.2010 31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	12.394.917,64
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többslet)	- 170.346,67
Ertragsausgleich • Kerekítés	895,63
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	210.705,47
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 559.070,40
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	747.048,03
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	12.624.149,70

KONSOLIDIERTE ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS AZ ALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	31.03.2011 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyon piaci értéken	177.122.739,36
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	8.599.073,32
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	407.958,24
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	153.795,10
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	206.265,89
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	238.994,06
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	70.277,69
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Értékpapírügyletekből származó követelések	1.572.407,67
Forderungen aus Devisenwechselkursgeschäften • Árfolyamügyletekből származó követelések	85.353,36
Gesamtaktiva • Összes aktívák	188.456.864,69
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	– 799.962,33
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált vesztesége	– 76.768,30
Zinsverbindlichkeiten • Kamattartozás	– 591,68
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	– 477.856,37
Verbindlichkeiten aus Devisenwechselkursgeschäften • Árfolyamügyletekből származó kötelezettségek	– 85.124,20
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	– 643.323,30
Gesamtpassiva • Összes passzívák	– 2.083.626,18
FONDSVERMÖGEN • ALAP VAGYONA	186.373.238,51
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	167.226.888,12

**KONSOLIDIERTE AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	01.04.2010 EUR
Dividenden • Osztalékok	3.188.118,98
Erträge aus Investmentanteilen • Hozam befektetési jegyeiből	70.519,06
Zinsen auf Anleihen • Kölcsönök kamatai	346.184,35
Bankzinsen • Banki kamatok	34.746,01
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	33.124,42
Ertragsausgleich • Kerekítés	– 108.633,91
Erträge insgesamt • Összes bevételek	3.564.058,91
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	– 1.828,54
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek	– 2.306.218,72
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	– 1.043.450,33
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	– 352.336,65
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	– 88.549,24
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	– 380.854,08
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	173.265,80
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	– 3.999.971,76
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többslet)	– 435.912,85
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	13.155.840,07
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	12.719.927,22
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	– 5.460.016,57
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	7.259.910,65

**KONSOLIDIERTE ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS
AZ ALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA**

	01.04.2010 EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	182.336.738,65
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többslet)	– 435.912,85
Ertragsausgleich • Kerekítés	– 64.631,89
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	– 3.017.553,70
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	13.155.840,07
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	– 5.460.016,57
Ausschüttung • Oszalékfizetések	– 141.225,20
FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • ALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	186.373.238,51

Anlagen in Wertpapieren Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 30. März 2011 umgerechnet worden.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von unabhängigen Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

Das Sondervermögen ist in das Wertpapier Sino-Environment Technology Group Limited investiert, bei dem zum Abschlussstichtag ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Aktie ist seit dem 23. September 2009 vom Handel ausgesetzt. Die Bewertung erfolgte zum Erinnerungswert von 0,001 SGD.

Aufgrund der Illiquidität des Marktes kann abschließend nicht ausgeschlossen werden, dass Transaktionen dieses Wertpapiers gegebenenfalls zu einem höheren bzw. niedrigeren Wert stattfinden würden.

Mitteilungen an die Anteilhaber Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil eines jeden Portfolios wird täglich in der „Börsen-Zeitung“ veröffentlicht.

Andere Informationen für die Anteilhaber, soweit dies das Verwaltungsreglement fordert, werden im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie werden auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht, und zwar in solchen Ländern, in denen Fondsanteile angeboten werden.

Zeichnungen von Anteilen Anteile eines jeden Portfolios können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die deutsche und ungarische Zahlstelle erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden muss, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2011

Nettoinventarwerte und Ausgabepreise pro Anteil und Portfolio werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Nettoinventarwert und Ausgabepreis

Der Nettoinventarwert pro Anteil eines Portfolios errechnet sich aus der Teilung des Teilfondsvermögens dieses Portfolios durch die Anzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettoinventarwert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

Teilfonds	Klasse	Ausgabeaufschlag	Erstausgabedatum	Erstausgabepreis in EUR
DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	0,00%	06.03.2000	25,00
DKB Europa Fonds	AL	5,00%	01.10.2010	10,00
DKB Europa Fonds	InstAL	2,00%	01.10.2010	5.000,00
DKB Europa Fonds	TNL	0,00%	21.08.2000	25,00
DKB Osteuropa Fonds	TNL	0,00%	04.05.2001	25,00
DKB Nordamerika Fonds	TNL	0,00%	21.08.2000	25,00
DKB Asien Fonds	TNL	0,00%	04.05.2001	25,00
DKB Pharma Fonds	AL	5,00%	22.11.1999	25,00
DKB Pharma Fonds	TNL	0,00%	29.08.2000	32,77
DKB TeleTech Fonds	AL	5,00%	06.03.2000	25,00
DKB TeleTech Fonds	TNL	0,00%	29.08.2000	20,17
DKB Zukunftsfonds	TNL	0,00%	27.08.2007	25,00
DKB Ökofonds	TNL	0,00%	01.04.2008	25,00

Nachstehende Teilfonds zahlten per 18. Mai 2011 für das am 31. März 2011 endende Geschäftsjahr folgende Beträge aus:

Ausschüttung

Teilfonds	Klasse	Ausschüttung pro Anteil
DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	0,0906
DKB Europa Fonds	InstAL	12,9714

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum 31. März 2011 gemäß § 5 Abs. 1 InvStG wurde im Internet unter www.bayerninvest.lu (Link – Steuerliche Hinweise) und im „Elektronischer Bundesanzeiger“ veröffentlicht.

Hinweis

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2011

Besteuerung Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen haben die Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende „Taxe d’abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. des Teilfondsvermögens zu entrichten. Für die Klasse InstAL beträgt diese Steuer abweichend 0,01% p.a. des Teilfondsvermögens.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingetragene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Bestandsveränderungen Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen in der Zeit vom 1. April 2010 bis zum 31. März 2011 ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

Devisenkurse Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den nachstehenden Devisenkursen zum 30. März 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,3664
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3684
Schweizer Franken	CHF	1	1,3004
Tschechische Krone	CZK	1	24,5340
Dänische Krone	DKK	1	7,4574
Britisches Pfund	GBP	1	0,8773
Hongkong Dollar	HKD	1	10,9731
Ungarischer Forint	HUF	1	266,9400
Japanischer Yen	JPY	1	117,0142
Norwegische Krone	NOK	1	7,8740
Polnischer Zloty	PLN	1	4,0103
Schwedische Krone	SEK	1	8,9245
Singapur Dollar	SGD	1	1,7784
Türkische Lira	TRY	1	2,1916
Amerikanischer Dollar	USD	1	1,4093

Devisenkurse für den Teilfonds DKB Asien Fonds Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den nachstehenden Devisenkursen zum 31. März 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,3733
Britisches Pfund	GBP	1	0,8788
Hongkong Dollar	HKD	1	11,0398
Japanischer Yen	JPY	1	117,4754
Koreanischer Wong	KRW	1	1.554,4285
Singapur Dollar	SGD	1	1,7869
Amerikanischer Dollar	USD	1	1,4181

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2011

Teilfonds		TER in % 01.04.2010-31.03.2011	TER: Gesamtkostenquote
DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	2,02	
DKB Europa Fonds	AL	0,77 *	
DKB Europa Fonds	InstAL	0,44 *	
DKB Europa Fonds	TNL	2,20	
DKB Osteuropa Fonds	TNL	2,75	
DKB Nordamerika Fonds	TNL	0,90	
DKB Asien Fonds	TNL	2,47	
DKB Pharma Fonds	AL	1,76	
DKB Pharma Fonds	TNL	2,42	
DKB TeleTech Fonds	AL	1,75	
DKB TeleTech Fonds	TNL	2,40	
DKB Zukunftsfonds	TNL	2,41	
DKB Ökofonds	TNL	2,40	

Bei Investmentfonds, die während des Berichtszeitraums andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielten, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

* TER %: 01.10.2010-31.03.2011

Für die Berechnung der **Total Expense Ratio (TER)** wurde die folgende Berechnungsmethode, die dem Rundschreiben CSSF 03/122 und dem BVI-Standard entspricht, angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{GKn}}{\text{FV}} \cdot 100$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Teilfondswährung

FV: Durchschnittliches Teilfondsvolumen im Berichtszeitraum in Teilfondswährung

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.

Értékpapír-befektetések A realizált árfolyamnyereségeket és árfolyamveszteségeket az átlagos beszerzési árfolyam alapján számítják ki. Azoknak az értékpapíroknak a beszerzési árfolyamát, amelyek vételára nem euróban van kifejezve, a vétel napján érvényes megfelelő devizaár-folyam alapján adják meg. Ezen értékpapírok napi árfolyamát a 2011. március 30-ig érvényes devizaár-folyam alapján számították át.

Azokat az értékpapírokat, amelyeket hivatalos tőzsdén jegyeznek vagy olyan más, ellenőrzött piacon forgalmaznak, amely elismert, a közönség számára nyitva áll és amelynek működési módja szabályszerű, a rendelkezésre álló utolsó kifizetett árfolyam szerint értékelik. Ha ugyanaz az értékpapír különböző piacokon is forgalomban van, az adott értékpapír fő piacán rendelkezésre álló utolsó kifizetett árfolyamot veszik figyelembe.

A nem jegyzett értékpapírokat vagy egyéb, törvény és szerződés által engedélyezett vagyonértékeket és értékpapírokat, amelyeket jegyeznek ugyan hivatalos tőzsdén, illetve forgalomban vannak ellenőrzött piacon, utolsó eladási árak azonban nem ismert vagy nem jellemző, a mindenkori piaci érték alapján értékelik, amelyet a Kezelőtársaság jóhiszeműen, általánosan elfogadott és független könyvvizsgálók által ellenőrzött értékelési szabályok alapján állapít meg.

A piaci érték nem feltétlenül egyezik meg az eladás során ténylegesen elérhető értékkel: a vételár az említett piaci érték fölé vagy alá is eshet.

Az elkülönített vagyon a Sino-Environment Technology Group Limited elnevezésű értékpapírba került befektetésre, amelyhez a zárónapon nem állt rendelkezésre likvid piac. A részvény 2009. szeptember 23. óta nem vesz részt a kereskedésben. Az értékelés 0,001 SGD emlékeztető érték mellett történt.

A piac likviditáshiánya miatt nem lehet véglegesen kizárni, hogy az értékpapír tranzakcióira adott esetben magasabb vagy alacsonyabb értéken kerül sor. Valamennyi portfólió részvényei beszerezhetők az alapkezelő társaságnál, a letéti banknál, valamint a német és magyar kifizetőhelyen.

Közlemények a befektetési jegyei tulajdonosai számára Az egyes portfólióknak megfelelő befektetési jegyenkénti kibocsátási és visszavásárlási árakat naponta közzéteszik a "Börsen-Zeitung" tőzsdei lapban.

A befektetési jegyei tulajdonosai számára – amennyiben ezt a vezetőségi szabályzat előírja – további tudnivalókat is közzétesznek a Luxemburgi Nagyhercegség Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial”) című újságjában. Ezek a tájékoztató adatok egy luxemburgi napilapban és más, az Alapkezelő által kiválasztott újságokban is olvashatók, azokban az országokban, amelyekben az alapok befektetési jegyei forgalomban vannak.

Befektetési jegyei eladása Az egyes portfóliók befektetési jegyei megvásárolhatók az Alapkezelőnél, a letéti banknál, valamint a német és a magyar bankfiókokban.

A jegyzések az érvényben lévő értékesítési prospektusoknak megfelelően történnek vagy az egyszerűsített tájékoztató szerint, amelyhez mellékelni kell az utolsó Éves jelentést, valamint az utolsó Féléves jelentést is, ha az Éves jelentés nyolc hónapnál régebbi. Az üzleti jelentések és az eladási prospektusok és az egyszerűsített tájékoztató költségmentesen az Alapkezelő székhelyén, a letéti banknál, valamint a mindenkori kifizetőhelyeken szerezhető be.

A befektetési jegyenkénti és portfóliónkénti nettó eszközértékeket és kibocsátási árakat euróban adják meg, és naponta közzéteszik.

Nettó eszközérték és kibocsátási ár

Egy adott portfólió befektetési jegyenkénti nettó eszközértékét úgy számítják ki, hogy elosztják a portfólió részalap vagyonát ugyanezen portfólió forgalomban lévő befektetési jegyeinek számával. A kibocsátási ár a nettó eszközérték és a kibocsátási felár összegéből számítható ki.

Részalap	Osztály	Kibocsátási felár	Jegyzés dátuma	Eredeti kibocsátási ár in EUR
DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	0,00%	06.03.2000	25,00
DKB Europa Fonds	AL	5,00%	01.10.2010	10,00
DKB Europa Fonds	InstAL	2,00%	01.10.2010	5.000,00
DKB Europa Fonds	TNL	0,00%	21.08.2000	25,00
DKB Osteuropa Fonds	TNL	0,00%	04.05.2001	25,00
DKB Nordamerika Fonds	TNL	0,00%	21.08.2000	25,00
DKB Asien Fonds	TNL	0,00%	04.05.2001	25,00
DKB Pharma Fonds	AL	5,00%	22.11.1999	25,00
DKB Pharma Fonds	TNL	0,00%	29.08.2000	32,77
DKB TeleTech Fonds	AL	5,00%	06.03.2000	25,00
DKB TeleTech Fonds	TNL	0,00%	29.08.2000	20,17
DKB Zukunftsfonds	TNL	0,00%	27.08.2007	25,00
DKB Ökofonds	TNL	0,00%	01.04.2008	25,00

Az alább felsorolt részalap a következő osztalékösszegeket fizették ki 2011. Május 18-ei értéknapal a 2011. március 31-án záruló üzleti évre vonatkozóan:

Osztalékkifizetések

Részalap	Osztály	Osztalék befektetési jegyként
DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	0,0906
DKB Europa Fonds	InstAL	12,9714

A beruházási adótörvény 5. paragrafusa 1. bekezdésének megfelelően a 2011. március 31-i adóhozamok megtalálhatóak a www.bayerninvest.lu Internet oldalakon és az "Elektronischer Bundesanzeiger"-ben (Elektronikus Tartományi Közlöny).

Útmutató

Adózás A Luxemburgban hatályos törvények és rendelkezések értelmében a befektetési részalapjainak köteles negyedévente "Taxe d'abonnement" adót fizetni nettó eszközértéke évi 0,05%-nak megfelelő mértékben. Ettől eltérően, az InstAL osztály esetében az adó mértéke a nettó eszközérték évi 0,01%-át teszi ki.

A származási országokban a befektetések kamataira és osztalékaira kivetett forrásadókat nem térítik vissza.

Készletváltások A 2010. április 1. és 2011. március 31. között történt értékpapírkészletváltások listája térítésmentesen beszerezhető az Alapkezelő székhelyén, a letéti banknál, valamint minden kifizetőhelyen.

Devizaárfolyamok A külföldi valutában kifejezett eszközértékeket a 2011. március 30-ig érvényes devizaárfolyamok alapján váltották át euróra az alábbiak szerint.

Ausztrál dollár	AUD	1	1,3664
Kanadai dollár	CAD	1	1,3684
Svájci frank	CHF	1	1,3004
Cseh korona	CZK	1	24,5340
Dán korona	DKK	1	7,4574
Angol font	GBP	1	0,8773
Hongkongi dollár	HKD	1	10,9731
Magyar forint	HUF	1	266,9400
Japán jen	JPY	1	117,0142
Norvég korona	NOK	1	7,8740
Lengyel zloty	PLN	1	4,0103
Svéd korona	SEK	1	8,9245
Szingapuri dollár	SGD	1	1,7784
Török líra	TRY	1	2,1916
Amerikai dollár	USD	1	1,4093

Devizaárfolyamok az alap DKB Asien Fonds A külföldi valutában kifejezett eszközértékeket a 2011. március 31-ig érvényes devizaárfolyamok alapján váltották át euróra az alábbiak szerint.

Ausztrál dollár	AUD	1	1,3733
Angol font	GBP	1	0,8788
Hongkongi dollár	HKD	1	11,0398
Japán jen	JPY	1	117,4754
Dél-Koreai won	KRW	1	1.554,4285
Szingapuri dollár	SGD	1	1,7869
Amerikai dollár	USD	1	1,4181

Részalap	Osztály	TER in % 01.04.2010-31.03.2011	Összköltség-hányad százalékban
DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	2,02	
DKB Europa Fonds	AL	0,77 *	
DKB Europa Fonds	InstAL	0,44 *	
DKB Europa Fonds	TNL	2,20	
DKB Osteuropa Fonds	TNL	2,75	
DKB Nordamerika Fonds	TNL	0,90	
DKB Asien Fonds	TNL	2,47	
DKB Pharma Fonds	AL	1,76	
DKB Pharma Fonds	TNL	2,42	
DKB TeleTech Fonds	AL	1,75	
DKB TeleTech Fonds	TNL	2,40	
DKB Zukunftsfonds	TNL	2,41	
DKB Ökofonds	TNL	2,40	

A befektetési alapok esetében, -melyek a jelentési időszakban más befektetési alapok jegyeit ("célalapok") tartották portfóliójukban-, a portfólióban tartott célalapok szintjén felmerülhettek.

* TER %: 01.10.2010-31.03.2011

A **TER (Total Expense Ratio)** kiszámításához a következő BVI számítási módszert alkalmaztuk:

$$TER = \frac{GKn}{FV} \cdot 100$$

TER: Összköltség-hányad százalékban

GKn: Ténylegesen terhelt költségek (névleges összes költség tranzakciós költségek nélkül) az Alap pénznemében

FV: Az Alap átlagos részvényállománya a beszámolási időszakban, az Alap pénznemében

A TER értéke alapján megállapítható, hogy milyen mértékben terhelik költségek az reszalap vagyonát. Az ügyintézési költségek, a letéti bankok kifizetései, valamint a „taxe d’abonnement” adó kifizetése mellett figyelembe kell venni az összes egyéb költséget is, az Alapnál felmerülő tranzakciós költségek kivételével. A TER értékek az egy üzleti év alatt felmerülő költségek teljes összegét mutatják az Alap átlagos részvényállományának százalékában kifejezve. A TER értékkel közvetlen kapcsolatban álló, esetleges teljesítményfüggő jóváírásokat külön kell kimutatni.

TERMINKONTRAKTE • HATÁRIDŐS KONTRAKTUSOK

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Verpflichtungen Kötelezettségek EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
DKB Neue Bundesländer Fonds				
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EUREX 10YR Euro-Bund Future Juni 2011	EUR	- 15	- 1.821.450,00	- 9,28
			- 1.821.450,00	- 9,28
Short-Positionen • Rövid pozíciók			- 1.821.450,00	- 9,28
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			- 1.821.450,00	- 9,28
DKB Osteuropa Fonds				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
Euro Currency Future Juni 2011	USD	20	2.501.241,75	6,19
			2.501.241,75	6,19
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			2.501.241,75	6,19
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			2.501.241,75	6,19
DKB Nordamerika Fonds				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2011	USD	7	328.815,72	3,58
			328.815,72	3,58
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			328.815,72	3,58
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			328.815,72	3,58
DKB Asien Fonds				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
S&P ASX 200 Index Future Juni 2011	AUD	18	1.594.187,60	8,40
			1.594.187,60	8,40
Japanese Yen Currency Future Juni 2011	JPY	4	497.082,77	2,62
OSA Nikkei 225 Stock Average Index Future Juni 2011	JPY	14	1.163.137,08	6,13
			1.660.219,85	8,75
Korea Stock Price 200 Index Future Juni 2011	KRW	18	1.625.517,08	8,56
			1.625.517,08	8,56
Euro Currency Future Juni 2011	USD	3	164.772,09	0,87
S&P CNX Nifty Index Future April 2011	USD	20	372.863,31	1,96
			537.635,40	2,83
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			5.417.559,93	28,54

TERMINKONTRAKTE • HATÁRIDŐS KONTRAKTUSOK

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Verpflichtungen Kötelezettségek EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
Hang Seng Index Future April 2011	HKD	- 17	- 1.810.525,11	- 9,54
			- 1.810.525,11	- 9,54
Short-Positionen • Rövid pozíciók			- 1.810.525,11	- 9,54
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			3.607.034,82	19,00

DKB Pharma Fonds

<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
Euro/CHF Currency Future Juni 2011	CHF	7	871.635,65	3,53
			871.635,65	3,53
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2011	EUR	56	1.599.360,00	6,48
			1.599.360,00	6,48
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			2.470.995,65	10,01
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			2.470.995,65	10,01

DKB TeleTech Fonds

<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2011	EUR	60	1.713.600,00	9,28
			1.713.600,00	9,28
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			1.713.600,00	9,28
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
Euro Currency Future Juni 2011	USD	- 8	- 1.000.496,70	- 5,42
			- 1.000.496,70	- 5,42
Short-Positionen • Rövid pozíciók			- 1.000.496,70	- 5,42
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			713.103,30	3,86

DKB Ökofonds

<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2011	EUR	32	913.920,00	7,24
			913.920,00	7,24
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			913.920,00	7,24
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
Euro Currency Future Juni 2011	USD	- 55	- 6.878.414,82	- 54,49
			- 6.878.414,82	- 54,49
Short-Positionen • Rövid pozíciók			- 6.878.414,82	- 54,49
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			- 5.964.494,82	- 47,25

An die Anteilhaber des DKB

3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Bericht zum Jahresabschluss

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat erteilten Auftrag vom 13. August 2010 haben wir den beigefügten Jahresabschluss des DKB und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und den sonstigen Vermögenswerten zum 31. März 2011, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DKB und seiner Teilfonds zum 31. März 2011 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Prüfungsurteil

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Sonstiges

Luxemburg, den 15. Juli 2011

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

W. Ernst

Die deutsche Fassung ist rechtlich bindend.

A DKB befektetők rész tulajdonosai számára

3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

A Réviseur d'entreprises agréé jelentése

Az igazgatóságtól 2010. augusztus 13-án kapott megbízásunk értelmében megvizsgáltuk a DKB és részalapjai mellékelt éves jelentését, amely a vagyon és az egyéb vagyoni értékek 2011. március 31-i állapotának kimutatásából, a kiadások és bevételek kimutatásából, az alap tiszta vagyonának a nevezett napon záruló üzleti évben való alakulásából, valamint a jelentős számviteli módszerek összefoglalásából és más tájékoztató adatokból tevődik össze.

A befektetési alapot kezelő társaság igazgatótanácsának felelőssége az évi zárással kapcsolatban

A befektetési alapot kezelő társaság igazgatótanácsa felelős az éves zárás Luxemburgban hatályos, az éves zárás elkészítésére és a belső ellenőrzésekre vonatkozó törvényi előírásokkal és rendelkezésekkel összhangban történő elkészítéséért és szakszerű, átfogó bemutatásáért, amelyeket szükségesnek tart a nem helytálló lényegi adatoktól mentes éves zárás készítéséhez, függetlenül attól, hogy az adatok pontatlanságból vagy valamilyen szabály megsértéséből fakadnak-e.

A Réviseur d'Entreprises agréé felelőssége

A mi felelőségünk az éves zárásról szóló tanúsítvány kiállítása az általunk elvégzett vizsgálat alapján. Vizsgálatunkat az Luxemburg Commission de Surveillance du Secteur Financier által bevezetett nemzetközi vizsgálati alapelvek (*International Standards on Auditing*) szerint hajtottuk végre. Ezek az alapelvek megkövetelik a szakmai előírások és alapelvek betartását, valamint a vizsgálatok pontos megtervezését és elvégzését, hogy biztonsággal megállapítható legyen, hogy az éves zárás mentes-e a nem helytálló lényegi adatoktól.

A könyvvizsgálati eljárások során az év végi zárásban szereplő összegekkel és információkkal kapcsolatos vizsgálati igazolások kiállítására kerül sor. Az eljárások kiválasztása a Réviseur d'Entreprises agréé megítélése szerint történik, csakúgy, mint azon kockázat felmérése, hogy az éves zárás tartalmazhat pontatlanságból vagy valamilyen szabály megsértéséből fakadó nem helytálló lényegi adatokat. Ennek a kockázatfelmérésnek a keretében a Réviseur d'Entreprises agréé figyelembe veszi az éves zárás elkészítéséhez és valósághű bemutatásához bevezetett belső ellenőrző rendszert is, aminek célja nem a belső ellenőrző rendszer hatékonyságának igazolása, hanem annak megállapítása, hogy az adott körülmények között mely vizsgálati műveletek a legmegfelelőbbek.

A záróvizsgálat tartalmazza továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és módszerek alkalmasságának, valamint a befektetési alapot kezelő társaság igazgatótanácsa által a nyilvántartásban közölt, becült értékek helyettesíthetőségének a megítélését, illetve az éves zárás teljes bemutatásának megítélését.

Véleményünk szerint a kapott vizsgálati eredmények elegendőek és alkalmasak arra, hogy tanúsítványunk kibocsátásának alapját képezzék.

Megítélésünk szerint az éves zárás a Luxemburgban hatályos az éves zárások elkészítésére vonatkozó törvényi előírásokkal és rendelkezésekkel összhangban álló, a tényleges viszonyoknak megfelelő képet nyújt a DKB és részalapjainak 2011. március 31-ig fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a bevételek és a vagyon alakulásáról az e dátum időpontjában véget érő üzleti évre vonatkozóan.

Tanúsítvány

Az éves jelentésben található kiegészítő adatokat megbízásunk keretében átnéztük, de nem vetettük alá a fenti normákszerinti különleges vizsgálati eljárásoknak. Tanúsítványunk ezért ezekre az adatokra nem vonatkozik. Az éves zárás tartalmát tekintve nincs észrevételünk ezen adatokkal kapcsolatban.

Egyéb

Luxemburg, 2011. július 15

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

W. Ernst

Jogilag a német verzió mérvadó.

