

# Geprüfter Jahresbericht zum 31.03.2012

## DKB

Richtlinienkonformer Investmentfonds  
Luxemburger Rechts

zum 31. März 2012 • 2012. 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

<b>Management und Verwaltung • Vállalatvezetés és ügyintézés</b>	<b>5</b>
--	----------

<b>Bericht des Fondsmanagements • Az Alap kezelő beszámolója</b>	<b>7</b>
--	----------

## **DKB Neue Bundesländer Fonds**

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	27
--	----

Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	29
---	----

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	38
---	----

Statistische Informationen • Statisztikai adatok	40
--	----

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	41
---	----

Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	42
--	----

Verwendung des Ertragsüberschusses • A többletbevétel felhasználása	42
--	----

Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	43
---	----

## **DKB Osteuropa Fonds**

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	44
--	----

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	61
Statistische Informationen • Statisztikai adatok	63
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	63
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	64
Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	64

## DKB Pharma Fonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	65
Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	69
Statistische Informationen • Statisztikai adatok	70
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	71
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	72
Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	73

## DKB TeleTech Fonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	74
Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	77
Statistische Informationen • Statisztikai adatok	78
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	79
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	80
Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	81

## DKB Zukunftsfonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	82
Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	84
Statistische Informationen • Statisztikai adatok	85
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	86
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	87
Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	87

# INHALT • TARTALOM

## DKB Ökofonds

Vermögensaufstellung • Befektetési portfólió	88
Struktur des Wertpapiervermögens • Értékpapírvagyón szerkezeti bontása	93
Statistische Informationen • Statisztikai adatok	94
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	95
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	96
Entwicklung des Teilfondsvermögens • A Részalap vagyonának alakulása	96
<b>DKB konsolidiert • konszolidált</b>	
Zusammensetzung des Fondsvermögens • A Részalap vagyonának összetétele	97
Aufwands- und Ertragsrechnung • Eredménykimutatás	98
Entwicklung des Fondsvermögens • A alap vagyonának alakulása	98
<b>Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht • Megjegyzések a auditált éves beszámolóhoz</b>	<b>99</b>
<b>Terminkontrakte • Határidős kontraktusok</b>	<b>113</b>
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé • A Réviseur d'entreprises agréé jelentése</b>	<b>116</b>

# 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

---

### Mitglieder • Tagok

Alain Weber  
Administrateur - Directeur  
Banque LBLux, Luxembourg

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

Oliver Dressler  
Bankdirektor, Bereichsleiter Treasury Products  
Bayerische Landesbank, München

---

### Geschäftsführer • Ügyvezető igazgató

Guy Schmit  
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Christian Mardeck (bis 31.12.2011)  
BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Dr. Jörg Senger (ab 01.01.2012)  
Bayerische Landesbank, 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 Unterlandstätter  
Deutsche Kreditbank AG, Berlin

Dr. Oliver Schlick  
BayernInvest KAG, München

---

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

Banque LBLux  
3, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg

---

## MANAGEMENT UND VERWALTUNG • VÁLLALATVEZETÉS ÉS ÜGYINTÉZÉS

<b>Réviseur d'Entreprises agréé des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft • Az Alap és az Alapkezelő könyvvizsgálója</b>	KPMG Luxembourg S.à r.l. Cabinet de révision agréé 9, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
<b>Fondsmanager • Alapkezelő</b>	BAWAG P.S.K. Invest GmbH Georg-Coch-Platz 2 A-1010 Wien
<b>Anlageberater • Befektetési tanácsadó</b>	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstr. 35 D-80333 München
<b>Zahlstelle in Deutschland (auch Informationsstelle) • Kifizetőhely Németországban (tájékoztatóiroda is)</b>	Deutsche Kreditbank AG Taubenstraße 7-9 D-10117 Berlin
<b>Vertriebs- und Zahlstelle in Ungarn • Forgalmazó és kifizetőhelyek Magyarországon</b>	MKB Bank Rt. Váci u. 38 H-1056 Budapest V.
<b>Promoter • Támogató</b>	Deutsche Kreditbank AG Taubenstraße 7-9 D-10117 Berlin
<b>Zentraladministration, Service- und Registrierstelle (bis 31. März 2012) • Központi adminisztráció, szolgáltató és jegyzési társaság (bis 31. März 2012)</b>	Union Investment Financial Services S.A. 308, route d'Esch L-1471 Luxembourg
<b>Zentraladministration, Service- und Registrierstelle (ab 1. April 2012) • Központi adminisztráció, szolgáltató és jegyzési társaság (1-től április 2012)</b>	LRI Invest S.A. 1C, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
<b>Rechtsberater • Jogi tanácsadó</b>	BONN & SCHMITT 22-24, rives de Clausen L-2165 Luxembourg

## Allgemein

In den USA dominierte besonders zu Beginn des abgelaufenen Geschäftsjahrs die Sorge um einen Rückfall der US-Konjunktur in die Rezession. Grund hierfür war neben der Angst um ein Übergreifen der europäischen Staatsschuldenkrise auf die amerikanische Wirtschaft die angespannte Situation am Arbeitsmarkt.

Mit dem Rückgang der Arbeitslosenrate gegen Ende des Jahres 2011 verfliegen aber diese Rezessionsängste und die Konsumlaune der US-Verbraucher kehrte zurück. Überschattet wurde dieser aufkeimende Konjunkturoptimismus jedoch vom Häusermarkt, der über das gesamte Geschäftsjahr hinweg, trotz des Anstiegs der geplanten Immobilienkäufe, auf niedrigem Niveau verweilte.

Auf europäischer Ebene bestand über weite Strecken des Berichtszeitraums die Gefahr einer Eskalation der Staatsschuldenkrise. Mit der Entscheidung, Griechenland einen signifikanten Teil seiner Staatsschuld zu erlassen und dem Beschluss, die Feuerkraft des EFSF-Rettungsschirms zu verstärken, konnte diese Bedrohung jedoch abgewendet werden.

Die deutsche Konjunktur zeigte kaum eine Reaktion auf die Verschuldungskrise. So erreichte die Arbeitskräftenachfrage gegen Ende des Jahres 2011 einen Höchststand und führte im Berichtszeitraum zu deutlich sinkenden Arbeitslosenquoten.

Auch die Rentenmärkte standen die ersten 9 Monate des Geschäftsjahrs im Zeichen der europäischen Schuldenkrise. So explodierten die Risikoaufschläge in Italien und Spanien und die absoluten Renditen erreichten neue Rekordmarken von über 7%.

Eine drastische Einengung der italienischen Spreads erfolgte jedoch nach der Wahl von Monti als Ministerpräsident in Verbindung mit zwei massiven Geldspritzen der EZB. Die 10-Jahresrendite für Bundesanleihen entwickelte sich hierzu spiegelbildlich. Bis in den September hinein hat sich die Rendite von 3,40% auf 1,64% zurückgebildet. Danach bewegte sich die Marktrendite je nach Stand der Schuldendiskussion in einer Seitwärtsrange von 2,40%-1,65%.

Eine deutliche Kurskorrektur mussten die internationalen Aktienmärkte zur Jahresmitte verkraften. Während noch im Frühjahr der konjunkturelle Optimismus mit guten Unternehmensberichten das Bild prägte, trübte sich die Stimmung im Juli und August stark ein. Auslöser waren die sich verschärfende Krise um die europäischen Staatsfinanzen und sprunghaft zunehmende Konjunktursorgen in den USA, die an den europäischen Märkten für Kursrückgänge von etwa 20% innerhalb von drei Wochen sorgten.

Obwohl sich in der zweiten Jahreshälfte das makroökonomische Umfeld in Europa weiter eintrübte, konnten die Märkte nicht zuletzt wegen der erreichten günstigen Bewertung und der unverändert guten Nachrichtenlage aus den Unternehmen einen Teil der zuvor erlittenen Kursverluste wieder wettmachen. Auch die zuletzt guten US-Konjunkturdaten dürften hier geholfen haben und bescherten insbesondere dem amerikanischen Markt im internationalen Vergleich eine gute Wertentwicklung.

## Rückblick



In den Währungsmärkten spiegelte sich die Unsicherheit der Marktteilnehmer über den weiteren konjunkturellen Verlauf der Eurozone in Anbetracht der massiven Verschuldungsproblematik einiger Eurostaaten wider. Insbesondere in der 2. Jahreshälfte kam die Gemeinschaftswährung zunehmend unter Druck und Anlegergelder wurden aus dem Euroraum abgezogen. Vor allem niedrigverzinsliche Währungen wie der USD oder der japanische Yen wurden als sog. „sicherer Hafen“ gesucht. Zu Jahresbeginn drehte sich die Anlegerstimmung und höherverzinsliche Anlagealternativen waren wieder nachgefragt. Auch der Euro profitierte von dieser Stimmung und er konnte einen Teil seiner Verluste des abgelaufenen Geschäftsjahres kompensieren.

**Ausblick** Die konjunkturelle Situation in den USA wird sich im kommenden Geschäftsjahr weiter stabilisieren und ihre positive Tendenz fortsetzen. Wachstumsimpulse sind vor allem aus dem sich erholenden Arbeitsmarkt zu erwarten. Der Rückgang der Arbeitslosenquote wird jedoch nicht schnell genug erfolgen, um über einen deutlich steigenden Konsum eine Boomphase zu induzieren. Der noch immer schwache Immobilienmarkt wird zusätzlich bremsend wirken, so dass für die USA von einem Wachstum von ca. 2% auszugehen ist.

Das europäische Nord-Süd-Gefälle wird auch im bevorstehenden Geschäftsjahr weiterhin Bestand haben. Deutschland wird trotz einer nachlassenden Exportdynamik, auf die die Frühindikatoren hindeuten, ein Wachstum von ca. 1% generieren. Wachstumstreiber wird unter anderem die aus dem positiven Arbeitsmarkt resultierende Binnennachfrage sein.

Gänzlich anders wird sich die Situation in der Peripherie gestalten. Hier wird es im kommenden Geschäftsjahr kaum einem Land gelingen, positives Wachstum zu generieren. Dies liegt nicht zuletzt an der geringen Wettbewerbsfähigkeit der Südstaaten. Hier bedarf es vor allem struktureller Reformen, deren Umsetzung einerseits vom politischen Willen der einzelnen Regierungen abhängen wird und andererseits in Einklang mit den individuellen Konsolidierungszielen zu bringen ist.

Bei aller Divergenz innerhalb der Währungsunion steht der Erhalt der Eurozone jedoch außer Frage. Mittelfristig wird die Kombination aus Kaufprogrammen der EZB und bereits eingesetzter sowie geplanter Rettungsschirme zur Beruhigung der Schuldendiskussion beitragen. Der Stabilisierungsprozess dürfte gemessen an den bisherigen Erfahrungen jedoch weiterhin sehr volatil verlaufen. Im Verlauf des Jahres 2012 sollte eine insgesamt bessere Weltwirtschaft zu leicht steigenden Renditen bei Bundesanleihen und engeren Spreads führen.

Die europäischen Aktienmärkte dürften bis auf weiteres im Spannungsfeld einer unterdurchschnittlichen Konjunktorentwicklung einerseits und einer günstigen Bewertung andererseits stehen. Fehlende attraktive Anlagealternativen sowie niedrige Aktienquoten in institutionellen Portfolien stellen aber eine potentielle Unterstützung für Dividentitel dar. Auch die unverändert reichlich vorhandene Liquidität spricht für steigende Kurse, zumal bereits eine nur leicht sinkende Risikoprämie vom aktuell hohen Niveau ein zusätzliches Kurspotential für Aktien eröffnen würde.

### USD/EUR

Der Euro wird von den Unsicherheiten bezüglich der Schulden- bzw. Finanzierungsproblematik in der Eurozone immer wieder belastet werden. Allerdings sollten nachhaltige politische Lösungsansätze sowie Anzeichen konjunktureller Stabilisierung in der Eurozone einen festeren Euro begünstigen. Ein Ende des Zinssenkungszyklus der europäischen Zentralbank unterstützt diese Entwicklung, die zunächst neutrale Haltung der Fed bezüglich einer ersten Zinserhöhung wirkt ebenfalls auf einen starken Euro hin.

### JPY

Die volkswirtschaftliche Lage in Japan bleibt weiterhin instabil. Bedingt durch die finanzpolitischen Unsicherheiten in den Euro-Peripheriestaaten wertete der Yen 2011 allerdings durchgehend auf. Dessen Bewertungsniveaus haben mittlerweile historische Ausmaße erreicht und könnten bei einer fortgesetzten Aufwertung zu weiteren Interventionsmaßnahmen seitens der japanischen Notenbank führen. 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.

### Währungen

## Fondsberichterstattung

**DKB Neue Bundesländer Fonds Klasse ANL -921867-** Die globalen Technologiemarkte haben die Bewegungen der Finanzmärkte im Berichtszeitraum entsprechend nachvollzogen, mit dem Unterschied, dass die Erholungsphase seit Anfang 2012 dynamischer und somit erfreulicher als die Gesamtmarktentwicklung verläuft. Der deutsche Rentenmarkt präsentierte sich während des Betrachtungszeitraumes als Hort der Stabilität. Mit der Zuspitzung der Staatsschuldenkrise wurden deutsche Staatsanleihen, insbesondere in den Sommermonaten 2011, als sicherer Hafen stark nachgefragt. Die Zehnjahresrendite verzeichnete im September 2011 bei 1,67% historische Tiefstände. Von diesem niedrigen Niveau haben sich die Renditen, trotz zwischenzeitlicher Erholungstendenzen an den Aktienmärkten, nicht wesentlich entfernt. Das Fondsmanagement des DKB Neue Bundesländer Fonds hat sich im Berichtszeitraum entschlossen im Rentenbereich die Duration zu verkürzen und als Diversifikation auch in Unternehmensanleihen zu investieren. Der Einstieg in das Segment der Unternehmensanleihen hat sich im Nachhinein als richtig erwiesen. Die relativ gute Performance im Vergleich zu gemischten Fonds ist jedoch vor allem durch die Einzeltitelauswahl entstanden. Mit Analytik Jena, Wirecard und Carl Zeiss Meditec konnten drei Werte deutliche Kurssprünge aufweisen, die unter den zehn größten Aktienpositionen waren.

**DKB Europa Fonds Klasse AL -A1C3WK- Klasse InstAL -A1C3WL- Klasse TNL -541952-** Wie schon im letzten Jahr angekündigt, hat das Management an seinem Anlagestil festgehalten und seinen Investitionsschwerpunkt weiterhin auf qualitativ gute Unternehmen mit hoher Dividendenrendite gelegt. Die hiermit realisierte Wertentwicklung im Geschäftsjahr 2011/2012 lag weitestgehend im Rahmen gesamteuropäischer Blue Chip Indizes.

Im Frühjahr 2011 bestimmte die atomare Katastrophe im japanischen Fukushima und die damit verbundenen konjunkturellen Sorgen für die Weltwirtschaft das Geschehen. Die erste Zinserhöhung der EZB stellte ebenfalls eine Belastung für das Aktienumfeld dar, weshalb temporär mit Teilabsicherungen der Aktienbestände im zweiten Quartal 2011 reagiert wurde. Allerdings blieb unterm Strich die Marktreaktion in diesem Quartal noch recht moderat. Erst der Juli und der August brachten dann die schon für die Vorwochen antizipierten Kurskorrekturen mit sich. Finaler Auslöser hierfür dürfte die sich erneut zuspitzende europäische Staatsfinanzkrise gewesen sein, die auch von einer markanten Abwertung des Euro gegenüber dem Schweizer Franken und dem britischen Pfund begleitet war. Diese deutlichen Währungsverschiebungen haben das Management zu einer weiteren Erhöhung der Quoten in Schweizer und britischen Aktien veranlasst. Reduziert wurden im Gegenzug in erster Linie spanische und italienische Titel aus der Bank-, Versicherungs- und Versorgungsbranche. Bedingt durch die oben genannten Unsicherheiten wurde auch weiterhin eine aktive Allokationssteuerung betrieben.

Obwohl sich die defensive Branchenstruktur des DKB Europa Fonds gerade in dieser Phase als hilfreich erwies, ging jener positive Effekt durch eine Aktienübergewichtung im August teilweise wieder verloren. Das dritte Quartal 2011 endete mit nochmals schwächeren Kursen bei gleichzeitig relativ starken defensiven Sektoren. Allerdings war die Stärke jener Branchen trotz der vielfältigen Belastungsfaktoren keineswegs durchgehend zu beobachten. Ein im Vergleich zu manchen zyklischen Bereichen geringeres Wachstumspotential sowie sektorspezifische Probleme verhinderten auch in diesem Jahr eine durchgehend bessere Wertentwicklung. Mit der im letzten Quartal 2011 implementierten Strategie, den relativ stärksten Sektoren zukünftig ein größeres Gewicht beizumessen, wurde auf diese relative Schwäche klassisch defensiver Bereiche reagiert. Gepaart mit einer weiterhin aktiven Quotensteuerung und der partiellen Nutzung von Chancen am Optionsmarkt konnte insgesamt damit ein ausgleichendes Element geschaffen werden.

Den Abschluss der Berichtsperiode bildete ein starkes erstes Quartal 2012. Getrieben von den beiden dreijährigen EZB-Tendern konnten die Aktienmärkte deutlich zulegen, was auch dem DKB Europa Fonds zugute kam. Eine aktuell überkaufte technische Verfassung lässt das Management allerdings an eine zeitnahe Konsolidierung glauben, zumal auch einige der fundamentalen Probleme (Staatsfinanzkrise in Europa) noch nicht abschließend gelöst sind. Entsprechend defensiv war der Fonds zuletzt auch ausgerichtet. Die mittelfristigen Perspektiven für den Aktienmarkt erscheinen aber angesichts einer unverändert günstigen Bewertung durchaus positiv. Dies spiegelt sich auch in der prognostizierten Dividendenrendite des Fonds wider, die zurzeit bei ca. 5,5% liegt.

Im abgelaufenen Berichtszeitraum zeigten sich die Aktienmärkte Osteuropas sehr bewegt. Während die Börsen bis in den Sommer eine positive Entwicklung zeigen konnten, fielen die Aktienmärkte ab dem Sommer 2011 bis zum Jahresende deutlich. Mit Jahresbeginn 2012 startete eine starke Erholungsphase, wobei alles in allem für das Geschäftsjahr des DKB Osteuropa ein Minus stehen bleibt. Die stabilsten Märkte waren die Prager und Istanbul Börsen, Schlusslichter waren der polnische Markt und weit abgeschlagen die Budapest Börsen.

Auch währungsseitig gab es im Berichtszeitraum relativ deutliche Schwankungen. Bis in den Sommer 2011 blieben die Währungen Osteuropas sehr stabil. Danach zeigten sich vor allem der ungarische Forint, die türkische Lira und der polnische Zloty sehr stark und konnten enorm an Wert zulegen. Enttäuschend für Euro Investoren zeigte sich lediglich die Entwicklung gegenüber dem US-Dollar.

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

Die vorherrschenden Themen an den osteuropäischen Börsen waren einerseits globale Ereignisse wie Eurokrise, Herabstufung der Kreditwürdigkeit von vielen europäischen Staaten aber auch der USA sowie die Unruhen im arabischen Raum und die Auswirkungen auf die Rohstoffmärkte. Andererseits waren regionale Themen ausschlaggebend für die Performance der Ostbörsen. So drückte in Ungarn die politische Situation, die in einem Disput mit der Europäischen Union und dem Internationalen Währungsfonds gipfelte, auf den Markt. In Polen war das vorherrschende Thema die anstehenden Privatisierungen. Die Regierung plant mehrere Unternehmen an der Börse zu platzieren, was zu einer vorsichtigen Haltung der Investoren führte. Auch in Russland war die Politik das treibende Thema. So wurden im Berichtszeitraum sowohl Parlaments- als auch Präsidentenwahlen durchgeführt. Wenig überraschend konnte sich Vladimir Putin durchsetzen. Begleitet wurden die Wahlen jedoch von starken Protesten der Bevölkerung und der Opposition, die massiven Wahlbetrug vorwarfen. Die Unruhen wirkten sich negativ auf die russische Börse aus, Investoren fürchteten eine ähnliche Entwicklung wie im arabischen Raum. In der Türkei war das vorherrschende Thema die relativ schwache makroökonomische Situation. Vor allem das Leistungsbilanzdefizit der Türkei erreichte zwischenzeitlich besorgniserregende Höhen, weshalb nicht nur die Aktienbörse sondern auch die türkische Lira eine Achterbahnfahrt hinlegte.

Unternehmensseitig waren die Ergebnisveröffentlichungen durchwegs positiv. Im Großen und Ganzen spiegelte sich in den Unternehmensbilanzen die positive Wirtschaftsentwicklung wider. Positiv entwickelten sich vor allem Industrieunternehmen, aber auch der Finanzsektor konnte sich weiter erholen. Hier wirkten zwar Einmaleffekte aus Neubewertungen, vor allem aus Griechenland Engagements und Firmenwertabschreibungen, dämpfend auf die Ergebnisse. Operativ war jedoch größtenteils eine deutliche Erholung zu vermelden.

Der DKB Osteuropa Fonds war während des Berichtszeitraumes durchwegs strategisch voll investiert. Russland war im Berichtszeitraum übergewichtet, wobei teilweise Gewinne mitgenommen wurden und zu günstigeren Zeitpunkten Positionen wieder aufgebaut wurden. Polen und Ungarn hingegen wurden untergewichtet. Randmärkte, wie das Baltikum oder Südosteuropa, waren im Berichtszeitraum nicht im Fonds vertreten.

Der US-amerikanische Aktienmarkt konnte zu Beginn der Berichtsperiode zunächst zulegen, nachdem er in den Vorwochen noch unter den Eindrücken der großen Naturkatastrophe mit anschließendem Atomunfall in Japan stand. Grund für den Anstieg war eine positive Entwicklung der Unternehmens- und Konjunkturdaten, die sich im weiteren Verlauf jedoch merklich abschwächte und zu einem erneuten Aufkeimen von Rezessionsorgen führte. Zur Eintrübung des Marktumfeldes trugen die anhaltenden Diskussionen um die europäische Staatsverschuldung bei. In den USA konnte zwar nach langen und schwierigen Verhandlungen eine Einigung im Hinblick auf die Anhebung der Staatsschuldengrenze erzielt werden, allerdings veranlasste die gestiegene Unsicherheit eine der führenden Ratingagenturen, die Bonitätseinschätzung der USA herabzustufen. Zudem wurde durch die Zuspitzung der Staatsschuldenkrise in Europa eine Beeinträchtigung der Weltwirtschaft befürchtet. Die weiterhin angespannte Situation auf dem amerikanischen Immobilien- und Arbeitsmarkt hatte zudem dämpfenden Einfluss auf die Kursentwicklung amerikanischer Aktien.

**DKB Nordamerika Fonds  
Klasse TNL -541953-**

Positive Makrozahlen aus den USA und China, die Hoffnung auf eine baldige Lösung der Schuldenkrise in Europa sowie eine konzertierte Aktion der Notenbanken, die bekannt gaben, den Banken unbegrenzte US-Dollar-Liquidität zur Verfügung zu stellen, sorgten für eine Aufhellung des Stimmungsbildes im Herbst. In den Folgemonaten setzte sich der Aufwärtstrend am amerikanischen Aktienmarkt fort. Neben der Ankündigung der FED, den Leitzins über einen längeren Zeitraum auf niedrigem Niveau zu belassen, wurde die Aktienmarktbeziehung durch über den Erwartungen liegende Beschäftigungszahlen und positive Daten vom US-Häusermarkt getragen.

Am Ende des Berichtszeitraums lag der S&P 100 Blue Chip Index knapp 36 Prozent über den Tiefstständen im August 2011 (gemessen in Euro). Der Fonds konnte an dieser positiven Entwicklung vollständig partizipieren.

Nach Einschätzung des Fondsmanagements gehen von der sich fortsetzenden Konjunkturerholung grundsätzlich weiterhin unterstützende Impulse für den Aktienmarkt aus. Auch sollte die extrem expansive Geldpolitik der Notenbanken für niedrige Realzinsen und somit ein positives Umfeld für die US-Aktien sorgen.

Der japanische Aktienmarkt war zu Beginn der Berichtsperiode zunächst in eine Seitwärtsphase eingetreten, nachdem das verheerende Erdbeben und die sich anschließende Nuklearkatastrophe im Februar 2011 für erhebliche Turbulenzen gesorgt hatten. Wiederaufbaumaßnahmen und staatliche Förderungen führten nach dem letzten großen Erdbeben in Kobe in den 90iger Jahren zu einem Boom insbesondere im Bausektor und angrenzenden Branchen. Die erhoffte Erholung am japanischen Aktienmarkt wurde im Laufe des Sommers jedoch von der Schuldenkrise in der Eurozone und der Diskussion um das Länderrating der USA und Japan zunichte gemacht. Insbesondere die drohende Gefahr eines Auseinanderbrechens der Eurozone im Spätsommer 2011 provozierte Befürchtungen, die globale Konjunktur könnte Schaden nehmen und damit auch Asien in den Strudel ziehen.

**DKB Asien Fonds  
Klasse TNL -795322-**

Vor diesem Hintergrund verloren die asiatischen Aktienmärkte, bezogen auf den Beginn des Berichtszeitraumes, im Spätsommer 2011 zeitweise bis zu 20 Prozent an Wert. Zum Ende des Jahres konkretisierten sich die europäischen Rettungsschirme und auch die Europäische Zentralbank flutete den Bankensektor mit Liquidität. Die Börsen weltweit begleiteten die Stabilisierungsmaßnahmen im Euroraum mit stark steigenden Kursen. Der Nikkei erreichte in diesem Zuge am Ende des Berichtszeitraumes wieder die 10.000 Punkte Marke. Über den Berichtszeitraum hinweg erholten sich die meisten asiatischen Märkte weitgehend von ihren zwischenzeitlichen Verlusten.

Neben den Dragon-Märkten Singapur, Taiwan, Hongkong/China und Korea machen Australien und vor allem Japan die Asset Allokation des DKB Asien Fonds aus. Die Performance der japanischen Aktien wird u.a. auch durch die Entwicklung der heimischen Währung bestimmt. Der Yen fungierte in den vergangenen Jahren immer wieder als Krisenwährung. Seine Stärke gegenüber Euro und US-Dollar schadete dabei vor allem exportorientierten Werten. In jüngster Zeit zeichnet sich hier durch eine Politikänderung eine Trendwende ab, von der der japanische Aktienmarkt profitieren wird. Die Befürchtung, Chinas Konjunktur könnte eine harte Landung erfahren, scheint unbegründet. Hier weisen die jüngsten Frühindikatoren weiter auf hohe Wachstumsraten, die auf die Region ausstrahlen werden.

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

Die globalen Gesundheitsmärkte haben die Bewegungen der Finanzmärkte im Berichtszeitraum nachvollzogen, jedoch waren die Kursverluste dank höherer Stabilität in den Krisenmonaten August und September 2011 geringer. Der DKB Pharma Fonds verbindet Trends an den globalen Gesundheitsmärkten mit Bewertungsfaktoren der einzelnen Unternehmen. Strategien, die auf Bewertungsfaktoren basieren, litten in 2011 unter der Tatsache, dass Politikerentscheidungen das Börsengeschehen dominierten. Die Bewertung eines Unternehmens bzw. die in Relation dazu stehende Geschäftsentwicklung wurde über Monate von den Märkten ausgeblendet. Dagegen standen krisenbedingte Überlegungen über den Fortbestand der Eurozone und taktische Überlegungen zu der Entscheidungsträgheit der Politik im Mittelpunkt. Dies steht konträr zur Philosophie des DKB Pharma Fonds, welcher die langfristige Unternehmensentwicklung mit ins Zentrum der Investitionsentscheidung stellt. Insofern blieb in dieser Phase dem Management nur die Hoffnung, dass die Börse dazu zurückkehrt, mehr auf die Unternehmensentwicklung und weniger auf die Politik zu achten. Ein Festhalten an der bewährten Strategie war daher für das Management opportun. Mit Jahresbeginn 2012 hat sich diese Durchhaltestrategie auszahlt. Seit Mitte Dezember 2011 ist eine deutlich bessere Entwicklung von Bewertungsstrategien gegenüber dem Gesamtmarkt zu beobachten. Der Aktienmarkt scheint sich aus seiner Übertreibungsphase befreit zu haben. Falls es nicht zu einem weiteren Rückfall in Richtung einer politischen Börse kommt, bestehen für derartige Strategien, aufgrund der extremen Verzerrungen im vergangenen Jahr, noch attraktive Aufholpotentiale.

Der DKB TeleTech Fonds versucht Trends an den globalen Technologiemarkten mit dem Prinzip der relativen Stärke und in Verbindung von Bewertungsparametern aufzuspüren. Strategien, die auf Bewertungsfaktoren basieren, litten in 2011 unter der Tatsache, dass Politikerentscheidungen das Börsengeschehen dominierten. Die Bewertung eines Unternehmens bzw. die in Relation dazu stehende Geschäftsentwicklung wurde über Monate von den Märkten ausgeblendet. Dagegen standen krisenbedingte Überlegungen über den Fortbestand der Eurozone und taktische Überlegungen zu der Entscheidungsträgheit der Politik im Mittelpunkt. In diesem Hin und Her wurde kein stabiler Trend erzeugt. Insofern blieb in dieser Phase dem Management nur die Hoffnung, dass die Börse dazu zurückkehrt, mehr auf die Unternehmensentwicklung und weniger auf die Politik zu achten. Ein Festhalten an der bewährten Strategie war daher für das Management opportun. Mit Jahresbeginn 2012 hat sich diese Durchhaltestrategie auszahlt. Seit Mitte Dezember 2011 ist eine deutlich bessere Entwicklung von Bewertungs- und Trendstrategien gegenüber dem Gesamtmarkt zu beobachten. Der Aktienmarkt scheint sich aus seiner Übertreibungsphase befreit zu haben. Falls es nicht zu einem weiteren Rückfall in Richtung einer politischen Börse kommt, bestehen für derartige Strategien, aufgrund der extremen Verzerrungen im vergangenen Jahr, noch attraktive Aufholpotentiale. Eine Sonderrolle spielt im Technologiesektor die Aktie von Apple, die von Rekord zu Rekord eilt und deren Marktkapitalisierung inzwischen mehr als 60 Prozent des Deutschen Aktienindex entspricht. Die Aktie nimmt in diversen Technologieindices inzwischen eine Gewichtung von etwa 20 Prozent ein. Ein Gewichtungsfaktor wird deshalb vom Management, auch aufgrund der Gefahr einer möglichen Übertreibungs-Kettenreaktion, kritisch beobachtet.

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

Der DKB Zukunftsfonds verbindet nachhaltig wirtschaftende Unternehmen mit den Grundlagen des Value-Investing. Die erfreuliche Entwicklung aus den Vorjahren konnte der DKB Zukunftsfonds in der Berichtsperiode nicht wiederholen, denn sowohl Valuestrategien, als auch nachhaltig wirtschaftende Unternehmen haben insbesondere im Zeitraum Juni 2011 bis Dezember 2011 überdurchschnittliche Kursverluste verzeichnen müssen. Strategien, die auf Bewertungsfaktoren basieren (Valuestrategie), litten in diesen Monaten unter der Tatsache, dass Politikerentscheidungen das Börsengeschehen dominierten. Die Bewertung eines Unternehmens bzw. die in Relation dazu stehende Geschäftsentwicklung wurde über Monate von den Märkten ausgeblendet. Dagegen standen krisenbedingte Überlegungen über den Fortbestand der Eurozone und taktische Überlegungen zu der Entscheidungsträgheit der Politik im Mittelpunkt. Dies steht konträr zur Philosophie der Valueinvestoren, und auch zur Philosophie des DKB Zukunftsfonds, welcher die langfristige Unternehmensentwicklung ins Zentrum der Investitionsentscheidung stellt. Insofern blieb in dieser Phase dem Management nur die Hoffnung, dass die Börse dazu zurückkehrt, mehr auf die Unternehmensentwicklung und weniger auf die Politik zu achten. Ein Festhalten an der bewährten Strategie war daher für das Management opportun. Mit Jahresbeginn 2012 hat sich diese Durchhaltestrategie auszahlt. Seit Mitte Dezember 2011 ist eine deutlich bessere Entwicklung von klassischen Valuewerten gegenüber dem Gesamtmarkt zu beobachten. Der Aktienmarkt scheint sich aus seiner Übertreibungsphase befreit zu haben. Falls es nicht zu einem weiteren Rückfall in Richtung einer politischen Börse kommt, bestehen für Valuewerte, aufgrund der extremen Verzerrungen im vergangenen Jahr, noch attraktive Aufholpotentiale.

**DKB Zukunftsfonds**  
**Klasse TNL -A0MX5K-**



Für Werte aus dem Bereich der erneuerbaren Energien stellte sich das Marktumfeld im gesamten Berichtszeitraum als sehr herausfordernd dar. Bedenken, dass sich aufgrund der weltweiten Staatsschuldenkrise der Umbau des gesamten Energiesektors in Richtung erneuerbarer Energien verzögert und ein massiver Preisverfall in vielen Teilsegmenten aufgrund weltweiter Überkapazitäten vorherrscht, belasten die Stimmung seit Monaten. Nach der Kürzung der Solarförderung in Deutschland und einem weiter anhaltenden Preisdruck aus China geraten immer mehr Unternehmen in eine Existenzkrise. Dabei wird leider übersehen, dass nachhaltig wirtschaftende Unternehmen außerhalb des Solarsektors seit Jahresanfang eine überaus erfreuliche Entwicklung aufzeigen. Da jedoch der Bereich der erneuerbaren Energien in der allgemeinen Wahrnehmung sehr eng mit dem Thema Nachhaltigkeit verbunden wird, kann es hier auch im laufenden Jahr zu überdurchschnittlichen Ausschlägen in beide Richtungen kommen.

**DKB Ökofonds  
Klasse TNL -A0NHJZ-**

Der DKB Ökofonds legt seinen Schwerpunkt auf Investments in den Bereichen Klima- und Umwelttechnologie bzw. erneuerbare Energien. Für Werte aus dem letztgenannten Sektor stellte sich das Marktumfeld im gesamten Berichtszeitraum als sehr herausfordernd dar. Bedenken, dass sich aufgrund der weltweiten Staatsschuldenkrise der Umbau des gesamten Energiesektors in Richtung erneuerbarer Energien verzögert und ein massiver Preisverfall in vielen Teilsegmenten aufgrund weltweiter Überkapazitäten vorherrscht, belasten die Stimmung seit Monaten. Nach der Kürzung der Solarförderung in Deutschland und einem weiter anhaltenden Preisdruck bei Solarzellen und -komponenten aus China geraten immer mehr Unternehmen in eine Existenzkrise. Spektakuläre Insolvenzen im Solarsektor nähren die Krisenstimmung. Das Management hat hierauf mit einer breiteren Streuung in Richtung weiterer Teilsegmente der Klima- und Umwelttechnologie reagiert. Die Themen energieeffiziente Mobilität, mit über 15 Prozent inzwischen der Investitionsschwerpunkt des DKB Ökofonds, und CO<sub>2</sub>-effiziente Technologien sind hier zu nennen. Mit dieser Maßnahme konnte die schwache Jahresperformance jedoch nur leicht gemindert werden, denn die Angst der Investoren, dass weitere Teilsegmente dem Solarsektor folgen werden, hat entsprechend negative Spuren hinterlassen. Vor diesem Hintergrund wird es auch im laufenden Jahr zu überdurchschnittlichen Ausschlägen in beide Richtungen kommen.

Luxemburg, im Juli 2012

BayernInvest Luxembourg S.A.

### Általános megállapítások

Az USA-ban különösen a most véget ért üzleti év elején azon aggodalmak domináltak, hogy az ország konjunktúrája visszaesik, és recesszió kezdődik. Ennek oka egyrészt az attól való félelem volt, hogy az európai államadósság-válság áttérjedhet az amerikai gazdaságra; a másik ok a munkaerőpiac feszült helyzete volt.

A 2011. év vége felé csökkent a munkanélküliség aránya, ami a recessziós félelmek eltűnéséhez vezetett, és az amerikai fogyasztók fogyasztási kedve is visszatért. Ezt az ébredező konjunkturális optimizmust ugyanakkor beárnyékolta a lakáspiac helyzete, amely a teljes üzleti év során a tervezett ingatlanvásárlások növekedése ellenére alacsony szinten maradt.

Európában a beszámolási időszak hosszú szakaszaiban fennmaradt az államadósság-válság fokozódásának a veszélye. Ezt a fenyegetést azonban el tudta hárítani a Görögország államadóssága jelentős részének elengedésére vonatkozó döntés, valamint az EFSF-védőernyő „tűzerejének” növelése.

A német konjunktúra alig reagált az adósságválságra. Így a munkaerő-kereslet a 2011. év vége körül tetőpontra jutott, ami a beszámolási időszakban jelentős mértékben csökkenő munkanélküliségi rátákhoz vezetett.

Az üzleti év első 9 hónapjában a kötvénypiacok is az európai adósságválság jegyében alakultak. Így az olasz és spanyol kockázati felárak robbanásszerűen növekedtek, és az abszolút hozamok 7% feletti rekordszinteket értek el.

Az olasz kamatkülönbözetek azonban drasztikusan csökkentek az új miniszterelnök, Monti megválasztásával, valamint az EKB két masszív pénzinjekciójával. A 10 éves német szövetségi kölcsönkötvények hozama éppen fordítva, tükröképszerűen alakult – szeptemberig a hozam 3,40%-ról 1,64%-ra csökkent. Utána a piaci hozamok az eladósodottságról szóló vita állásától függően a 2,40% – 1,65% közötti oldalazási sávon belül mozogtak.

A nemzetközi részvénypiacok az év közepén jelentős árfolyamváltozásokkal voltak kénytelenek megbirkózni. Míg tavasszal a konjunkturális optimizmus uralkodott a jó vállalati beszámolóknak köszönhetően, júliusban és augusztusban a hangulat igen borússá vált. Ezt az európai állami pénzügyek körüli éleződő krízis és az USA ugrásszerűen növekvő konjunkturális gondjai váltották ki, amelyek az európai piacokon három hét alatt mintegy 20%-os árfolyamcsökkenéseket okoztak.

Noha az európai makrogazdasági környezet a második félévben tovább romlott, a piacok nem utolsósorban a kedvező értékelés és a vállalatokról szóló változatlanul jó hírek miatt képesek voltak a korábban elszenvedett árfolyamveszteségeket pótolni. Valószínűleg az USA végül is kedvező konjunktúraadatai is segítettek ebben, és különösen az amerikai piac számára jó értéknövekedést hoztak.

### Visszatekintés

A devizapiacok is tükrözték a piaci szereplők bizonytalanságát az eurózóna konjunktúrájának további alakulását illetően, tekintettel egyes euróországok masszív adósságproblematikájára. A közösségi deviza különösen a második félévben került fokozódó nyomás alá, a befektetők pénzt vontak ki az euróövezetből. Különösen az alacsony kamatozású devizákat, mint az USD-t vagy a japán jent keresték „biztonságos kikötőként”. Az év elején megfordult a befektetők hangulata, és ismét növekedett a kereslet a magasabb kamatozású befektetési alternatívák iránt. Az euró is profitált ebből a hangulatból, és részben kompenzálni tudta az elmúlt üzleti év során elszenvedett veszteségeit.

**A kilátások** Az USA konjunkturális helyzete a következő üzleti évben tovább fog stabilizálódni, a pozitív tendenciák folytatódni fognak. Mindenekelőtt a javuló munkaerőpiactól lehet növekedési impulzusokat várni. A munkanélküliségi ráta csökkenése azonban nem lesz elég gyors ahhoz, hogy a jelentősen növekvő fogyasztás révén fellendülési időszakot indukálhasson. A még mindig gyengélkedő ingatlanpiac további fékező hatást fog kifejteni, ezért az USA esetén kb. 2%-os növekedésből kell kiindulni.

Az európai észak-dél ellentét a következő üzleti évben is fennmarad. Németország a korai indikátorok által jelzett gyengülő exportdinamika ellenére kb. 1%-os növekedést fog elérni. A növekedés motorja többek között a pozitív munkaerőpiacból adódó fokozódó belső kereslet lesz.

Teljesen másképpen fog alakulni a helyzet a periférián. Itt a következő üzleti évben alig lesz olyan ország, amelynek sikerül pozitív növekedést elérnie. Ezt nem utolsósorban a déli államok gyenge versenyképessége okozza. Itt mindenekelőtt strukturális reformokra van szükség, amelyek megvalósítása egyrészt az egyes kormányok politikai akaratótól függ, és amelyeket másrészt összhangba kell hozni az egyedi konszolidációs célokkal.

A valutaunió minden belső széttartása ellenére az eurózóna fenntartása mindazonáltal nem kérdéses. Középtávon az EKB felvásárlási programjai, valamint a már megvalósított és tervezett védőernyők kombinációja hozzá fog járulni az adósságokról szóló viták csillapításához. Az eddigi tapasztalatok fényében a stabilizálódási folyamat valószínűleg továbbra is nagy ingadozásokkal fog lezajlani. A 2012. év során az összességében javuló világgazdaság a német szövetségi kölcsönkötvények hozamának enyhe emelkedéséhez és az árfolyamkülönbségek szűküléséhez fog vezetni.

Az európai részvénypiacokat a további intézkedésekig valószínűleg egyrészt az átlagosnál gyengébb konjunkturális fejlődés, másrészt a kedvező értékelés közötti feszültség fogja jellemezni. A vonzó befektetési alternatívák hiánya és az intézményi portfóliók alacsony részvényhányadai ugyanakkor potenciális támogatást jelentenek az osztalékot fizető értékpapírok számára. A változatlanul bőségesen rendelkezésre álló likviditás is az emelkedő árfolyamok mellett szól, annál is inkább, mivel a már meglevő magas szintről csak kissé csökkenő kockázati felár is további növekedési potenciált jelentene a részvények számára.

### USD dollár

Az eurót az adósság- és finanszírozási problematikára vonatkozó bizonytalanságok újra és újra sújtani fogják. Mindazonáltal a politikai megoldást célzó kitartó kezdeményezések, valamint az euróövezet konjunkturális stabilizálódására utaló jelek kedveznének a szilárdabb eurónak. Az Európai Központi Bank kamatcsökkentési ciklusának vége alátámasztja ezt a fejlődést, a Fed egyelőre semleges hozzáállása az első kamatemeléshez szintén az euró erőssége irányába hat.

### Japán jen

Japán nemzetgazdasági helyzete továbbra is instabil marad. Mindazonáltal az euró perifériális államainak pénzpolitikai bizonytalansága függvényében a jen 2011-ben folyamatosan felértékelődött. A jen értékelési szintje időközben történelmi szintre jutott, a folytatódó felértékelődés a japán jegybank további intervenciók intézkedéseihez vezethetne. Az euróövezet konjunktúrájának folytatódó javulása a kockázati hajlandóság egyidejű növekedésével együtt a JPY váltási árfolyamának újbóli csökkenését vonja maga után, amit a japán kormány és exportgazdaság is örömmel üdvözlne.

### Pénznemek

## Beszámoló az alapokról

### **DKB Neue Bundesländer Fonds ANL -921867- befektetési jegyzet**

A globális technológiai piacok a beszámolási időszakban megfelelően követték a pénzügyi piacok mozgásait, azzal a különbséggel, hogy a felépülési fázis 2012 kezdetétől dinamikusabban és így öröndetesebben folyik, mint a teljes piac növekedése. A német nyugdíjpiac a vizsgált időszakban a stabilitás fellegvárának mutatkozott. Az államadósság-válság tetőzésével a biztonságos menedéknek tekintett német államkötvények iránt rendkívül erős volt a kereslet, különösen 2011 nyári hónapjaiban. A tíz éves hozamok 2011 szeptemberében 1,67%-os mértékkel történelmi mélyonton álltak. Erről az alacsony szintről a hozamok a részvénypiacokon időközben bekövetkezett javuló tendenciák ellenére lényegesen nem távolodtak el. A DKB Új Szövetségi Államok alap alapkezelője a beszámolási időszakban határozott a nyugdíjak területén a futamidő lerövidítéséről, és diverzifikáció céljából vállalati kötvényekbe is történő befektetésekről. A vállalati kötvények szegmensébe történő beszállás visszatekintve helyesnek bizonyult. A vegyes alapokhoz képest viszonylag jó teljesítmény azonban elsősorban az egyes tételek jó kiválasztásából keletkezett. Az Analytik Jena, a Wirecard és a Carl Zeiss Meditec révén három érték jelentős árfolyamugrást tudott felmutatni, amelyek a tíz legnagyobb részvénypozíció között voltak.

### **DKB Europa Fonds AL -A1C3WK- InstAL -A1C3WL- és TNL -541952- befektetési jegyzet**

Az elmúlt évben tett bejelentésnek megfelelően a menedzsment tartotta magát befektetési stílusához, és befektetéseinek súlypontját továbbra is magas osztalékhozammal rendelkező, jó minőségű vállalatok alkották. A 2011/2012-es üzleti évben ezzel realizált értéknövekedés legnagyobb részét az összeurópai Blue Chip Indexek adták.

2011 tavaszán a japán Fukushima városában bekövetkezett atomkatasztrófa és a vele kapcsolatos konjunkturális aggodalmak határozták meg a világgazdaság eseményeit. Az Európai Központi Bank első kamatemelése a részvények környezetének is terhelést jelentett, ami miatt 2011 második negyedévében ideiglenesen a részvényállományok részleges biztosításával reagáltak. Mindenesetre a piac reakciója ebben a negyedévben még eléggé mérsékelt maradt. Csak a július és az augusztus hozta magával a már a megelőző hetekre várt árfolyamkorrekciókat. A végső kiváltó ok itt az ismét kiéleződő európai államadósság-válság volt, amit az euró markáns leértékelődése kísért a svájci frankkal és a brit fonttal szemben. Ezek az egyértelmű devizaeltolódások arra késztették a menedzsmentet, hogy tovább emelje a svájci és brit részvényekre eső kvótákat. Ezért cserébe csökkentették elsősorban a spanyol és olasz papírok arányát a banki, biztosítási és közellátási iparágakból. A fenti bizonytalanságok által meghatározott környezetben továbbra is aktív allokációvezérlés folytatására került sor.

Bár a DKB Európa alap defenzív iparági struktúrája pontosan ebben a szakaszban hasznosnak bizonyult, ennek pozitív hatását augusztusban egy részvény-felülsúlyozás részben ismét kioltotta. 2011 harmadik negyedéve még gyengébb árfolyamokkal, azonban egyidejűleg viszonylag erős defenzív szektorokkal ért véget. Mindenesetre ezen iparágak erejét a sokféle terhelő tényező ellenére semmiképpen sem lehetett folyamatosan megfigyelni. A némely ciklikus területekhez viszonyítva csekély növekedési potenciál, valamint a szektor-specifikus problémák ebben az évben is megakadályozták a tartósan jobb értékalakulást. A klasszikus defenzív területek ezen relatív gyengeségére a 2011 utolsó negyedében megvalósított stratégiával reagáltak, amely a viszonylag legerősebb szektorokhoz a jövőben nagyobb súly hozzárendelésére irányult. Párosítva a továbbra is fennálló aktív kvótavezérléssel és az opciós piacon adódó lehetőségek részleges kihasználásával, összességében egy kiegyensúlyozó elemet sikerült kialakítani.

A beszámolási időszak lezárása erős 2012-i évi első negyedévet jelentett. Az Európai Központi Bank két hároméves aukciója által hajtva a részvénypiacok egyértelműen emelkedni tudtak, ami a DKB Európa alapnak is kedvezett. Az aktuálisan túlvásárolt technikai állapot nyomán azonban a menedzsment hamarosan bekövetkező konszolidációra számít, főképp, mivel az alapvető problémák (államadósság-válság Európában) még mindig nincsenek véglegesen megoldva. Ennek megfelelően defenzív volt az alap, illetve legutóbb kiegyenlített is. A részvénypiac középtávú kilátásai azonban egy változatlanul kedvező értékelésre tekintettel mindenképpen pozitívnak tűnnek. Ez tükröződik vissza az alap előre jelzett osztalékhozamában is, amely jelenleg kb. 5,5%-ot tesz ki

A lezárt beszámolási időszakban a kelet-európai részvénypiacok nagyon mozgalmasnak mutatkoztak. Míg a tőzsdék a nyáron pozitív növekedést tudtak felmutatni, a részvénypiacok 2011. nyarától az év végéig jelentős mértékben estek. 2012. elejétől erős javulási fázis kezdődött, miközben mindent egybevéve a DKB Kelet-Európa üzleti évének eredménye negatív maradt. A legstabilabb piacok a prágai és az isztambuli tőzsde voltak, a sereghajtók pedig a lengyel piac és rendkívül megviselten a budapesti tőzsde.

A beszámolási időszakban a devizák terén is viszonylag jelentős ingadozások történtek. 2011. nyaráig a kelet-európai devizák nagyon stabilak maradtak. Ezt követően elsősorban a magyar forint, a török líra és a lengyel zloty nagyon erősnek mutatkozott, és értékben hatalmasat tudtak növekedni. Az euróban befektetők számára csalódást keltő módon növekedés csupán az USA dollárral szemben mutatkozott.

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

Az uralkodó témák a kelet-európai tőzsdéken egyrészt a globális események voltak, mint az euróválság, valamint több európai állam és az USA hitelbesorolásának lerontása, másrészt az arab térségben zajló zavargások és ennek kihatásai a nyersanyagpiacra. Másfelől regionális témák voltak meghatározó hatással a keleti tőzsdék teljesítményére. Így Magyarországon az Európai Unióval és a Nemzetközi Valutaalappal folytatott vitában kicsúcsosodó politikai helyzet nehezedett rá a piacra. Lengyelországban a küszöbön álló privatizációk ügye volt az uralkodó téma. A kormányzat több vállalkozást tervez a tőzsdére vinni, ami a befektetők óvatos hozzáállását eredményezte. Oroszországban is a politika volt a meghatározó téma. A beszámolási időszakban parlamenti és elnökválasztás is történt. Meglepetés nem született Vlagyimir Putyin győzelmével. A választásokat azonban erős tiltakozások kísérték a lakosság és az ellenzék részéről, nagyszabású választási csalást kifogásolva. A zavargások negatív hatással voltak az orosz tőzsdére, a befektetők az arab térséghez hasonló fejleményektől tartottak. Törökországban a fő téma a gyenge makroökonómiai helyzet volt. Mindenekelőtt Törökország mérlegdeficitje ért el időközben aggasztó magasságokat, minek következtében nem csupán a részvénytőzsde, hanem a török líra is hullámvasútszerű mozgásokon ment át.

A vállalkozások oldaláról a közzétett eredmények általában pozitívak voltak. Egészében véve a vállalati mérlegekben visszatükröződött a pozitív gazdasági növekedés. Pozitív eredményeket hoztak mindenekelőtt az ipari vállalatok, de a pénzügyi szektor is további javulást tudott felmutatni. Itt azonban újraértékelésekből származó egyszeri hatások, mindenekelőtt Görögországból eredő cégértékleírások nyomták le az eredményeket. Gyakorlatilag azonban nagyrészt egyértelmű javulás mutatható ki.

A DKB Kelet-Európa alap a beszámolási időszak alatt végig stratégiaileg teljesen be volt fektetve. A beszámolási időszakban Oroszország felülsúlyozott volt, miáltal részben nyereség elvesztésére került sor, kedvezőbb időszakokban pedig a pozíciók ismét felépültek. Ezzel szemben Lengyelország és Magyarország alulsúlyozottak voltak. A perifériapiacok, mint a Baltikum vagy Délkelet-Európa a beszámolási időszakban nem képviseltették magukat az alapban.

### **DKB Nordamerika Fonds TNL -541953- befektetési jegyzőkönyv**

Az USA részvénytőzsde a beszámolási időszak kezdete körül növekedni tudott, miután a megelőző hetekben még a nagy japán természeti katasztrófa és az azt követő atomszerecsétség hatása alatt állt. A beszámolás alapja a vállalati és konjunktúraadatok pozitív változása volt, amely azonban a későbbiekben észrevehetően legyengült, és a recessziós félelmek ismételt felélééséhez vezetett. A piaci környezet zavarossá válásához hozzájárultak az európai államok eladósodásával kapcsolatban folytatott viták is. Az USA-ban hosszú és bonyolult tárgyalások után egyetértés alakult ki az államadóssági korlát felemelése tekintetében. Mindazonáltal a megnövekedett bizonytalanság az egyik vezető minősítő ügynökséget arra készítette, hogy az USA hitelképességi besorolását lerontsa. Emellett az európai államadósság-válság kiéleződése következtében már attól lehetett tartani, hogy az események a világgazdaságra is hatással lesznek. Az amerikai ingatlan- és munkaerőpiac helyzetének feszültsége viszont csillapító hatással volt az amerikai részvények árfolyamának alakulására.

Az USA-ból és Kínából származó pozitív makroadatokat, az európai adósságválság gyors megoldásába fektetett remények, valamint a jegybankok összehangolt akciója, amellyel közzétették, hogy a bankoknak korlátlan likviditást biztosítanak USA dollárban, összességében javulást eredményeztek. A következő hónapokban folytatódott az emelkedő trend az amerikai részvénypiacon. A FED bejelentése mellett, amellyel az alapkamatot hosszabb időszakra alacsony szintre engedték, a részvénypiaci mozgásokhoz a várakozásokon felül alakuló foglalkoztatottsági adatok és az USA belső piacáról származó pozitív adatok is hozzájárultak.

A beszámolási időszak végén az S&P 100 Blue Chip Index éppen 36 százalékkal állt a 2011 augusztusi legalacsonyabb szintje fölött (euróban mérve). Az alap ezen pozitív változásból teljes mértékben részesedni tudott.

Az alapkezelő megítélése szerint a folytatódó konjunkturális növekedés továbbra is támogató impulzusokat biztosít a részvénypiacok számára. A jegybankok extrém módon expanszív monetáris politikája is alacsony reálkamatokról, és így az USA-részvények számára pozitív környezetről gondoskodik.

A japán részvénypiac a beszámolási időszak elején oldalazó fázisba lépett, miután a pusztító földrengés és az azt követő nukleáris katasztrófa 2011. februárjában jelentős felfordulást okozott. Az újjáépítésre irányuló intézkedések és az állami támogatások a Kóbéban történt legutóbbi nagy földrengést követően a 90-es években fellendüléshez vezettek, különösen az építőipari szektorban és a kapcsolódó iparágakban. A japán részvénypiac remélt felépülését azonban a nyár folyamán az eurózóna adósságválsága és az USA és Japán országbesorolásával kapcsolatos vita semmivé tette. Különösen az eurózóna felbomlásának fenyegető veszélye váltott ki olyan félelmeket 2011. késő nyarán, hogy a globális fellendülés derékba törhet, és ezzel Ázsiát is magával ránthatja.

Ezzel a háttérrel az ázsiai részvénypiacok a beszámolási időszak kezdetére vonatkoztatva 2011 nyarának végén időnként akár 20%-ot is veszítettek értékben. Az év vége felé konkretizálódtak az európai mentőcsomagok, és az Európai Központi Bank is elárastotta a bankszektort likviditással. A tőzsdék világszerte erősen emelkedő árfolyamokkal kísérték az eurózóna stabilizációs intézkedéseit. A Nikkei ennek nyomán a beszámolási időszak végén ismét elérte a 10 000 pontos határt. A beszámolási időszak során a legtöbb ázsiai piac messzemenően kiheverte az időközben elszenvedett veszteségeit.

Szingapúr, Tajvan, Hongkong/Kína és Korea sárkánypiacain felül a DKB Ázsia alap eszközalokációjából Ausztrália és mindenekelőtt Japán részesedik. A japán részvények teljesítménye többek között a hazai deviza értékének alakulása által is meghatározott. A jen az elmúlt években mindig újra és újra válságdevizaként funkcionált. Erős pozíciója az euróval és az USA dollárral szemben mindenekelőtt az exportorientált értékeknek ártott. Az utóbbi időben itt egy politikaváltozás révén egy trendforduló körvonalazódik, amelyből a japán részvénypiac profitálni fog. A félelmek, hogy a kínai gazdasági fellendülés kemény földteréssel érhet véget, megalapozatlannak tűnnek. Itt a legfrissebb mutatók továbbra is magas növekedési rátákat jeleznek, amelyek kisugároznak majd a régióra is.

**DKB Asien Fonds  
TNL -795322-  
befektetési jegyosztály**



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

A globális egészségügyi piacok a beszámolási időszakban követték a pénzpiacok mozgásait, azonban az árfolyamveszteségek csekélyebbek voltak 2011 augusztusában és szeptemberében, azaz a krízishónapokban mutatkozó nagyobb stabilitásnak köszönhetően. A DKB Farma alap összeköti a globális egészségügyi piacokon uralkodó trendeket az egyes vállalatok értékelési tényezőivel. Az értékelési tényezőkön alapuló stratégiák 2011-ben megszenvedték azt a ténytet, hogy a tőzsdei eseményeket a politikusok döntései uralták. Az egyes vállalatok értékelése, illetőleg az ezzel kapcsolatban álló üzletfejlesztés hónapokra eltűnt a piacokról. Ezzel szemben középpontban álltak a válság által meghatározott megfontolások az eurózóna fennmaradásával, illetve taktikai megfontolások a politika döntésképeségével kapcsolatosan. Ez ellentétben áll a DKB Farma alap filozófiájával, amely a hosszú távú vállalati fejlődést helyezi a befektetési döntések középpontjába. Ezért ebben a fázisban az alapkezelő számára csak annak reménye maradt, hogy a tőzsde visszatér oda, hogy több figyelmet fordít a vállalati fejlődésre, és kevesebbet a politikára. Az alapkezelő számára a bevált stratégiához való ragaszkodás látszott célravezetőnek. 2012. elejére ez a kitartásra épülő stratégia kifizetődött. 2011. december közepe óta az értékelési stratégiák lényegesen jobb fejlődése figyelhető meg a teljes piac tekintetében. A részvénypiac kilábalni látszik túlfűtött fázisából. Amennyiben nem kerül sor további visszaesésre a politikailag meghatározott tőzsde irányába, az ilyen stratégiák előtt az elmúlt év extrém torzulásai nyomán vonzó fellendülési potenciál áll.

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

A DKB TeleTech alap a relatív erősség elve segítségével és értékelési paraméterekkel összefüggésben a globális technológiai piacokon uralkodó trendeket kívánja felkutatni. Az értékelési tényezőkön alapuló stratégiák 2011-ben megszenvedték azt a ténytet, hogy a tőzsdei eseményeket a politikusok döntései uralták. Az egyes vállalatok értékelése, illetőleg az ezzel kapcsolatban álló üzletfejlesztés hónapokra eltűnt a piacokról. Ezzel szemben középpontban álltak a válság által meghatározott megfontolások az eurózóna fennmaradásával, illetve taktikai megfontolások a politika döntésképeségével kapcsolatosan. Ebben az összevisszaságban nem mutatkozott meg stabil trend. Ezért ebben a fázisban az alapkezelő számára csak annak reménye maradt, hogy a tőzsde ismét több figyelmet fordít a vállalati fejlődésre, és kevesebbet a politikára. Az alapkezelő számára a bevált stratégiához való ragaszkodás látszott célravezetőnek. 2012. elejére ez a kitartásra épülő stratégia kifizetődött. 2011. december közepe óta az értékelési és trendstratégiák lényegesen jobb fejlődése figyelhető meg a teljes piac tekintetében. A részvénypiac kilábalni látszik túlfűtött fázisából. Amennyiben nem kerül sor további visszaesésre a politikailag meghatározott tőzsde irányába, az ilyen stratégiák előtt az elmúlt év extrém torzulásai nyomán vonzó fellendülési potenciál áll. Különleges szerepet játszik a technológiai szektorban az Apple részvénye, amely rekordot rekord után dönt, és amelynek piaci tőkésítettsége időközben a német részvényindex több mint 60 százalékának felel meg. A részvény a különféle technológiai indexekben időközben körülbelül 20%-os súllyal szerepel. Ezért az alapkezelő kritikusan szemléli egy súlyozási tényezőt, már csak a túlfűtöttségi láncreakció veszélye miatt is.

A DKB Jövő alap összekapcsolja a fenntarthatóan gazdálkodó vállalatokat az értékalapú befektetés alapelveivel. Az előző évek örvendetes növekedését a beszámolási időszakban a DKB Jövő alap nem tudta megismételni, mivel mind az értékalapú stratégiák, mind a fenntarthatóan gazdálkodó vállalatok átlagon felüli árfolyamveszteségeket voltak kénytelenek elkönyvelni, különösen a 2011. júniusától decemberéig tartó időszakban. Az értékelési tényezőkön alapuló stratégiák ezekben a hónapokban megszenvedték azt a tényt, hogy a tőzsdei eseményeket a politikusok döntései uralták. Az egyes vállalatok értékelése, illetőleg az ezzel kapcsolatban álló üzletfejlesztés hónapokra eltűnt a piacokról. Ezzel szemben középpontban álltak a válság által meghatározott megfontolások az eurózóna fennmaradásával, illetve taktikai megfontolások a politika döntésképeségével kapcsolatosan. Ez ellentétben áll az értékalapú befektetők filozófiájával, illetve a DKB Jövő alap filozófiájával is, amely a hosszú távú vállalati fejlődést helyezi a befektetési döntések középpontjába. Ezért ebben a fázisban az alapkezelő számára csak annak reménye maradt, hogy a tőzsde visszatér oda, hogy több figyelmet fordít a vállalati fejlődésre, és kevesebbet a politikára. Az alapkezelő számára a bevált stratégiához való ragaszkodás látszott célravezetőnek. 2012. elejére ez a kintartásra épülő stratégia kifizetődött. 2011. december közepe óta a klasszikus értékelési stratégiák lényegesen jobb fejlődése figyelhető meg a teljes piac tekintetében. A részvényt piac kilábalni látszik túlfűtött fázisából. Amennyiben nem kerül sor további visszaesésre a politikailag meghatározott tőzsde irányába, az értékalapú stratégiák előtt az elmúlt év extrém torzulásai nyomán vonzó fellendülési potenciál áll.

A megújuló energiák szektorából származó értékek számára a piaci környezet a teljes beszámolási időszakban nagy kihívásokat támasztott. Azok az aggodalmak, hogy a világméretű államadósság-válság következtében a teljes energiaszektornak a megújuló energiák irányába történő átalakítása elhúzódik, és a világméretű fölös kapacitások miatt masszív áresés következik be számos részszegegensben, hónapok óta beárnyékolják a hangulatot. A német napenergia-támogatások megnyirbálása, és a Kínából továbbra is fennálló árnyomás egyre több vállalkozást taszít válságba. Itt sajnos átsiklottak afelett, hogy a fenntarthatóan gazdálkodó vállalatok a napenergia-szektoron kívül az év eleje óta rendkívül örvendetes növekedést mutatnak fel. Mivel azonban a megújuló energiák területe a közfelfogásban nagyon szorosan kapcsolódik a fenntarthatóság témájához, itt az idei évben is átlagon felüli kilengések fordulhatnak elő mindkét irányba.

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

**DKB Ökofonds  
TNL -A0NHJZ-  
befektetési jegyosztály**

A DKB Ökoalap a klíma- és környezeti technológia, valamint a megújuló energiák területén eszközölt befektetésekre koncentrált. Az utóbbi szektorból származó értékek számára a piaci környezet a teljes beszámolási időszakban nagy kihívásokat támasztott. Azok az aggodalmak, hogy a világméretű államadósság-válság következtében a teljes energiaszektornak a megújuló energiák irányába történő átalakítása elhúzódik, és a világméretű fölös kapacitások miatt masszív áresés következik be számos részszegegységben, hónapok óta beárnyékolják a hangulatot. A német napenergia-támogatások megnyirbálása, és a Kínából származó szolárcellák és -alkatrészek továbbra is fennálló árnyomása egyre több vállalkozást taszít válságba. A napenergia-szektorban bekövetkezett látványos csődök táplálják a válsághangulatot. Az alapkezelő erre szélesebb diverzifikációval reagált a klíma- és környezeti technológia további részszegegysége irányába. Itt az energiahatékony mobilitás említhető, amely több mint 15% részesedéssel időközben a DKB Ökoalap befektetési súlypontjává vált, valamint a CO<sub>2</sub>-kibocsátást csökkentő technológiák témája. Ezzel az intézkedéssel a gyenge éves teljesítményt csak kissé lehetett mérsékelni, mivel a befektetők aggodalma, hogy a napenergia-szektor további részszegegységei kerülnek válságba, ennek megfelelő negatív nyomokat hagyott. Ezzel a háttérrel a folyó évben is átlagon felüli kilengésekre fog sor kerülni mindkét irányba.

Luxemburg, 2012. július

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
AAP Implantate AG	EUR	189.162	156.058,66	0,81
Air Berlin Plc.	EUR	90.000	213.750,00	1,11
Analytik Jena AG	EUR	60.000	738.000,00	3,84
Axel Springer Verlag AG	EUR	4.800	181.824,00	0,95
Berliner Synchron AG	EUR	20.931	14.149,36	0,07
Biolitec AG	EUR	37.969	87.328,70	0,45
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	39.706	702.200,61	3,65
co.don AG	EUR	32.449	32.124,51	0,17
CR Capital Real Estate AG	EUR	100.000	43.400,00	0,23
Daldrup & Söhne AG	EUR	20.583	356.600,48	1,86
DEAG Dt. Entertainment AG	EUR	71.850	204.700,65	1,07
Eckert & Ziegler Strahlen und Medizintechnik AG	EUR	20.043	479.729,21	2,50
Epigenomics AG	EUR	19.792	44.532,01	0,23
Estavis AG	EUR	169.755	360.729,38	1,88
First Sensor AG	EUR	79.575	787.792,50	4,10
Francotyp-Postalia Holding AG	EUR	25.000	71.725,00	0,37
Funkwerk AG	EUR	58.471	235.053,42	1,22
Geratherm Medical AG	EUR	51.649	313.302,83	1,63
GK Software AG	EUR	8.000	345.600,00	1,80
GSW Immobilien AG	EUR	10.000	254.450,00	1,32
Halloren Schokoladenfabrik AG	EUR	5.310	36.639,00	0,19
HanseYachts AG	EUR	24.061	104.665,35	0,54
Heliocentris Energy Solutions AG	EUR	44.200	243.100,00	1,26
Hyrican Informationssysteme AG	EUR	3.000	21.366,00	0,11
Intershop Communications AG	EUR	35.873	105.107,89	0,55
IVU Traffic Technologies AG	EUR	347.564	465.735,76	2,42
Jenoptik AG	EUR	71.890	399.636,51	2,08
Landesbank Berlin Holding AG	EUR	90.000	368.100,00	1,92
MagForce AG	EUR	1.320	6.666,00	0,03
MAGIX AG	EUR	15.000	68.550,00	0,36
MIFA Mitteldeutsche Fahrradwerke AG	EUR	22.529	225.290,00	1,17
Mologen Holding AG	EUR	9.079	82.709,69	0,43

# DKB NEUE BUNDESLÄNDER FONDS

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
PSI AG	EUR	25.000	419.250,00	2,18
Q-Cells SE	EUR	250.000	56.500,00	0,29
Solarpraxis AG	EUR	34.600	67.504,60	0,35
Studio Babelsberg AG	EUR	52.500	49.402,50	0,26
Transradio SenderSysteme Berlin AG	EUR	3.680	3.716,80	0,02
VITA 34 AG	EUR	8.500	28.211,50	0,15
W.O.M. World of Medicine AG	EUR	4.150	55.651,50	0,29
Wirecard AG	EUR	20.000	280.100,00	1,46
YOC AG	EUR	11.004	168.911,40	0,87
			8.879.865,82	46,19
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			8.879.865,82	46,19
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			8.879.865,82	46,19

### Anleihen • Kötvények

#### Notierte Titel • Jegyzett tételek

8,250 % Air Berlin Plc. EMTN v.11(2018)	EUR	1.000.000	920.100,00	4,79
3,750 % Berlin S.159 v.03(2013)	EUR	300.000	310.824,00	1,62
4,250 % Berlin S.190 v.04(2014)	EUR	650.000	698.535,50	3,63
3,500 % Berlin S.202 v.05(2017)	EUR	1.000.000	1.087.400,00	5,67
4,125 % Berlin S.214 v.06(2016)	EUR	550.000	608.157,00	3,16
3,875 % Berlin S.218 v.06(2012)	EUR	200.000	202.096,00	1,05
4,250 % Berlin S.226 v.07(2022)	EUR	500.000	575.600,00	2,99
4,000 % Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG Pfc. S.146 v.07(2014)	EUR	250.000	262.897,50	1,37
4,000 % Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG Pfc. S.90 v.04(2012)	EUR	250.000	252.325,00	1,31
4,500 % Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG Pfc. v.07(2019)	EUR	200.000	229.216,00	1,19
4,000 % Brandenburg S.143 v.03(2013)	EUR	350.000	360.780,00	1,88
3,625 % Brandenburg S.155 v.05(2015)	EUR	300.000	320.820,00	1,67
4,000 % Brandenburg v.06(2016)	EUR	250.000	276.987,50	1,44
5,875 % Landesbank Berlin AG v.09(2019)	EUR	1.000.000	1.007.850,00	5,24
3,375 % Sachsen-Anhalt S.21 v.05(2015)	EUR	300.000	320.340,00	1,67
4,000 % Sachsen-Anhalt v.06(2016)	EUR	250.000	276.985,00	1,44
4,125 % Sachsen-Anhalt v.08(2013)	EUR	250.000	258.540,00	1,35

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
3,375 % Thüringen S.05/1 v.05(2014)	EUR	250.000	264.325,00	1,38
4,000 % Thüringen v.07(2017)	EUR	300.000	333.057,00	1,73
			8.566.835,50	44,58
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			8.566.835,50	44,58
Summe Anleihen • Kötvények összege			8.566.835,50	44,58
Summe Portfolio • Portfólió összege			17.446.701,32	90,77

**Terminkontrakte • Határidős kontraktusok**

*Short-Positionen • Rövid pozíciók*

EUREX 10YR Euro-Bund Future Juni 2012	EUR	- 20	- 5.400,00	- 0,03
			- 5.400,00	- 0,03
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			- 5.400,00	- 0,03
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			- 5.400,00	- 0,03
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			1.658.073,50	8,63
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			120.519,39	0,63
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			19.219.894,21	100,00

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

		31.03.2012
Deutschland	Németország	84,87
Großbritannien	Nagy-Britannia	5,90
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	90,77
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	- 0,03
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	8,63
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	0,63
Summe	Összege	100,00

# DKB NEUE BUNDESLÄNDER FONDS

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

		31.03.2012
Staatsanleihen/Öffentliche Hand	Államkötvények/közvélemény szektor	30,68
Banken	Bank	11,03
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	9,51
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	7,79
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	7,42
Transportwesen	Szállítás	5,90
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	4,67
Immobilien	Ingatlan	3,43
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	3,32
Verbraucherdienste	Fogyasztási szolgáltatások	2,57
Medien	Média	2,17
Versorgungsbetriebe	Közmű	1,26
Investitionsgüter	Beruházási javak	0,83
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	0,19
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	90,77
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	- 0,03
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	8,63
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	0,63
Summe	Összege	100,00

## STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse ANL • Az ANL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	1.008.914,975	1.010.123,975	1.006.158,418
Ausgegebene Anteile Klasse ANL • Az ANL osztály kibocsátott befektetési jegyei	980.096,746	7.832,000	9.455,000
Zurückgenommene Anteile Klasse ANL • Az ANL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	980.443,633	9.041,000	5.489,443
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse ANL • Az ANL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	1.008.568,088	1.008.914,975	1.010.123,975
	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	19.219.894,21	19.630.029,54	19.582.921,59
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse ANL • Az ANL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	19,06	19,46	19,39
Ausgabepreis pro Anteil Klasse ANL • Az ANL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	19,06	19,46	19,39
Zwischengewinn pro Anteil Klasse ANL • Az ANL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,22	0,20	0,15

## ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyion piaci értéken	17.446.701,32
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	1.658.073,50
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	184.900,55
Gesamtaktiva • Összes aktívák	19.289.675,37
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 95,80
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált vesztesége	- 5.400,00
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 64.285,36
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 69.781,16
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	19.219.894,21
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	18.525.577,42

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 1.008.568,088 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 19,06 (gerundet) pro Anteil.  
A részalap vagyona befektetési jegyenként 19,06 EUR (kerekítve) eszközértékű, 1.008.568,088 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.



# DKB NEUE BUNDESLÄNDER FONDS

## AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Dividenden • Osztalékok	91.598,33
Zinsen auf Anleihen • Kölcsönök kamatai	330.954,54
Bankzinsen • Banki kamatok	16.643,11
Ertragsausgleich • Kerekítés	73,21
Erträge insgesamt • Összes bevételek	439.269,19
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek <sup>1)</sup>	- 208.234,92
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 113.264,14
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 19.158,88
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 9.400,04
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 45.024,18
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	- 117,81
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 395.199,97
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevétel többlet	44.069,22
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	137.905,16
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	181.974,38
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 492.831,00
<b>ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE</b>	<b>- 310.856,62</b>

<sup>1)</sup> Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,10% p.a. des am letzten Bewertungstages 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
Ertragsvortrag Klasse AL • Az AL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Nettoertrag für das laufende Geschäftsjahr Klasse ANL • Az ANL osztály normál bevétel többlete	44.069,22
Realisierte Kursgewinne/Kapitalausschüttung Klasse ANL • A ANL osztály árfolyamnyereség/tokekifizetés	87.347,20
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse ANL • Az ANL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összege	131.416,42
Vorgesehene Ausschüttung Klasse ANL (EUR 0,1303) • Az ANL osztály ütemezett osztalékfizetése (EUR 0,1303)	131.416,42
Vortrag auf neue Rechnung Klasse ANL • Az ANL osztály átvitel új számlára	0,00

## ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	19.630.029,54
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevételtöbblet	44.069,22
Ertragsausgleich • Kerekítés	44,60
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	- 7.889,88
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	137.905,16
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 492.831,00
Ausschüttung • Oszalékkifizetések	- 91.433,43
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN</b>	<b>19.219.894,21</b>

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
ABB Ltd.	CHF	14.794	222.573,30	0,81
Nestlé S.A.	CHF	6.106	284.412,65	1,03
Novartis AG	CHF	8.540	352.973,43	1,28
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	2.854	372.034,21	1,35
Swiss Re AG	CHF	5.473	259.926,60	0,94
Swisscom AG	CHF	929	278.067,50	1,01
Zurich Financial Services AG	CHF	1.232	244.374,63	0,89
			2.014.362,32	7,31
Allianz SE	EUR	2.810	250.933,00	0,91
ArcelorMittal S.A.	EUR	18.734	264.336,74	0,96
AXA S.A.	EUR	20.544	253.923,84	0,92
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	40.393	236.501,02	0,86
Banco Santander S.A.	EUR	46.714	265.242,09	0,96
BASF SE	EUR	4.946	321.292,16	1,17
Bayerische Motorenwerke AG	EUR	4.055	266.940,65	0,97
BNP Paribas S.A.	EUR	8.819	314.706,02	1,14
Bouygues S.A.	EUR	8.858	200.102,22	0,73
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	7.323	242.318,07	0,88
Daimler AG	EUR	6.223	275.461,10	1,00
Dt. Börse AG	EUR	6.656	328.174,08	1,19
Dt. Post AG	EUR	18.104	260.516,56	0,95
Dt. Telekom AG	EUR	30.080	269.998,08	0,98
E.ON AG	EUR	16.020	284.995,80	1,03
EDP Energias de Portugal S.A.	EUR	112.682	242.829,71	0,88
Electricite de France	EUR	14.317	245.107,04	0,89
Enel S.p.A.	EUR	86.260	233.592,08	0,85
Eni S.p.A.	EUR	20.081	350.212,64	1,27
Fortum OYJ	EUR	16.288	286.017,28	1,04
Gdf Suez S.A.	EUR	12.835	245.918,60	0,89
Iberdrola S.A.	EUR	56.961	238.210,90	0,86
K+S Aktiengesellschaft	EUR	7.656	293.607,60	1,07
Koninklijke KPN NV	EUR	29.199	242.205,71	0,88
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	16.031	241.426,86	0,88
Michelin -B-	EUR	4.695	256.112,25	0,93

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. 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	2.254	255.829,00	0,93
Reed Elsevier NV	EUR	29.787	282.350,97	1,02
Repsol YPF S.A.	EUR	13.576	254.957,28	0,93
Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	19.262	504.857,02	1,83
Sampo OYJ -A-	EUR	11.280	237.444,00	0,86
Sanofi S.A.	EUR	5.721	329.186,34	1,19
Schneider Electric S.A.	EUR	5.323	259.762,40	0,94
SES Global S.A.	EUR	14.496	268.393,44	0,97
Siemens AG	EUR	2.899	217.251,06	0,79
Telecom Italia S.p.A.	EUR	325.331	292.797,90	1,06
Telefonica S.A.	EUR	20.056	244.282,08	0,89
Total S.A.	EUR	12.280	464.552,40	1,69
Unibail-Rodamco SIIC	EUR	1.579	233.297,25	0,85
UPM-Kymmene Corporation	EUR	31.865	315.622,83	1,15
Veolia Environnement S.A.	EUR	31.754	387.875,11	1,41
Vinci S.A.	EUR	6.404	245.369,26	0,89
Vivendi S.A.	EUR	15.911	216.866,93	0,79
			11.921.377,37	43,28
Astrazeneca Plc.	GBP	10.489	349.319,03	1,27
Aviva Plc.	GBP	58.626	228.446,76	0,83
BHP Billiton Plc.	GBP	11.814	265.861,02	0,96
BP Plc.	GBP	77.666	427.195,59	1,55
British American Tobacco Plc.	GBP	6.993	266.837,06	0,97
BT Group Plc.	GBP	116.222	311.206,94	1,13
Centrica Plc.	GBP	76.531	287.484,30	1,04
Diageo Plc.	GBP	15.911	289.022,19	1,05
GlaxoSmithKline Plc.	GBP	21.183	355.462,07	1,29
HSBC Holdings Plc.	GBP	45.053	295.439,24	1,07
Imperial Tobacco Group Plc.	GBP	8.800	269.706,34	0,98
Legal & General Group Plc.	GBP	171.633	268.671,58	0,97
Marks & Spencer Group Plc.	GBP	71.797	321.163,13	1,17
National Grid Plc.	GBP	35.678	267.702,60	0,97
Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	6.712	283.669,09	1,03
Royal & Sun Alliance Insurance Group Plc.	GBP	169.131	213.669,03	0,78
SSE Plc.	GBP	17.642	279.548,41	1,01
Standard Life Plc.	GBP	87.105	238.356,37	0,86

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Tesco Plc.	GBP	56.015	220.286,73	0,80
Vodafone Group Plc.	GBP	125.259	261.913,38	0,95
			5.700.960,86	20,68
DnB ASA	NOK	35.657	330.948,34	1,20
Orkla ASA	NOK	37.492	220.861,64	0,80
Statoil ASA	NOK	16.226	324.566,73	1,18
Telenor ASA	NOK	21.616	294.857,53	1,07
			1.171.234,24	4,25
Investor AB -B-	SEK	18.555	302.644,50	1,10
SKF AB -B-	SEK	13.292	235.869,14	0,85
Svenska Cellulosa AB B-Share	SEK	22.351	294.626,93	1,07
Svenska Handelsbanken AB	SEK	13.115	305.020,67	1,11
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	35.072	267.800,79	0,97
TeliaSonera AB	SEK	52.114	269.426,28	0,98
			1.675.388,31	6,08
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			22.483.323,10	81,60
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			22.483.323,10	81,60
<b>Anleihen • Kötvények</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
2,500 % Italien v.09(2012)	EUR	350.000	351.155,00	1,27
2,750 % Spanien v.09(2012)	EUR	350.000	350.577,50	1,27
			701.732,50	2,54
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			701.732,50	2,54
Summe Anleihen • Kötvények összege			701.732,50	2,54
<b>Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Befektetési alap jegyei (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)</b>				
BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds 0,85%	EUR	80	508.296,00	1,83
iShares EURO STOXX Select Dividend 30 (DE) 0,30%	EUR	13.450	203.498,50	0,74
iShares STOXX Europe 50 (DE) 0,50%	EUR	9.700	239.978,00	0,87
			951.772,50	3,44
Summe Investmentfondsanteile • Befektetési alap jegyeinek összege			951.772,50	3,44

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>Zertifikate • Certifikátok</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Dt. Bank AG/STOXX Europe 50 Index Zert. Perp.	EUR	21.725	529.003,75	1,91
			529.003,75	1,91
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			529.003,75	1,91
Summe Zertifikate • Certifikátok összege			529.003,75	1,91
<b>Optionen • Opciók</b>				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2012/2.300,00	EUR	100	166.400,00	0,60
			166.400,00	0,60
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			166.400,00	0,60
Summe Optionen • Kötvények összege			166.400,00	0,60
Summe Portfolio • Portfólió összege			24.832.231,85	90,09
<b>Terminkontrakte • Határidős kontraktusok</b>				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
EURO STOXX Insurance Index Future Juni 2012	EUR	108	- 50.220,00	- 0,18
STOXX Europe 600 Banks Index Future Juni 2012	EUR	108	- 65.880,00	- 0,24
EURO STOXX Chemicals Index Future Juni 2012	EUR	30	- 1.600,00	- 0,01
EURO STOXX Industrial G&S Index Future Juni 2012	EUR	54	- 15.930,00	- 0,06
STOXX Europe 600 Automobiles & Parts Index Future Juni 2012	EUR	50	- 51.180,00	- 0,19
			- 184.810,00	- 0,68
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			- 184.810,00	- 0,68
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	EUR	- 120	156.000,00	0,58
			156.000,00	0,58
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			156.000,00	0,58
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			- 28.810,00	- 0,10
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			2.753.431,88	9,99
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			5.990,04	0,02
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			27.562.843,77	100,00

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

		31.03.2012
Großbritannien	Nagy-Britannia	22,51
Deutschland	Németország	14,43
Frankreich	Franciaország	14,14
Schweiz	Svájc	7,31
Schweden	Svédország	6,08
Spanien	Spanyolország	5,77
Italien	Olaszország	4,45
Norwegen	Norvégia	4,25
Finnland	Finnország	3,05
Niederlande	Hollandia	2,78
Europäische Gemeinschaft	Europa	2,51
Luxemburg	Luxemburg	1,93
Portugal	Portugália	0,88
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	90,09
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	- 0,10
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	9,99
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	0,02
Summe	Összege	100,00

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

		31.03.2012
Versorgungsbetriebe	Közmű	10,87
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	9,74
Versicherungen	Biztosítás	8,89
Energie	Energia	8,45
Banken	Bank	8,25
Investitionsgüter	Beruházási javak	7,57
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	6,38
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	6,38
Investmentfondsanteile	Befektetési alap jegyei	3,44
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	4,03
Automobile & Komponenten	Autó és alkatrész	2,90
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	2,89
Staatsanleihen/Öffentliche Hand	Államkötvények/közüvélemény szektor	2,54
Medien	Média	1,99
Groß- und Einzelhandel	Nagy- és kiskereskedelem	1,17
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Háztartási cikkek és testápolási termékek	1,03
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	0,97
Transportwesen	Szállítás	0,95
Immobilien	Ingatlan	0,85
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	0,80
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	90,09
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	-0,10
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	9,99
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	0,02
Summe	Összege	100,00



## STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	382.260,415	0,000	
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0,000	409.686,301	
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	38.161,148	27.425,886	
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	344.099,267	382.260,415	
	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	1.524.362,095	1.437.211,885	1.418.100,636
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	936.963,016	169.125,198	67.566,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	974.645,794	81.974,988	48.454,751
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	1.486.679,317	1.524.362,095	1.437.211,885
	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	635,792	0,000	
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei	260,258	635,792	
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	126,000	0,000	
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	770,050	635,792	

**STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung)**  
**STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)**

	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	27.562.843,77	29.163.659,03	20.032.933,35
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	10,05	10,51	
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	10,55	11,04	
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	13,59	14,30	13,94
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	13,59	14,30	13,94
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	5.065,51	5.274,10	
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	5.166,82	5.379,58	
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	2,37	0,04	

**ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS**  
**A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE**

	31.03.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyon piaci értéken	24.832.231,85
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	2.753.431,88
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	11.314,24
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	80.996,25
Gesamtaktiva • Összes aktívák	27.677.974,22
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált vesztesége	- 28.810,00
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 86.320,45
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 115.130,45
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	27.562.843,77
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	25.150.826,80

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 1.831.548,634 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 344.099,267 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 10,05 (gerundet) pro Anteil, 1.486.679,317 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 13,59 (gerundet) pro Anteil und 770,05 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von EUR 5.065,51 (gerundet) pro Anteil.

A részalap vagyona összesen 1.831.548,634 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 344.099,267 jut az AL osztályra, jegyenként 10,05 EUR (kerekítve) eszközértékű, 1.486.679,317 jut a TNL osztályra, jegyenként 13,59 EUR (kerekítve) eszközértékű, 770,05 pedig az InstAL osztályra, jegyenként 5.065,51 EUR (kerekítve) eszközértékű.

## AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2011 31.03.2012 Total Összes EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse TNL TNL osztály EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse InstAL InstAL osztály EUR
Dividenden • Osztalékok	1.069.198,89	146.674,53	800.950,21	121.574,15
Erträge aus Investmentanteilen • Hozam befektetési jegyeiből	19.213,01	2.661,47	14.487,73	2.063,81
Zinsen auf Anleihen • Kölcsönök kamatai	6.690,22	865,17	4.946,07	878,98
Bankzinsen • Banki kamatok	5.305,70	710,53	3.927,41	667,76
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	29.491,01	4.001,98	22.070,58	3.418,45
Ertragsausgleich • Kerekítés	8.019,82	- 12.466,00	- 10.974,26	31.460,08
Erträge insgesamt • Összes bevételek	1.137.918,65	142.447,68	835.407,74	160.063,23
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 235,68	- 25,91	- 142,94	- 66,83
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek <sup>1)</sup>	- 296.169,00	- 43.198,91	- 235.118,65	- 17.851,44
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 128.114,52	0,00	- 128.114,52	0,00
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 26.473,21	- 3.602,00	- 19.810,18	- 3.061,03
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 11.951,74	- 1.756,91	- 9.883,95	- 310,88
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 73.855,85	- 10.064,68	- 55.257,80	- 8.533,37
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	1.405,40	4.101,03	4.023,76	- 6.719,39
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 535.394,60	- 54.547,38	- 444.304,28	- 36.542,94
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevétel többlet	602.524,05	87.900,30	391.103,46	123.520,29
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 819.282,59	- 112.044,36	- 616.547,76	- 90.690,47
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	- 216.758,54	- 24.144,06	- 225.444,30	32.829,82
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 1.051.277,09	- 161.802,75	- 857.071,31	- 32.403,03
<b>ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE</b>	<b>- 1.268.035,63</b>	<b>- 185.946,81</b>	<b>- 1.082.515,61</b>	<b>426,79</b>

<sup>1)</sup> 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 InstAL des am letzten Bewertungstages 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 értéknapján számított alap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

## VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE AL AZ AL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ordentlicher Nettoertrag für das laufende Geschäftsjahr Klasse AL • Az AL osztály normál bevétel többlete	87.900,30
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse AL • Az AL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összege	87.900,30
Vorgesehene Ausschüttung Klasse AL (EUR 0,2286) • Az AL osztály ütemezett osztalékkifizetése (EUR 0,2286)	78.661,09
Vortrag auf neue Rechnung Klasse AL • Az AL osztály átvitel új számlára	9.239,21

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

	EUR
Ertragsvortrag Klasse InstAL • Az InstAL osztály átvitt bevétel	11.360,81
Ordentlicher Nettoertrag für das laufende Geschäftsjahr Klasse InstAL • Az InstAL osztály normál bevételtöbblete	123.520,29
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse InstAL • Az InstAL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összege	134.881,10
Vorgesehene Ausschüttung Klasse InstAL (EUR 151,3301) • Az InstAL osztály ütemezett osztalékfizetése (EUR 151,3301)	116.531,74
Vortrag auf neue Rechnung Klasse InstAL • Az InstAL osztály átvitel új számlára	18.349,36

**ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS  
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA**

	01.04.2011 31.03.2012 Total Összes EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse TNL TNL osztály EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse InstAL InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	29.163.659,03	4.017.696,27	21.792.731,04	3.353.231,72
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevételtöbblet	602.524,05	87.900,30	391.103,46	123.520,29
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 9.425,22	8.364,97	6.950,50	- 24.740,69
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	- 316.157,98	- 380.640,30	- 514.490,25	578.972,57
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 819.282,59	- 112.044,36	- 616.547,76	- 90.690,47
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 1.051.277,09	- 161.802,75	- 857.071,31	- 32.403,03
Ausschüttung • Osztalékfizetések	- 7.196,43	0,00	0,00	- 7.196,43
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN</b>	<b>27.562.843,77</b>	<b>3.459.474,13</b>	<b>20.202.675,68</b>	<b>3.900.693,96</b>

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Ceske Energeticke Zavodi AS	CZK	48.000	1.549.668,87	5,11
Komerčni Banka AS	CZK	7.000	1.052.939,75	3,48
Philip Morris CR AS	CZK	1.600	748.828,95	2,48
Telefónica Czech Republic AS	CZK	59.000	927.503,63	3,07
			4.278.941,20	14,14
Erste Group Bank AG	EUR	18.000	307.440,00	1,02
Immofinanz AG	EUR	120.000	325.200,00	1,08
OMV AG	EUR	25.000	660.125,00	2,18
			1.292.765,00	4,28
MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	HUF	17.500	1.097.967,26	3,63
OTP Bank Nyrt.	HUF	130.000	1.692.822,84	5,59
			2.790.790,10	9,22
Bank Pekao S.A.	PLN	16.000	593.105,77	1,96
Jastrzebska Spolka Weglowa	PLN	4.000	90.447,67	0,30
KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	29.000	970.363,96	3,21
Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	113.000	518.640,40	1,72
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	PLN	53.000	480.775,06	1,59
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	50.000	404.969,81	1,34
Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	7.000	544.730,70	1,80
Synthos S.A.	PLN	130.000	195.761,47	0,65
Telekomunikacja Polska S.A.	PLN	100.000	408.938,92	1,35
Warsaw Stock Exchange	PLN	77.100	766.715,74	2,54
			4.974.449,50	16,46
AkBank T.A.S.	TRY	55.000	161.832,90	0,54
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	TRY	160.000	156.479,22	0,52
Enka Insaat ve Sanayi AS	TRY	60.000	141.134,81	0,47
Koc Holding AS	TRY	30.000	90.043,00	0,30
Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS	TRY	65.000	85.764,27	0,28
Koza Davetiye Magaza Isletmeleri ve Ihracat AS	TRY	55.000	73.033,47	0,24
Tav Havalimanlari Holdings AS	TRY	40.000	149.734,42	0,50
Trakya Cam Sanayii AS	TRY	100.000	117.612,34	0,39
Tuerkiye Halk Bankasi AS	TRY	35.000	183.690,25	0,61

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyონának %-ában
Turk Telekomunikasyon AS	TRY	15.000	47.930,19	0,16
Turkiye Garanti Bankasi AS	TRY	90.000	261.782,31	0,87
Turkiye Is Bankasi -C-	TRY	80.000	145.687,55	0,48
			1.614.724,73	5,36
Etalon Ltd. ADR	USD	60.000	307.344,63	1,02
Gazprom ADR	USD	310.000	2.795.254,24	9,23
Globaltrans Investment Plc. GDR	USD	30.000	384.180,79	1,27
Gruppa LSR	USD	18.300	333.604,52	1,10
Hydraulic Machines and Systems Group Plc.	USD	65.000	268.813,56	0,89
Lukoil ADR	USD	27.000	1.218.305,08	4,03
Magnit, Krasnodar	USD	5.000	451.977,40	1,49
Mining and Metallurgical Co. Norilsk Nickel ADR	USD	40.000	545.386,06	1,80
Mobile TeleSystems ADR	USD	43.000	587.261,77	1,94
Mostotrest	USD	40.000	216.949,15	0,72
Novatek GDR	USD	7.500	745.197,74	2,46
OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	100.000	521.657,25	1,73
RusGidro OAO ADR	USD	90.000	244.610,17	0,81
Sberbank Rossii OAO	USD	180.000	437.966,10	1,45
Sberbank Rossii OAO ADR	USD	140.000	1.341.468,93	4,43
Surgutneftegaz ADR -VZ-	USD	200.000	1.072.693,03	3,55
Tatneft ADR	USD	16.000	474.757,06	1,57
Transneft -VZ-	USD	240	341.386,81	1,13
Uralkaliy GDR	USD	9.000	253.830,51	0,84
VTB Bank GDR	USD	85.000	283.013,14	0,94
			12.825.657,94	42,40
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			27.777.328,47	91,86
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			27.777.328,47	91,86
<b>Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Befektetési alap jegyei (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)</b>				
BAWAG P.S.K. Osteuropa Small Cap Stock 2,00%	EUR	6.000	572.100,00	1,89
			572.100,00	1,89
Summe Investmentfondsanteile • Befektetési alap jegyeinek összege			572.100,00	1,89
Summe Portfolio • Portfólió összege			28.349.428,47	93,75

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung) BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>Terminkontrakte • Határidős kontraktusok</b>				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
WIG 20 Index Future Juni 2012	PLN	240	- 13.940,01	- 0,05
			- 13.940,01	- 0,05
FTSE Russia IOB Index Future Juni 2012	USD	5	- 18.429,38	- 0,06
			- 18.429,38	- 0,06
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			- 32.369,39	- 0,11
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			- 32.369,39	- 0,11
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			2.062.895,91	6,82
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 140.001,86	- 0,46
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			30.239.953,13	100,00

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

		31.03.2012
Russland	Russland	39,22
Polen	Lengyelország	16,46
Tschechische Republik	Cseh Köztársaság	14,14
Ungarn	Magyarország	9,22
Österreich	Ausztria	6,17
Türkei	Törökország	5,36
Zypern	Zypern	2,16
Großbritannien	Nagy-Britannia	1,02
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	93,75
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	- 0,11
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	6,82
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,46
Summe	Összege	100,00

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

		31.03.2012
Energie	Energia	31,10
Banken	Bank	22,71
Versorgungsbetriebe	Közmű	7,64
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	7,32
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	6,52
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	2,54
Immobilien	Ingatlan	3,72
Investitionsgüter	Beruházási javak	2,77
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	2,48
Investmentfondsanteile	Befektetési alap jegyei	1,89
Versicherungen	Biztosítás	1,80
Transportwesen	Szállítás	1,77
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	1,49
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	93,75
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	-0,11
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	6,82
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,46
Summe	Összege	100,00



## STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	401.154,0912	570.249,2352	698.995,0320
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	39.596,6530	48.964,5310	82.559,1280
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	80.089,8300	218.059,6750	211.304,9248
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	360.660,9142	401.154,0912	570.249,2352
	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	30.239.953,13	40.433.253,09	52.247.026,64
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	83,85	100,79	91,62
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	83,85	100,79	91,62
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

	31.03.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyomány piaci értéken	28.349.428,47
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	2.062.895,91
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	10.068,60
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	5.756,95
Gesamtaktiva • Összes aktívák	30.428.149,93
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 28.400,58
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált vesztesége	- 32.369,39
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 127.426,83
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 188.196,80
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	30.239.953,13
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	27.248.362,57

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 360.660,9142 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 83,85 (gerundet) pro Anteil.  
A részalap vagyona befektetési jegyenként 83,85 EUR (kerekítve) eszközértékű, 360.660,9142 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

**AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG  
EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Dividenden • Osztalékok	855.610,24
Bankzinsen • Banki kamatok	16.048,31
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	121.913,16
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 65.348,53
Erträge insgesamt • Összes bevételek	928.223,18
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 4.546,78
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek <sup>1)</sup>	- 448.522,42
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 199.287,68
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 147.424,79
Taxe d'abonnement • Átalányadó előleg	- 15.267,55
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 106.223,19
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	46.209,23
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 875.063,18
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevétel többlet	53.160,00
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 1.720.711,33
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	- 1.667.551,33
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 4.996.334,53
<b>ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE</b>	<b>- 6.663.885,86</b>

<sup>1)</sup> Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstages 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**

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	40.433.253,09
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevétel többlet	53.160,00
Ertragsausgleich • Kerekítés	19.139,30
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	- 3.548.553,40
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 1.720.711,33
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 4.996.334,53
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN</b>	<b>30.239.953,13</b>

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
3M Co.	USD	1.724	115.283,98	0,75
Abbott Laboratories	USD	3.858	177.220,98	1,16
Accenture Plc.	USD	1.588	77.157,06	0,50
Allstate Corporation	USD	1.255	31.103,20	0,20
Altria Group Inc.	USD	5.033	115.977,01	0,76
Amazon.com Inc.	USD	882	135.944,27	0,89
American Electric Power Co. Inc.	USD	1.172	33.795,98	0,22
American Express Co.	USD	2.523	110.023,70	0,72
Amgen Inc.	USD	1.942	98.482,44	0,64
Anadarko Petroleum Corporation	USD	1.223	71.242,63	0,46
Apache Corporation	USD	933	69.446,12	0,45
Apple Inc.	USD	2.288	1.051.118,41	6,85
AT & T Inc.	USD	14.549	342.052,19	2,23
Baker Hughes Inc.	USD	1.060	32.570,54	0,21
Bank of America Corporation	USD	26.336	189.063,71	1,23
Bank of New York Mellon Corporation	USD	2.995	53.627,98	0,35
Baxter International Inc.	USD	1.381	61.918,73	0,40
Berkshire Hathaway Inc.	USD	4.314	264.364,52	1,72
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	4.144	104.762,82	0,68
Capital One Financial Corporation	USD	1.358	57.726,50	0,38
Caterpillar Inc.	USD	1.570	125.387,11	0,82
Chevron Corporation	USD	4.851	390.455,26	2,54
Cisco Systems Inc.	USD	13.217	209.381,18	1,36
Citigroup Inc.	USD	7.187	197.662,80	1,29
Coca-Cola Co.	USD	5.554	308.806,58	2,01
Colgate-Palmolive Co.	USD	1.182	86.092,34	0,56
Comcast Corporation -A-	USD	6.680	150.105,01	0,98
ConocoPhillips	USD	3.140	179.293,41	1,17
Costco Wholesale Corporation	USD	1.064	72.007,35	0,47
CVS Caremark Corporation	USD	3.196	106.629,64	0,69
Dell Inc.	USD	3.768	47.117,74	0,31
Devon Energy Corporation	USD	1.012	53.828,49	0,35
Dow Chemical Co.	USD	2.870	73.895,74	0,48
E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	2.266	90.042,56	0,59

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
eBay Inc.	USD	2.811	78.326,85	0,51
Eli Lilly & Co.	USD	2.506	75.434,85	0,49
EMC Corporation	USD	5.017	111.791,23	0,73
Emerson Electric Co.	USD	1.809	70.683,86	0,46
Exelon Corporation	USD	2.087	61.501,65	0,40
Exxon Mobil Corporation	USD	11.566	749.982,14	4,89
Fedex Corporation	USD	770	53.212,66	0,35
Ford Motor Co.	USD	9.233	86.939,74	0,57
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	2.303	65.247,33	0,43
Frontier Communications Corporation	USD	1.129	3.469,92	0,02
General Electric Co.	USD	25.965	390.208,48	2,54
Gilead Sciences Inc.	USD	1.874	67.435,77	0,44
Goldman Sachs Group Inc.	USD	1.229	114.577,06	0,75
Google Inc. -A-	USD	622	303.812,44	1,98
H.J. Heinz Co.	USD	780	31.305,76	0,20
Halliburton Co.	USD	2.234	55.147,41	0,36
Hewlett-Packard Co.	USD	5.004	88.620,75	0,58
Home Depot Inc.	USD	3.801	142.906,15	0,93
IBM Corporation	USD	2.843	446.035,11	2,91
Intel Corporation	USD	12.260	260.069,00	1,70
Johnson & Johnson	USD	6.736	332.563,04	2,17
JPMorgan Chase & Co.	USD	9.367	322.253,02	2,10
Kraft Foods Inc. -A-	USD	4.291	122.216,73	0,80
Lowe's Companies Inc.	USD	3.063	72.012,22	0,47
MasterCard Inc.	USD	259	83.547,26	0,54
McDonald's Corporation	USD	2.499	183.805,92	1,20
Medtronic Inc.	USD	2.566	75.791,23	0,49
Merck & Co. Inc. (New)	USD	7.470	213.886,78	1,39
MetLife Inc.	USD	2.569	71.873,94	0,47
Microsoft Corporation	USD	18.325	443.389,08	2,89
Monsanto Co.	USD	1.299	77.215,89	0,50
Morgan Stanley	USD	3.607	53.636,29	0,35
National Oilwell Varco Inc.	USD	1.029	60.972,61	0,40
News Corporation Inc. -A-	USD	5.282	77.349,97	0,50
Nike Inc. -B-	USD	923	74.987,23	0,49
Norfolk Southern Corporation	USD	845	42.119,51	0,27

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung) BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyoniának %-ában
Occidental Petroleum Corporation	USD	1.975	140.489,08	0,92
Oracle Corporation	USD	9.620	212.400,90	1,38
PepsiCo Inc.	USD	3.845	191.221,77	1,25
Pfizer Inc.	USD	18.499	312.427,56	2,04
Philip Morris International Inc.	USD	4.225	275.778,72	1,80
Procter & Gamble Co.	USD	6.759	341.183,12	2,22
Qualcomm Inc.	USD	4.151	212.412,38	1,38
Schlumberger NV (Ltd.)	USD	3.279	170.779,70	1,11
Simon Property Group	USD	752	81.986,41	0,53
Southern Co.	USD	2.084	70.392,88	0,46
Starbucks Corporation	USD	1.849	77.623,18	0,51
Target Corporation	USD	1.641	71.672,45	0,47
Texas Instruments Inc.	USD	2.807	70.180,29	0,46
Time Warner Inc.	USD	2.379	66.558,23	0,43
U.S. Bancorp	USD	4.667	110.918,15	0,72
Union Pacific Corporation	USD	1.186	95.952,09	0,63
United Parcel Service -B-	USD	2.353	141.534,51	0,92
United Technologies Corporation	USD	2.208	136.920,95	0,89
UnitedHealth Group Inc.	USD	2.615	114.469,04	0,75
Verizon Communications Inc.	USD	6.958	199.541,29	1,30
VISA Inc.	USD	1.243	111.425,24	0,73
Wal-Mart Stores Inc.	USD	4.286	196.364,99	1,28
Walgreen Co.	USD	2.200	56.230,51	0,37
Walt Disney Co.	USD	4.398	142.491,89	0,93
Wells Fargo & Co.	USD	12.940	330.835,10	2,16
Williams Companies Inc.	USD	1.431	32.974,98	0,21
			14.812.682,27	96,54
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			14.812.682,27	96,54
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			14.812.682,27	96,54
Summe Portfolio • Portfólió összege			14.812.682,27	96,54

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung) BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>Terminkontrakte • Határidős kontraktusok</b>				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2012	USD	9	2.576,27	0,02
			2.576,27	0,02
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			2.576,27	0,02
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			2.576,27	0,02
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			535.808,77	3,49
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 7.764,07	- 0,05
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			15.343.303,24	100,00

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

		31.03.2012
Vereinigte Staaten von Amerika	Amerikai Egyesült Államok	94,93
Niederländische Antillen	Holland Antillák	1,11
Irland	Írország	0,50
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	96,54
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,02
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	3,49
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,05
Summe	Összege	100,00

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

		31.03.2012
Energie	Energia	13,05
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	11,44
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	11,21
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	9,01
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	7,19
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	6,82
Investitionsgüter	Beruházási javak	5,46
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	3,55
Banken	Bank	2,88
Medien	Média	2,84
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	2,81
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Háztartási cikkek és testápolási termékek	2,78
Groß- und Einzelhandel	Nagy- és kiskereskedelem	2,76
Versicherungen	Biztosítás	2,39
Transportwesen	Szállítás	2,17
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Félvezetők	2,16
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	2,00
Verbraucherdienste	Fogyasztási szolgáltatások	1,71
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	1,64
Versorgungsbetriebe	Közmű	1,08
Automobile & Komponenten	Autó és alkatrész	0,57
Immobilien	Ingatlan	0,53
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Használati cikkek és ruházat	0,49
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	96,54
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,02
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	3,49
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,05
Summe	Összege	100,00

## STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	1.061.517,696	1.069.303,570	1.049.340,084
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	1.484.746,174	28.290,000	37.462,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	1.001.220,115	36.075,874	17.498,514
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	1.545.043,755	1.061.517,696	1.069.303,570
	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	15.343.303,24	9.196.192,46	8.675.216,53
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	9,93	8,66	8,11
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	9,93	8,66	8,11
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

	31.03.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyon piaci értéken	14.812.682,27
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	535.808,77
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	2.576,27
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	34,15
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	16.809,01
Gesamtaktiva • Összes aktívák	15.367.910,47
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 24.607,23
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 24.607,23
<b>TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA</b>	<b>15.343.303,24</b>
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	10.552.356,29

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 1.545.043,755 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 9,93 (gerundet) pro Anteil.  
A részalap vagyona befektetési jegyenként 9,93 EUR (kerekítve) eszközértékű, 1.545.043,755 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.



## AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Dividenden • Osztalékok	184.418,76
Bankzinsen • Banki kamatok	559,28
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	1.328,92
Ertragsausgleich • Kerekítés	28.874,92
Erträge insgesamt • Összes bevételek	215.181,88
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 49,28
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek <sup>1)</sup>	- 52.681,57
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 18.967,89
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 7.129,35
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 6.307,80
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 32.011,76
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	- 18.664,06
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 135.811,71
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevétel többlet	79.370,17
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	336.469,24
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	415.839,41
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	1.882.516,39
<b>ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE</b>	<b>2.298.355,80</b>

<sup>1)</sup> Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 0,45 % p.a. des am letzten Bewertungstages 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

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	9.196.192,46
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevétel többlet	79.370,17
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 10.210,86
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	3.858.965,84
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	336.469,24
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	1.882.516,39
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN</b>	<b>15.343.303,24</b>

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012**  
**BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Newcrest Mining Ltd.	AUD	3.000	69.383,73	0,37
			69.383,73	0,37
HSBC Holdings Plc.	GBP	37.347	246.196,72	1,31
			246.196,72	1,31
Aluminum Corporation of China Ltd.	HKD	108.200	39.036,94	0,21
Cathay Pacific Airways Ltd.	HKD	77.000	106.813,60	0,57
Cheung Kong Holding Ltd.	HKD	23.000	222.538,78	1,19
China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	86.000	167.166,96	0,89
China Mobile Ltd.	HKD	41.700	343.736,03	1,83
China Shenhua Energy Co. Ltd. -H-	HKD	49.000	154.804,76	0,83
China Unicom (Hong Kong) Ltd.	HKD	97.995	124.404,69	0,66
CNOOC Ltd.	HKD	186.000	286.366,87	1,53
CSR Corporation Ltd.	HKD	75.000	38.345,47	0,20
Hang Seng Bank Ltd.	HKD	13.300	132.406,18	0,71
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	28.500	117.807,41	0,63
Huaneng Power International Inc. -H-	HKD	86.300	35.131,78	0,19
Hutchison Whampoa Ltd.	HKD	29.000	217.088,42	1,16
Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	102.000	73.895,34	0,39
Lenovo Group Ltd.	HKD	268.000	180.712,79	0,96
Power Assets Holdings Ltd.	HKD	29.300	161.108,86	0,86
Shangri-La Asia Ltd.	HKD	43.100	70.597,92	0,38
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	14.000	130.326,37	0,70
Want Want China Holdings Ltd.	HKD	185.000	154.906,05	0,83
Wharf Holding Ltd.	HKD	55.200	224.713,14	1,20
Wumart Stores Inc.	HKD	69.000	113.687,81	0,61
Yue Yuen Industrial Holding Ltd.	HKD	33.200	87.273,33	0,47
Zhejiang Expressway Co. Ltd.	HKD	156.000	87.282,97	0,47
Zijin Mining Group Co. Ltd.	HKD	37.500	11.141,89	0,06
			3.281.294,36	17,53
Astellas Pharma Inc.	JPY	15.700	486.592,38	2,59
Bridgestone Corporation	JPY	10.300	188.345,34	1,00
Brother Industries Ltd.	JPY	7.800	79.776,36	0,43
Canon Inc.	JPY	8.100	288.701,15	1,54

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. 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	46.331,11	0,25
Citizen Holdings Co. Ltd.	JPY	10.200	48.721,22	0,26
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	5.500	42.415,03	0,23
Denso Corporation	JPY	4.100	103.339,35	0,55
Fanuc Corporation	JPY	2.000	267.634,92	1,43
FAST RETAILING Co. Ltd.	JPY	400	68.768,32	0,37
Fuji Film Holdings Corporation	JPY	4.800	84.928,51	0,45
Heiwa Corporation	JPY	9.300	140.896,66	0,75
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	4.400	126.142,10	0,67
ITOCHU Corporation	JPY	13.600	111.947,24	0,60
KDDI Corporation	JPY	14	68.403,69	0,36
Keyence Corporation	JPY	1.463	259.521,83	1,38
Kinden Corporation	JPY	10.000	58.248,88	0,31
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	13.800	134.727,20	0,72
Kobe Steel Ltd.	JPY	30.400	37.133,43	0,20
Komatsu Ltd.	JPY	5.900	126.872,26	0,68
Kyocera Corporation	JPY	3.900	269.476,29	1,44
Mandom Corporation	JPY	8.300	157.069,61	0,84
Marubeni Corporation	JPY	19.700	107.208,02	0,57
Mitsubishi Corporation	JPY	13.900	243.277,96	1,30
Mitsubishi Electric Corporation	JPY	15.700	104.760,48	0,56
Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation	JPY	5.000	52.916,24	0,28
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	JPY	25.000	93.891,00	0,50
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	37.800	467.582,65	2,49
Mitsui O.S.K. Lines Ltd.	JPY	18.000	59.069,29	0,32
Mizuho Financial Group Inc.	JPY	202.800	249.567,74	1,33
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	1.300	58.125,82	0,31
NAMCO BANDAI Holdings Inc.	JPY	7.700	83.807,28	0,45
NEC Corporation	JPY	15.500	24.443,56	0,13
Nidec Corporation	JPY	1.400	96.096,98	0,51
Nintendo Co. Ltd.	JPY	800	90.791,68	0,48
Nippon Steel Corporation	JPY	52.000	107.600,91	0,57
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	7.200	246.450,20	1,31
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	JPY	22.000	52.141,41	0,28
Nissan Motor Co. Ltd.	JPY	20.300	163.026,68	0,87
NTT Docomo Inc.	JPY	147	184.115,69	0,98
Omron Corporation	JPY	6.800	109.219,84	0,58

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
Resona Holding Inc.	JPY	46.700	162.191,69	0,87
Ricoh Co. Ltd.	JPY	12.800	93.927,46	0,50
Rohm Co. Ltd.	JPY	1.400	52.068,48	0,28
Sankyo Co. Ltd.	JPY	1.200	44.411,35	0,24
Secom Co. Ltd.	JPY	400	14.767,32	0,08
Seiko Epson Corporation	JPY	6.500	68.731,86	0,37
Sekisui House Ltd.	JPY	25.000	184.819,42	0,99
Seven & I Holding Co. Ltd.	JPY	2.700	60.496,80	0,32
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	2.700	117.646,33	0,63
Sony Corporation	JPY	6.800	105.624,64	0,56
Sumitomo Corporation	JPY	13.700	149.361,43	0,80
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	7.000	74.210,35	0,40
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JPY	6.200	153.895,55	0,82
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	5.000	90.928,42	0,49
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	4.900	162.809,73	0,87
TDK Corporation	JPY	1.600	68.403,69	0,36
Tokyo Electron Ltd.	JPY	4.000	172.650,05	0,92
Toshiba Corporation	JPY	26.500	87.929,38	0,47
Towa Pharmaceuticals Co. Ltd.	JPY	1.900	71.010,76	0,38
Toyo Seikan Kaisha Ltd.	JPY	4.400	47.609,12	0,25
Toyota Motor Corporation	JPY	10.500	341.699,42	1,82
Yahoo! Japan Corporation	JPY	218	53.217,42	0,28
Yamada Denki Co. Ltd.	JPY	3.390	159.763,28	0,85
			8.328.260,26	44,42
Biosensors International Group Ltd.	SGD	150.000	135.421,58	0,72
Capitaland Ltd.	SGD	72.000	133.008,13	0,71
DBS Group Holding Ltd.	SGD	14.100	118.977,91	0,63
Fraser & Neave Ltd.	SGD	27.000	107.961,84	0,58
Golden Agri-Resources Ltd.	SGD	279.200	128.112,09	0,68
Keppel Corporation Ltd.	SGD	28.460	184.521,83	0,98
M1 Ltd.	SGD	94.000	141.720,39	0,76
Noble Group Ltd.	SGD	160.654	131.637,07	0,70
Oversea-Chinese Banking Corporation Ltd.	SGD	27.000	142.554,67	0,76
SembCorp Industries Ltd.	SGD	39.000	122.013,50	0,65
SembCorp Marine Ltd.	SGD	45.000	141.052,97	0,75

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
Singapore Airlines Ltd.	SGD	18.067	115.631,01	0,62
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	SGD	100.000	78.958,68	0,42
			1.681.571,67	8,96
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. GDR	USD	21.712	125.858,18	0,67
Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	600	252.538,87	1,35
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	23.500	265.405,47	1,42
			643.802,52	3,44
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			14.250.509,26	76,03
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			14.250.509,26	76,03
<b>Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Befektetési alap jegyei (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)</b>				
db x-trackers MSCI TAIWAN TRN INDEX ETF 0,45%	EUR	100.130	1.337.736,80	7,13
			1.337.736,80	7,13
Summe Investmentfondsanteile • Befektetési alap jegyeinek összege			1.337.736,80	7,13
Summe Portfolio • Portfólió összege			15.588.246,06	83,16
<b>Terminkontrakte • Határidős kontraktusok</b>				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
S&P ASX 200 Index Future Juni 2012	AUD	16	30.994,36	0,17
			30.994,36	0,17
OSA Nikkei 225 Stock Average Index Future Juni 2012	JPY	15	54.784,94	0,29
			54.784,94	0,29
Korea Stock Price 200 Index Future Juni 2012	KRW	14	74,96	0,00
			74,96	0,00
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			85.854,26	0,46
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
Hang Seng Index Future April 2012	HKD	- 16	35.229,60	0,19
			35.229,60	0,19
S&P CNX Nifty Index Future April 2012	USD	- 24	1.810,91	0,01
			1.810,91	0,01
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			37.040,51	0,20
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			122.894,77	0,66
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			3.036.854,29	16,20
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 3.547,04	- 0,02
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			18.744.448,08	100,00

**DEVIENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2012**  
**HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2012. MÁRCIUS 31-ÉN**

Zum 31. März 2012 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:  
 2012. 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	115.000.000,00	1.049.248,62	5,60
USD	Währungsverkäufe • Devizaeladás	2.450.000,00	1.835.652,87	9,79

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

		31.03.2012
Japan	Japán	44,42
Hongkong	Hongkong	12,00
Luxemburg	Luxemburg	7,13
Singapur	Szingapúr	6,86
China	Kína	3,85
Bermudas	Bermuda	2,27
Taiwan	Tajvan	2,09
Südkorea	Dél-Korea	1,35
Großbritannien	Nagy-Britannia	1,31
Cayman-Inseln	Kajmán-szigetek	0,83
Mauritius	Mauritius	0,68
Australien	Ausztrália	0,37
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	83,16
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,66
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	16,20
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,02
Summe	Összege	100,00

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

		31.03.2012
Investitionsgüter	Beruházási javak	14,69
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	10,61
Investmentfondsanteile	Befektetési alap jegyei	7,13
Banken	Bank	6,93
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	5,14
Immobilien	Ingatlan	4,92
Automobile & Komponenten	Autó és alkatrész	4,91
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	4,12
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Félvezetők	3,97
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Használati cikkek és ruházat	3,71
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	2,69
Transportwesen	Szállítás	2,65
Energie	Energia	2,36
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	2,23
Groß- und Einzelhandel	Nagy- és kiskereskedelem	1,22
Versorgungsbetriebe	Közmű	1,05
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kereskedelem	0,93
Versicherungen	Biztosítás	0,89
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Háztartási cikkek és testápolási termékek	0,84
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	0,76
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	0,72
Verbraucherdienste	Fogyasztási szolgáltatások	0,38
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	0,31
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	83,16
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,66
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	16,20
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,02
Summe	Összege	100,00

**STATISTISCHE INFORMATIONEN**  
**STATISZTIKAI ADATOK**

	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	958.430,124	817.025,421	1.143.855,774
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	385.924,906	289.400,961	246.050,727
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	398.128,528	147.996,258	572.881,080
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	946.226,502	958.430,124	817.025,421
	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	18.744.448,08	18.980.898,44	16.398.767,83
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	19,81	19,80	20,07
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	19,81	19,80	20,07
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**

	31.03.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyon piaci értéken	15.588.246,06
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	3.036.854,29
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	122.894,77
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	43.132,48
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	13.245,69
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	115.094,16
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	3.905,85
Sonstige Forderungen • Egyéb követelések	4.348,05
Gesamtaktiva • Összes aktívák	18.927.721,35
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 110.085,01
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 73.188,26
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 183.273,27
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	18.744.448,08
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	14.612.327,62

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 946.226,502 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 19,81 (gerundet) pro Anteil.  
A részalap vagyona befektetési jegyenként 19,81 EUR (kerekítve) eszközértékű, 946.226,502 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.



## AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Dividenden • Osztalékok	390.737,25
Erträge aus Investmentanteilen • Hozam befektetési jegyeiből	7.370,35
Bankzinsen • Banki kamatok	55.067,73
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	86,41
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 5.144,18
Erträge insgesamt • Összes bevételek	448.117,56
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 51,14
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek <sup>1)</sup>	- 252.092,84
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 116.636,62
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 36.577,54
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 9.026,35
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 49.315,56
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	4.969,61
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 458.730,44
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 10.612,88
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 480.895,96
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	- 491.508,84
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	478.253,35
<b>ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE</b>	<b>- 13.255,49</b>

<sup>1)</sup> Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstages 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

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	18.980.898,44
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 10.612,88
Ertragsausgleich • Kerekítés	174,57
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	- 223.369,44
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 480.895,96
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	478.253,35
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN</b>	<b>18.744.448,08</b>

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012**  
**BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Bachem AG -B-	CHF	939	29.431,46	0,09
Novartis AG	CHF	25.300	1.045.694,12	3,28
Roche Holding AG	CHF	400	55.131,19	0,17
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	14.600	1.903.188,31	5,97
Sonova Holding AG	CHF	3.000	247.965,79	0,78
Tecan AG	CHF	10.800	590.933,24	1,85
			3.872.344,11	12,14
Alk-Abello A/S	DKK	4.600	258.524,26	0,81
Bavarian Nordic A/S	DKK	20.000	124.233,62	0,39
NeuroSearch A/S	DKK	10.642	14.880,71	0,05
Novo-Nordisk A/S	DKK	6.000	623.588,26	1,96
			1.021.226,85	3,21
Analytik Jena AG	EUR	29.450	362.235,00	1,14
BB Biotech AG	EUR	5.800	353.800,00	1,11
Celesio AG	EUR	30.000	402.000,00	1,26
Epigenomics AG	EUR	16.993	38.234,25	0,12
Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	6.900	531.852,00	1,67
Intercell AG	EUR	7.000	19.593,00	0,06
Ipsen S.A.	EUR	5.000	102.550,00	0,32
K+S Aktiengesellschaft	EUR	6.300	241.605,00	0,76
Merck KGaA	EUR	4.900	404.495,00	1,27
Mologen Holding AG	EUR	5.000	45.550,00	0,14
Qiagen NV	EUR	26.000	296.530,00	0,93
Rhön-Klinikum AG	EUR	15.100	226.047,00	0,71
Sanofi S.A.	EUR	10.600	609.924,00	1,91
Sartorius AG -VZ-	EUR	2.222	105.322,80	0,33
STADA Arzneimittel AG	EUR	39.000	939.510,00	2,95
STRATEC Biomedical AG	EUR	4.000	124.400,00	0,39
UCB S.A.	EUR	2.500	82.175,00	0,26
Wilex AG	EUR	6.400	24.243,20	0,08
			4.910.066,25	15,41
Antisoma Plc.	GBP	212.000	4.383,31	0,01
Astrazeneca Plc.	GBP	11.100	369.667,39	1,16

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Shire Plc.	GBP	10.500	266.558,79	0,84
Smith & Nephew Plc.	GBP	20.006	151.309,91	0,47
			791.919,40	2,48
China Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	500.000	86.350,76	0,27
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	HKD	400.000	338.029,26	1,06
Sinopharm Group Co. Ltd.	HKD	70.000	148.397,17	0,47
			572.777,19	1,80
Astellas Pharma Inc.	JPY	10.980	344.968,02	1,08
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	14.400	203.126,03	0,64
Eisai Co. Ltd.	JPY	5.900	176.718,55	0,55
Hoya Corporation	JPY	13.000	222.315,65	0,70
Kaken Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	37.000	356.194,18	1,12
Nichi-iko Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	15.000	250.884,83	0,79
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	6.400	272.300,26	0,85
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	7.500	242.847,17	0,76
Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	2.900	232.693,62	0,73
Taisho Pharmaceutical Holdings Co. Ltd.	JPY	2.250	137.876,74	0,43
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	4.000	133.548,77	0,42
Terumo Corporation	JPY	10.000	361.351,10	1,13
Towa Pharmaceuticals Co. Ltd.	JPY	3.900	142.534,46	0,45
Tsumura & Co.	JPY	13.000	282.806,47	0,89
			3.360.165,85	10,54
Clavis Pharma ASA	NOK	18.504	159.874,33	0,50
			159.874,33	0,50
Getinge AB	SEK	16.800	348.406,77	1,09
Medivir AB -B-	SEK	30.000	227.039,12	0,71
			575.445,89	1,80
Abbott Laboratories	USD	27.000	1.240.271,18	3,89
Aetna Inc.	USD	5.100	190.400,00	0,60
Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	7.000	481.220,34	1,51
Alkermes Plc.	USD	20.300	281.218,08	0,88
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	15.700	133.287,38	0,42
AMAG Pharmaceuticals Inc.	USD	11.000	134.651,60	0,42
Amgen Inc.	USD	10.000	507.118,64	1,59

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
ARIAD Pharmaceuticals Inc.	USD	40.000	480.903,95	1,51
Baxter International Inc.	USD	4.500	201.762,71	0,63
Becton Dickinson & Co.	USD	2.000	116.158,20	0,36
Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	7.000	180.602,64	0,57
Boston Scientific Corporation	USD	65.650	296.723,16	0,93
Cardiome Pharma Corporation	USD	30.000	16.406,78	0,05
Celgene Corporation	USD	4.000	233.581,92	0,73
CIGNA Corporation	USD	4.800	177.066,67	0,56
Coventry Health Care Inc.	USD	2.400	62.553,68	0,20
Dendreon Corporation	USD	7.000	54.892,66	0,17
Exelixis Inc.	USD	56.400	222.201,13	0,70
Express Scripts Inc.	USD	8.000	320.361,59	1,01
Forest Laboratories Inc.	USD	6.000	156.519,78	0,49
Hologic Inc.	USD	27.000	442.169,49	1,39
Hospira Inc.	USD	20.000	567.532,96	1,78
Human Genome Sciences Inc.	USD	22.000	130.922,79	0,41
ImmunoGen Inc.	USD	18.000	186.305,08	0,58
Incyte Corporation	USD	26.067	390.170,46	1,22
Merck & Co. Inc. (New)	USD	11.400	326.413,56	1,02
Meridian Bioscience Inc.	USD	18.000	261.559,32	0,82
Mylan Inc.	USD	17.000	297.099,81	0,93
NPS Pharmaceuticals Inc.	USD	50.000	260.263,65	0,82
PSS World Medical Inc.	USD	18.100	350.410,55	1,10
Quidel Corporation	USD	13.500	186.915,26	0,59
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	7.300	630.412,05	1,98
ResMed Inc.	USD	25.000	583.615,82	1,83
Rigel Pharmaceutical Inc.	USD	25.000	154.990,59	0,49
Savient Pharmaceuticals Inc.	USD	25.800	41.590,96	0,13
Spectrum Pharmaceuticals Inc.	USD	27.979	267.881,80	0,84
Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	6.000	199.457,63	0,63
Thoratec Corporation	USD	13.000	333.740,11	1,05
United Therapeutics Corporation	USD	12.000	428.836,16	1,35
UnitedHealth Group Inc.	USD	25.000	1.094.350,28	3,43
Valeant Pharmaceuticals International Inc.	USD	5.520	224.084,97	0,70
Vical Inc.	USD	59.000	152.000,00	0,48

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
Volcano Corporation	USD	33.000	691.570,62	2,17
WellCare Health Plans Inc.	USD	2.800	148.869,31	0,47
WellPoint Inc.	USD	9.000	485.559,31	1,51
			14.324.624,63	44,94
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			29.588.444,50	92,82
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			29.588.444,50	92,82

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

Bellevue Funds Lux BB Medtech 1,20%	EUR	9.000	356.490,00	1,12
Lacuna Adamant Asia Pacific Health -I- 1,20%	EUR	1.000	965.540,00	3,03
			1.322.030,00	4,15
Summe Investmentfondsanteile • Befektetési alap jegyeinek összege			1.322.030,00	4,15
Summe Portfolio • Portfólió összege			30.910.474,50	96,97

### Terminkontrakte • Határidős kontraktusok

#### Long-Positionen • Hosszú pozíciók

Euro/CHF Currency Future Juni 2012	CHF	24	- 2.968,37	- 0,01
			- 2.968,37	- 0,01
Summe Long-Positionen • Hosszú pozíciók összege			- 2.968,37	- 0,01

#### Short-Positionen • Rövid pozíciók

EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	EUR	- 120	105.600,00	0,33
			105.600,00	0,33
Nasdaq 100 Index Future Juni 2012	USD	- 11	- 91.853,11	- 0,29
			- 91.853,11	- 0,29
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			13.746,89	0,04
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			10.778,52	0,03

#### Bankguthaben • Banki készpénzállomány

Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 57.606,18	- 0,17
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			31.874.941,73	100,00

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

		31.03.2012
Vereinigte Staaten von Amerika	Amerikai Egyesült Államok	42,68
Schweiz	Svájc	13,25
Deutschland	Németország	10,82
Japan	Japán	10,54
Luxemburg	Luxemburg	4,15
Dänemark	Dánia	3,21
Frankreich	Franciaország	2,23
Schweden	Svédország	1,80
Großbritannien	Nagy-Britannia	1,64
China	Kína	1,53
Niederlande	Hollandia	0,93
Irland	Írország	0,88
Jersey	Jersey	0,84
Kanada	Kanada	0,75
Israel	Izrael	0,63
Norwegen	Norvégia	0,50
Hongkong	Hongkong	0,27
Belgien	Belgium	0,26
Österreich	Ausztria	0,06
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	96,97
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,03
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	3,17
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,17
Summe	Összege	100,00

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

		31.03.2012
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	62,16
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	27,73
Investmentfondsanteile	Befektetési alap jegyei	4,15
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	1,14
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	1,03
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	0,76
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	96,97
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,03
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	3,17
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,17
Summe	Összege	100,00

## STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	43.106,800	43.669,74	42.938,74
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	115.029,611	28.120,00	1.458,00
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	5.107,653	28.682,94	727,00
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	153.028,758	43.106,80	43.669,74

	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	906.688,230	906.325,432	902.040,700
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	750.899,146	14.425,037	173.538,822
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	711.922,536	14.062,239	169.254,090
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	945.664,840	906.688,230	906.325,432

**STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung)**  
**STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)**

	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	31.874.941,73	24.696.916,25	24.793.105,94
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	30,31	27,13	27,12
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	31,83	28,49	28,48
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	28,80	25,95	26,05
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	28,80	25,95	26,05
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**

	31.03.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyon piaci értéken	30.910.474,50
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	1.011.294,89
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	10.778,52
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	511,26
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	57.163,09
Gesamtaktiva • Összes aktívák	31.990.222,26
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 6.997,92
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 108.282,61
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 115.280,53
TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA	31.874.941,73
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	26.591.378,96

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 1.098.693,598 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 153.028,758 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 30,31 (gerundet) pro Anteil und 945.664,84 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 28,80 (gerundet) pro Anteil.  
A részalap vagyona összesen 1.098.693,598 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 153.028,758 jut az AL osztályra, jegyenként 30,31 EUR (kerekítve) eszközértékű, 945.664,84 pedig a TNL osztályra, jegyenként 28,80 EUR (kerekítve) eszközértékű.



## AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2011 31.03.2012 Total Összes EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse TNL TNL osztály EUR
Dividenden • Osztalékok	436.001,74	62.968,61	373.033,13
Bankzinsen • Banki kamatok	3.861,61	555,32	3.306,29
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	1.982,11	285,83	1.696,28
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 5.164,01	- 430,06	- 4.733,95
Erträge insgesamt • Összes bevételek	436.681,45	63.379,70	373.301,75
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 292,20	- 42,23	- 249,97
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek <sup>1)</sup>	- 414.562,23	- 59.929,25	- 354.632,98
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 165.672,01	0,00	- 165.672,01
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 30.072,04	- 4.347,44	- 25.724,60
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 14.372,85	- 2.077,64	- 12.295,21
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 79.945,51	- 11.558,49	- 68.387,02
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	9.275,06	729,00	8.546,06
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 695.641,78	- 77.226,05	- 618.415,73
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 258.960,33	- 13.846,35	- 245.113,98
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	717.350,68	102.809,68	614.541,00
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	458.390,35	88.963,33	369.427,02
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	2.740.436,96	396.080,36	2.344.356,60
<b>ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE</b>	<b>3.198.827,31</b>	<b>485.043,69</b>	<b>2.713.783,62</b>

<sup>1)</sup> Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstages 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**

	01.04.2011 31.03.2012 Total Összes EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse TNL TNL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	24.696.916,25	1.169.322,03	23.527.594,22
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 258.960,33	- 13.846,35	- 245.113,98
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 4.111,05	- 298,94	- 3.812,11
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	3.983.309,22	2.984.120,78	999.188,44
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	717.350,68	102.809,68	614.541,00
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	2.740.436,96	396.080,36	2.344.356,60
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN</b>	<b>31.874.941,73</b>	<b>4.638.187,56</b>	<b>27.236.754,17</b>

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Alcatel-Lucent	EUR	32.407	55.675,23	0,28
ASML Holding NV	EUR	9.730	358.064,00	1,82
Cap Gemini S.A.	EUR	3.400	112.761,00	0,57
Infineon Technologies AG	EUR	8.000	60.752,00	0,31
Nokia OYJ	EUR	38.050	152.200,00	0,78
SAP AG	EUR	12.343	644.921,75	3,29
STMicroelectronics NV	EUR	32.553	198.540,75	1,01
			1.582.914,73	8,06
ARM Holding Plc.	GBP	2.300	16.334,05	0,08
			16.334,05	0,08
Tencent Holdings Ltd.	HKD	7.300	152.986,38	0,78
			152.986,38	0,78
Advantest Corporation	JPY	3.800	44.587,70	0,23
Brother Industries Ltd.	JPY	1.100	11.435,91	0,06
Canon Inc.	JPY	6.850	247.839,22	1,26
Fujitsu Ltd.	JPY	40.800	162.193,06	0,83
NEC Corporation	JPY	47.500	75.270,03	0,38
Oracle Japan Corporation	JPY	200	5.761,47	0,03
Ricoh Co. Ltd.	JPY	12.500	92.971,20	0,47
Rohm Co. Ltd.	JPY	5.300	202.196,31	1,03
Tokyo Electron Ltd.	JPY	2.500	109.573,20	0,56
			951.828,10	4,85
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	44.215	337.614,39	1,72
			337.614,39	1,72
Adobe Systems Inc.	USD	7.685	199.607,38	1,02
Advanced Micro Devices Inc.	USD	28.521	174.456,14	0,89
Akamai Technologies Inc.	USD	1.901	52.870,00	0,27
Altera Corporation	USD	2.200	65.030,51	0,33
Amdocs Ltd.	USD	4.365	104.102,38	0,53
American Tower Corporation (New)	USD	11.500	540.391,71	2,75
Analog Devices Inc.	USD	2.700	81.376,27	0,41
Apple Inc.	USD	2.800	1.286.333,71	6,56

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Applied Materials Inc.	USD	7.501	70.517,87	0,36
BMC Software Inc.	USD	1.100	33.360,45	0,17
Broadcom Corporation -A-	USD	3.780	109.797,96	0,56
CA Inc.	USD	3.416	71.202,05	0,36
Ceragon Networks Ltd.	USD	34.910	246.671,04	1,26
Check Point Software Technologies Ltd.	USD	2.100	101.084,75	0,52
Cisco Systems Inc.	USD	60.000	950.508,48	4,84
Citrix Systems Inc.	USD	600	35.425,99	0,18
Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	2.200	126.448,21	0,64
Compal Electronics Inc. GDR	USD	278	1.186,76	0,01
Corning Inc.	USD	12.969	137.065,96	0,70
Dell Inc.	USD	12.543	156.846,55	0,80
EMC Corporation	USD	22.791	507.840,14	2,59
Emulex Corporation	USD	54.100	429.947,27	2,19
First Solar Inc.	USD	3.600	68.122,03	0,35
Google Inc. -A-	USD	2.171	1.060.412,89	5,40
Hewlett-Packard Co.	USD	20.000	354.199,62	1,81
IBM Corporation	USD	8.753	1.373.248,45	7,01
Intel Corporation	USD	41.378	877.743,49	4,47
Intuit Inc.	USD	2.923	131.738,67	0,67
Juniper Networks Inc.	USD	3.536	60.917,75	0,31
Liquidity Services Inc.	USD	12.669	434.038,51	2,21
LogMeIn Inc.	USD	10.500	278.892,66	1,42
Maxim Integrated Products Inc.	USD	700	15.033,52	0,08
MEMC Electronic Materials Inc.	USD	5.769	16.035,86	0,08
Microchip Technology Inc.	USD	3.800	105.169,11	0,54
Microsoft Corporation	USD	45.000	1.088.813,56	5,55
NetApp Inc.	USD	2.700	90.854,24	0,46
Nvidia Corporation	USD	11.475	131.649,15	0,67
Oracle Corporation	USD	33.705	744.175,93	3,79
Pitney Bowes Inc.	USD	3.483	46.623,66	0,24
Q Logic Corporation	USD	27.600	371.326,55	1,89
Qualcomm Inc.	USD	10.445	534.485,00	2,72
QUANTUM	USD	184.300	366.517,51	1,87
Research In Motion Ltd.	USD	9.000	93.084,74	0,47

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung) BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Salesforce.com Inc.	USD	500	58.911,49	0,30
SanDisk Corporation	USD	3.125	118.220,33	0,60
Seagate Technology	USD	13.595	277.430,17	1,41
Stec Inc.	USD	31.700	225.661,02	1,15
Symantec Corporation	USD	11.041	153.035,33	0,78
TechTarget Inc.	USD	50.993	270.042,03	1,38
Teradata Corporation (Del.)	USD	100	5.130,70	0,03
Texas Instruments Inc.	USD	12.201	305.047,98	1,55
Velti Plc.	USD	51.800	541.217,33	2,76
VeriFone Systems Inc.	USD	10.600	413.380,04	2,11
Verisign Inc.	USD	2.700	78.386,44	0,40
Virgin Media Inc.	USD	12.336	228.971,00	1,17
Xilinx Inc.	USD	1.300	35.538,23	0,18
Yahoo! Inc.	USD	8.975	103.440,66	0,53
			16.539.567,23	84,30
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			19.581.244,88	99,79
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			19.581.244,88	99,79
Summe Portfolio • Portfólió összege			19.581.244,88	99,79
<b>Terminkontrakte • Határidős kontraktusok</b>				
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	EUR	- 73	64.240,00	0,33
			64.240,00	0,33
Nasdaq 100 Index Future Juni 2012	USD	- 7	- 58.451,98	- 0,30
			- 58.451,98	- 0,30
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			5.788,02	0,03
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			5.788,02	0,03
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			89.790,61	0,46
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 53.810,52	- 0,28
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			19.623.012,99	100,00

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

		31.03.2012
Vereinigte Staaten von Amerika	Amerikai Egyesült Államok	77,34
Japan	Japán	4,85
Deutschland	Németország	3,60
Niederlande	Hollandia	2,83
Jersey	Jersey	2,76
Cayman-Inseln	Kajmán-szigetek	2,19
Israel	Izrael	1,78
Schweden	Svédország	1,72
Frankreich	Franciaország	0,85
Finnland	Finnország	0,78
Großbritannien	Nagy-Britannia	0,61
Kanada	Kanada	0,47
Taiwan	Tajvan	0,01
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	99,79
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,03
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	0,46
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,28
Summe	Összege	100,00

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

		31.03.2012
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	38,32
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	34,15
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Félvezetők	17,70
Groß- und Einzelhandel	Nagy- és kiskereskedelem	3,59
Immobilien	Ingatlan	2,75
Maschinenbau	Gépipar	1,87
Medien	Média	1,17
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	0,24
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	99,79
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,03
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	0,46
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,28
Summe	Összege	100,00

## STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	1.112.188,984	1.009.964,440	1.011.322,99
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	907,000	1.109.361,202	100,00
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	19.089,842	1.007.136,658	1.458,55
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	1.094.006,142	1.112.188,984	1.009.964,44
	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	2.385.489,299	2.334.321,761	3.000.945,108
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	50.061,000	128.465,084	1.310.650,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	53.729,537	77.297,546	1.977.273,347
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	2.381.820,762	2.385.489,299	2.334.321,761
	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	19.623.012,99	18.456.414,60	16.903.371,96
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	5,82	5,42	5,18
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	6,11	5,69	5,44
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	5,56	5,21	5,00
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	5,56	5,21	5,00
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**

	31.03.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyong piaci értéken	19.581.244,88
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	89.790,61
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	5.788,02
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	8,09
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	10.604,47
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	72,28
Gesamtaktiva • Összes aktívák	19.687.508,35
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	– 1.428,92
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	– 63.066,44
Gesamtpassiva • Összes passzívák	– 64.495,36
<b>TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA</b>	<b>19.623.012,99</b>
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	16.785.638,33

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 3.475.826,904 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 1.094.006,142 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 5,82 (gerundet) pro Anteil und 2.381.820,762 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 5,56 (gerundet) pro Anteil.  
A részalap vagyona összesen 3.475.826,904 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 1.094.006,142 jut az AL osztályra, jegyenként 5,82 EUR (kerekítve) eszközértékű, 2.381.820,762 pedig a TNL osztályra, jegyenként 5,56 EUR (kerekítve) eszközértékű.



## AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2011 31.03.2012 Total Összes EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse TNL TNL osztály EUR
Dividenden • Osztalékok	272.183,80	88.858,12	183.325,68
Bankzinsen • Banki kamatok	1.366,36	446,38	919,98
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	4.599,49	1.503,73	3.095,76
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 1.426,42	- 1.274,30	- 152,12
Erträge insgesamt • Összes bevételek	276.723,23	89.533,93	187.189,30
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 416,40	- 136,12	- 280,28
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek <sup>1)</sup>	- 245.433,70	- 80.100,16	- 165.333,54
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 76.451,66	0,00	- 76.451,66
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 17.804,60	- 5.810,78	- 11.993,82
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 8.727,94	- 2.848,28	- 5.879,66
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 47.598,78	- 15.535,27	- 32.063,51
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	1.450,05	1.258,94	191,11
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 394.983,03	- 103.171,67	- 291.811,36
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 118.259,80	- 13.637,74	- 104.622,06
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	32.412,11	10.651,93	21.760,18
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	- 85.847,69	- 2.985,81	- 82.861,88
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	1.372.386,47	443.601,39	928.785,08
<b>ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE</b>	<b>1.286.538,78</b>	<b>440.615,58</b>	<b>845.923,20</b>

<sup>1)</sup> Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstages 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**

	01.04.2011 31.03.2012 Total Összes EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse AL AL osztály EUR	01.04.2011 31.03.2012 Klasse TNL TNL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	18.456.414,60	6.024.524,10	12.431.890,50
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többség)	- 118.259,80	- 13.637,74	- 104.622,06
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 23,63	15,36	- 38,99
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	- 119.916,76	- 96.279,65	- 23.637,11
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	32.412,11	10.651,93	21.760,18
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	1.372.386,47	443.601,39	928.785,08
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN</b>	<b>19.623.012,99</b>	<b>6.368.875,39</b>	<b>13.254.137,60</b>

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.600	208.568,58	1,88
			208.568,58	1,88
Coloplast A/S	DKK	1.600	206.733,36	1,87
Rockwool International A/S	DKK	2.400	167.312,04	1,51
Vestas Wind Systems A/S	DKK	28.500	213.052,60	1,92
			587.098,00	5,30
Abengoa S.A.	EUR	10.000	137.500,00	1,24
AIXTRON SE	EUR	22.300	289.788,50	2,62
Akzo Nobel NV	EUR	4.900	214.154,50	1,93
Ansaldo STS S.p.A.	EUR	26.483	195.179,71	1,76
AXA S.A.	EUR	15.300	189.108,00	1,71
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	27.100	158.670,51	1,43
Banco Espirito Santo S.A.	EUR	135.000	189.675,00	1,71
Bayerische Motorenwerke AG	EUR	4.200	276.486,00	2,50
EDP Renováveis S.A.	EUR	82.500	315.150,00	2,84
Gamesa Corporacion Tecnologica S.A.	EUR	48.700	116.880,00	1,05
HeidelbergCement AG	EUR	7.400	322.159,00	2,91
Heidelberger Druckmaschinen AG	EUR	55.800	78.510,60	0,71
Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	6.400	346.112,00	3,11
Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	154.400	208.285,60	1,88
Kone Corporation	EUR	4.900	200.655,00	1,81
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	13.800	207.828,00	1,88
KRONES AG	EUR	4.900	182.280,00	1,64
Merck KGaA	EUR	2.400	198.120,00	1,79
Münchener Rückversicherungs Gesellschaft AG	EUR	2.800	317.800,00	2,87
Nokia OYJ	EUR	47.100	188.400,00	1,70
OMV AG	EUR	8.900	235.004,50	2,12
PostNL NV	EUR	14.900	68.525,10	0,62
Red Electrica de Espana	EUR	8.700	306.370,50	2,76
Salzgitter AG	EUR	4.700	191.149,00	1,73
SAP AG	EUR	6.100	318.725,00	2,88
SMA Solar Technology AG	EUR	4.800	166.800,00	1,51
Solarworld AG	EUR	93.700	230.876,80	2,08
STMicroelectronics NV	EUR	34.000	207.366,00	1,87

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
TNT Express NV	EUR	32.300	298.807,30	2,70
UniCredit S.p.A	EUR	50.400	189.504,00	1,71
Vivendi S.A.	EUR	13.900	189.457,00	1,71
Vossloh AG	EUR	4.200	305.802,00	2,76
Wacker Chemie AG	EUR	3.700	241.240,00	2,18
Wartsila Corporation	EUR	7.200	200.880,00	1,81
			7.483.249,62	67,53
Astrazeneca Plc.	GBP	6.800	226.462,90	2,04
British Land Co. Plc.	GBP	37.800	214.666,67	1,94
Mitie Group Plc.	GBP	66.000	221.503,06	2,00
Severn Trent Plc.	GBP	10.900	198.716,29	1,79
SSE Plc.	GBP	12.200	193.316,55	1,74
			1.054.665,47	9,51
Renewable Energy Corporation ASA	NOK	114.000	52.292,35	0,47
Statoil ASA	NOK	10.300	206.029,66	1,86
Yara International ASA	NOK	6.700	235.937,11	2,13
			494.259,12	4,46
Assa-Abloy AB	SEK	8.400	192.705,38	1,74
Svenska Cellulosa AB B-Share	SEK	14.700	193.772,80	1,76
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	25.800	197.002,18	1,78
			583.480,36	5,28
Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege			10.411.321,15	93,96
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			10.411.321,15	93,96
Summe Portfolio • Portfólió összege			10.411.321,15	93,96
<b>Terminkontrakte • Határidős kontraktusok</b>				
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	EUR	- 40	35.200,00	0,32
			35.200,00	0,32
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			35.200,00	0,32
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			35.200,00	0,32
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			675.438,13	6,10
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 40.858,95	- 0,38
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			11.081.100,33	100,00

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

		31.03.2012
Deutschland	Németország	28,67
Großbritannien	Nagy-Britannia	9,51
Spanien	Spanyolország	9,32
Niederlande	Hollandia	9,00
Italien	Olaszország	5,35
Finnland	Finnország	5,32
Dänemark	Dánia	5,30
Schweden	Svédország	5,28
Norwegen	Norvégia	4,46
Frankreich	Franciaország	3,42
Luxemburg	Luxemburg	2,62
Österreich	Ausztria	2,12
Schweiz	Svájc	1,88
Portugal	Portugália	1,71
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyomány	93,96
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,32
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	6,10
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,38
Summe	Összege	100,00

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

		31.03.2012
Investitionsgüter	Beruházási javak	23,66
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	12,64
Versorgungsbetriebe	Közmű	9,13
Banken	Bank	8,49
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	5,71
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Félvezetők	4,96
Versicherungen	Biztosítás	4,58
Energie	Energia	3,98
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	3,48
Transportwesen	Szállítás	3,32
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Háztartási cikkek és testápolási termékek	3,11
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	2,88
Automobile & Komponenten	Autó és alkatrész	2,50
Immobilien	Ingatlan	1,94
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	1,87
Telekommunikationsdienste	Telekommunikáció	1,71
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	93,96
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,32
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	6,10
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	- 0,38
Summe	Összege	100,00

**STATISTISCHE INFORMATIONEN  
STATISZTIKAI ADATOK**

	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	626.014,9199	599.962,9199	1.000.484,5430
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	70.857,0000	213.961,0000	431.095,0000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	42.839,8830	187.909,0000	831.616,6231
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	654.032,0369	626.014,9199	599.962,9199

**STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung)**  
**STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)**

	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	11.081.100,33	13.191.725,40	11.308.477,17
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	16,94	21,07	18,85
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	16,94	21,07	18,85
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**

	31.03.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyion piaci értéken	10.411.321,15
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	675.438,13
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	35.200,00
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	329,30
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	2.944,98
Gesamtaktiva • Összes aktívák	11.125.233,56
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 467,52
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 43.665,71
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 44.133,23
<b>TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA</b>	<b>11.081.100,33</b>
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	12.429.231,60

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 654.032,0369 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 16,94 (gerundet) pro Anteil.  
A részalap vagyona befektetési jegyenként 16,94 EUR (kerekítve) eszközértékű, 654.032,0369 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

**AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG  
EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Dividenden • Osztalékok	267.551,70
Bankzinsen • Banki kamatok	3.157,92
Ertragsausgleich • Kerekítés	2.716,81
Erträge insgesamt • Összes bevételek	273.426,43
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 102,48
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek <sup>1)</sup>	- 160.444,38
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 72.239,93
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 11.600,47
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 5.529,73
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 34.346,48
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	- 1.643,24
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 285.906,71
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többség)	- 12.480,28
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 400.208,30
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	- 412.688,58
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 2.292.273,11
<b>ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE</b>	<b>- 2.704.961,69</b>

<sup>1)</sup> Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstages 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**

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	13.191.725,40
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többség)	- 12.480,28
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 1.073,57
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	595.410,19
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 400.208,30
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 2.292.273,11
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN</b>	<b>11.081.100,33</b>



## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások</b>				
<i>Notierte Titel • Jegyzett tételek</i>				
Geodynamics Ltd.	AUD	310.000	38.590,21	0,44
Lend Lease Corporation Ltd.	AUD	18.700	108.100,05	1,22
			146.690,26	1,66
Alterra Power Corporation	CAD	165.920	76.333,96	0,86
Ballard Power Systems Inc.	CAD	79.000	81.031,75	0,91
BioteQ Environmental Technologies Inc.	CAD	50.000	6.599,29	0,07
Burcon Nutrascience Corporation	CAD	20.000	96.990,72	1,09
SunOpta Inc.	CAD	27.000	111.795,76	1,26
Westport Innovations Inc.	CAD	5.000	153.706,92	1,74
			526.458,40	5,93
Energiedienst Holding AG	CHF	2.700	107.717,54	1,22
Geberit AG	CHF	800	123.546,99	1,39
Georg Fischer AG	CHF	300	101.876,46	1,15
Meyer Burger Technology AG	CHF	7.300	88.492,20	1,00
Precious Woods Holding AG	CHF	3.000	22.044,17	0,25
			443.677,36	5,01
Novozymes A/S	DKK	6.000	131.494,03	1,48
Rockwool International A/S	DKK	1.680	117.118,43	1,32
Vestas Wind Systems A/S	DKK	9.200	68.774,88	0,78
			317.387,34	3,58
Abengoa S.A.	EUR	4.600	63.250,00	0,71
AIXTRON SE	EUR	13.000	168.935,00	1,91
Allianz SE	EUR	1.700	151.810,00	1,71
Ansaldo STS S.p.A.	EUR	10.360	76.353,20	0,86
BDI Biodiesel International	EUR	6.200	83.445,80	0,94
Boiron S.A.	EUR	2.000	50.600,00	0,57
BWT AG Best Water Technologies	EUR	9.000	126.000,00	1,42
Centrosolar AG	EUR	33.000	27.885,00	0,31
Centrotec Sustainable AG	EUR	5.900	77.054,00	0,87
Centrotherm Photovoltaics AG	EUR	2.900	28.826,00	0,33
CropEnergies AG	EUR	21.000	105.525,00	1,19
Daldrup & Söhne AG	EUR	4.500	77.962,50	0,88

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
Dassault Systemes S.A.	EUR	2.000	135.600,00	1,53
EDP Renováveis S.A.	EUR	33.000	126.060,00	1,42
ElringKlinger AG	EUR	5.100	107.941,50	1,22
Enel Green Power S.P.A.	EUR	45.000	64.350,00	0,73
EnviTec Biogas AG	EUR	6.500	53.560,00	0,60
Faiveley Transport S.A.	EUR	1.500	77.250,00	0,87
Gamesa Corporacion Tecnologica S.A.	EUR	27.181	65.234,40	0,74
Grontmij NV	EUR	6.567	36.775,20	0,42
Nordex AG	EUR	9.000	39.843,00	0,45
Phoenix SonnenStrom AG	EUR	4.700	6.768,00	0,08
PNE Wind AG	EUR	61.000	103.700,00	1,17
Q-Cells SE	EUR	16.100	3.638,60	0,04
SFC Energy AG	EUR	18.000	71.640,00	0,81
SMA Solar Technology AG	EUR	3.500	121.625,00	1,37
Solar-Fabrik AG	EUR	7.000	14.980,00	0,17
Solaria Energia y Medio Ambiente S.A.	EUR	15.000	11.100,00	0,13
Solarworld AG	EUR	49.800	122.707,20	1,39
Theolia	EUR	13.400	15.276,00	0,17
TWINTEC AG	EUR	13.500	18.225,00	0,21
Verbund AG	EUR	6.000	136.920,00	1,55
Vossloh AG	EUR	2.000	145.620,00	1,64
			2.516.460,40	28,41
National Grid Plc.	GBP	11.300	84.787,25	0,96
PV Crystalox Solar Plc.	GBP	97.200	5.475,73	0,06
Severn Trent Plc.	GBP	6.950	126.704,42	1,43
			216.967,40	2,45
China Longyuan Power Group	HKD	85.000	53.935,27	0,61
China WindPower Group Ltd.	HKD	1.000.000	33.473,05	0,38
			87.408,32	0,99
Daiseki Eco. Solution Co. Ltd.	JPY	120	204.335,11	2,31
Denso Corporation	JPY	4.400	112.122,34	1,27
East Japan Railway Co.	JPY	3.000	145.364,82	1,64
Kurita Water Industries Ltd.	JPY	4.500	83.880,17	0,95
Ricoh Co. Ltd.	JPY	11.300	84.045,96	0,95

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2012 (Fortsetzung) BEFECTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyónának %-ában
Sharp Corporation	JPY	10.000	55.691,12	0,63
Shimano Inc.	JPY	2.600	116.933,03	1,32
Tsumura & Co.	JPY	3.000	65.263,03	0,74
			867.635,58	9,81
Renewable Energy Corporation ASA	NOK	28.000	12.843,74	0,14
Tomra Systems ASA	NOK	16.500	100.007,85	1,13
			112.851,59	1,27
Atlas Copco A-Shares	SEK	7.700	135.942,21	1,53
Electrolux AB -B-	SEK	6.900	106.386,46	1,20
JM AB	SEK	7.400	100.094,88	1,13
SKF AB -B-	SEK	4.500	79.853,38	0,90
			422.276,93	4,76
AVIC International Investments Ltd.	SGD	942	98,64	0,00
Hyflux Ltd.	SGD	84.000	76.144,32	0,86
			76.242,96	0,86
A123 Systems Inc.	USD	22.000	19.224,11	0,22
American States Water Co.	USD	4.600	126.374,39	1,43
Broadwind Energy Inc.	USD	60.000	21.179,66	0,24
Calgon Carbon Corporation	USD	12.500	148.210,92	1,67
Canadian National Railway Co.	USD	1.700	101.538,98	1,15
Canadian Solar Inc.	USD	16.000	37.001,88	0,42
Capstone Turbine	USD	92.000	71.382,30	0,81
CECO Environmental Corporation	USD	16.000	93.890,77	1,06
China Technology Development Group Corporation	USD	31.000	17.556,16	0,20
Comverge Inc.	USD	14.800	21.294,16	0,24
Cree Inc.	USD	8.500	200.798,49	2,27
CSX Corporation	USD	7.200	117.098,31	1,32
Echelon Corporation	USD	11.700	39.661,02	0,45
Energy Recovery Inc.	USD	21.000	36.858,76	0,42
First Solar Inc.	USD	4.000	75.691,15	0,85
Fuelcell Energy Inc.	USD	92.000	102.568,73	1,16
Hain Celestial Group Inc.	USD	3.000	99.209,04	1,12
Hanwha Solarone Co. Ltd. ADR	USD	30.000	28.700,56	0,32
ltron Inc.	USD	2.700	92.562,71	1,04

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyoniának %-ában
JA Solar Holdings Co. Ltd. ADR	USD	15.000	17.740,11	0,20
LDK Solar Co. Ltd. ADR	USD	9.000	28.135,59	0,32
Norfolk Southern Corporation	USD	2.400	119.629,38	1,35
Ormat Technologies Inc.	USD	11.000	171.939,74	1,94
Plug Power Inc.	USD	10.800	10.901,69	0,12
Power-One Inc.	USD	9.600	31.963,84	0,36
STR Holdings Inc.	USD	5.400	19.444,07	0,22
SunPower Corporation	USD	487	2.358,88	0,03
Suntech Power Holding Co. Ltd. ADR	USD	11.000	24.444,44	0,28
Tesla Motors Inc.	USD	5.200	146.226,74	1,65
Tetra Tech Inc.	USD	5.700	112.668,92	1,27
Trina Solar Ltd. ADR	USD	10.400	56.250,09	0,63
Union Pacific Corporation	USD	2.000	161.807,91	1,83
United Natural Foods Inc.	USD	3.800	135.597,74	1,53
Valence Technology Inc.	USD	60.000	36.601,13	0,41
Waste Management Inc.	USD	1.700	44.705,84	0,50
Whole Foods Market Inc.	USD	1.900	118.236,53	1,33
Yingli Green Energy Holding Co. Ltd. ADR	USD	21.000	57.740,12	0,65
			2.747.194,86	31,01
<b>Summe notierte Titel • Jegyzett tételek összege</b>			<b>8.481.251,40</b>	<b>95,74</b>
<i>Nicht notierte Titel • Nem jegyzett tételek</i>				
Sunways AG	EUR	30.000	57.000,00	0,64
TWINTeC AG BZR 10.04.12	EUR	13.500	4.725,00	0,05
			61.725,00	0,69
<b>Summe nicht notierte Titel • Nem jegyzett tételek összege</b>			<b>61.725,00</b>	<b>0,69</b>
<b>Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege</b>			<b>8.542.976,40</b>	<b>96,43</b>
<b>Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Befektetési alap jegyei (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)</b>				
Triodos Groenfonds NV (0,8%)	EUR	1.780	102.741,60	1,16
			102.741,60	1,16
<b>Summe Investmentfondsanteile • Befektetési alap jegyeinek összege</b>			<b>102.741,60</b>	<b>1,16</b>
<b>Summe Portfolio • Portfólió összege</b>			<b>8.645.718,00</b>	<b>97,59</b>

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÁRZ 2012 (Fortsetzung)**  
**BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2012. MÁRCIUS 31-ÉN (Folytatás)**

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Marktwert Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>Terminkontrakte • Határidős kontraktusok</b>				
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	EUR	- 32	28.160,00	0,32
			28.160,00	0,32
Nasdaq 100 Index Future Juni 2012	USD	- 3	- 25.050,85	- 0,28
			- 25.050,85	- 0,28
Summe Short-Positionen • Rövid pozíciók összege			3.109,15	0,04
Summe Terminkontrakte • Határidős kontraktusok összege			3.109,15	0,04
Bankguthaben • Banki készpénzállomány			233.523,30	2,64
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek			- 23.208,55	- 0,27
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona			8.859.141,90	100,00

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

		31.03.2012
Vereinigte Staaten von Amerika	Amerikai Egyesült Államok	26,84
Deutschland	Németország	15,13
Japan	Japán	9,81
Kanada	Kanada	7,50
Schweiz	Svájc	5,01
Schweden	Svédország	4,76
Österreich	Ausztria	3,91
Dänemark	Dánia	3,58
Frankreich	Franciaország	3,14
Spanien	Spanyolország	3,00
Großbritannien	Nagy-Britannia	2,45
Cayman-Inseln	Kajmán-szigetek	2,08
Luxemburg	Luxemburg	1,91
Australien	Ausztrália	1,66
Italien	Olaszország	1,59
Niederlande	Hollandia	1,58
Norwegen	Norvégia	1,27
China	Kína	0,93
Singapur	Szingapúr	0,86
Bermudas	Bermuda	0,38
Jungferninseln (GB)	Virgin-szigetek	0,20
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	97,59
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,04
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	2,64
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,27
Summe	Összege	100,00

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

		31.03.2012
Versorgungsbetriebe	Közmű	21,69
Investitionsgüter	Beruházási javak	21,29
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	13,07
Transportwesen	Szállítás	7,29
Automobile & Komponenten	Autó és alkatrész	6,14
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Félvezetők	5,50
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Élelmiszer, ital és dohány	5,00
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Használati cikked és ruházat	4,15
Hardware & Ausrüstung	Hardver eszközök	1,99
Software & Dienste	Szoftver és szolgáltatás	1,98
Versicherungen	Biztosítás	1,71
Einzelhandel: Lebensmittel und Basisartikel	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	1,33
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	1,31
Immobilien	Ingatlan	1,22
Diversifizierte Finanzdienste	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	1,16
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Nyers-, segéd- és üzemanyag	1,12
Banken	Bank	1,10
Energie	Energia	0,54
Wertpapiervermögen	Értékpapírvagyon	97,59
Terminkontrakte	Határidős kontraktusok	0,04
Bankguthaben	Banki készpénzállomány	2,64
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	Egyéb vagyonelemek/Egyéb kötelezettségek	-0,27
Summe	Összege	100,00

## STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	01.04.2009 31.03.2010
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	648.061,3153	636.911,3153	1.001.705,3370
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	211.777,0000	69.867,0000	402.892,0000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	196.421,0000	58.717,0000	767.686,0217
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	663.417,3153	648.061,3153	636.911,3153

**STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung)**  
**STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)**

	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Részalap vagyona	8.859.141,90	12.624.149,70	12.394.917,64
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	13,35	19,48	19,46
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	13,35	19,48	19,46
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**

	31.03.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyion piaci értéken	8.645.718,00
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	233.523,30
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	3.109,15
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	84,25
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	13.291,34
Gesamtaktiva • Összes aktívák	8.895.726,04
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 202,29
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	- 36.381,85
Gesamtpassiva • Összes passzívák	- 36.584,14
<b>TEILFONDSVERMÖGEN • RÉSZALAP VAGYONA</b>	<b>8.859.141,90</b>
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	13.513.063,35

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 663.417,3153 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 13,35 (gerundet) pro Anteil.  
A részalap vagyona befektetési jegyenként 13,35 EUR (kerekítve) eszközértékű, 663.417,3153 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.



## AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Dividenden • Osztalékok	106.410,19
Bankzinsen • Banki kamatok	1.098,93
Ertragsausgleich • Kerekítés	1.301,36
Erträge insgesamt • Összes bevételek	108.810,48
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 65,32
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek 1)	- 135.335,71
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 60.323,61
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 9.812,71
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 4.633,78
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 30.608,92
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	- 2.425,32
Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások	- 243.205,37
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 134.394,89
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 1.173.528,93
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	- 1.307.923,82
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 2.695.527,23
<b>ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE</b>	<b>- 4.003.451,05</b>

<sup>1)</sup> Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% p.a. des am letzten Bewertungstages 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 értéknapián számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

## ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	12.624.149,70
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 134.394,89
Ertragsausgleich • Kerekítés	1.123,96
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	237.319,29
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 1.173.528,93
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 2.695.527,23
<b>TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN</b>	<b>8.859.141,90</b>

**KONSOLIDIERTE ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS  
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE**

	31.03.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Értékpapírvagyong piaci értéken	170.578.048,50
Bankguthaben • Banki készpénzállomány	12.057.111,28
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált nyeresége	180.346,73
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	43.132,48
Zinsforderungen • Kamatkövetelések	220.496,13
Dividendenforderungen • Osztalékkövetelések	302.660,25
Forderungen aus Zeichnungen • Jegyzésből származó követelések	3.978,13
Sonstige Forderungen • Egyéb követelések	4.348,05
Gesamtaktiva • Összes aktívák	183.390.121,55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	– 37.593,03
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Származékos ügyletek nem realizált vesztesége	– 66.579,39
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	– 110.085,01
Sonstige Passiva • Egyéb passzívák	– 627.224,74
Gesamtpassiva • Összes passzívák	– 841.482,17
<b>FONDSVERMÖGEN • ALAP VAGYONA</b>	<b>182.548.639,38</b>
Wertpapiereinstandswerte • Értékpapír beszerzési ára	165.408.762,94

# DKB KONSOLIDIERT • KONSZOLIDÁLT

## KONSOLIDIERTE AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Dividenden • Osztalékok	3.673.710,90
Erträge aus Investmentanteilen • Hozam befektetési jegyekből	26.583,36
Zinsen auf Anleihen • Kölcsönök kamatai	337.644,76
Bankzinsen • Banki kamatok	103.108,95
Sonstige Erträge • Egyéb bevételek	159.401,10
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 36.097,02
<b>Erträge insgesamt • Összes bevételek</b>	<b>4.264.352,05</b>
Zinsaufwendungen • Kamatköltségek	- 5.759,28
Verwaltungsgebühren • Kezelési költségek	- 2.213.476,77
Vertriebsprovision • Forgalmazási jutalék	- 950.958,06
Depotbankgebühr • Letéti bank díja	- 306.053,59
Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 85.217,78
Sonstige Aufwendungen • Egyéb ráfordítások	- 498.930,23
Aufwandsausgleich • Ráfordítások kiegyenlítése	40.458,92
<b>Aufwendungen insgesamt • Összes ráfordítások</b>	<b>- 4.019.936,79</b>
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevételtöbblet	244.415,26
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 3.370.489,92
Netto realisiertes Ergebnis • Nettó realizált eredmény	- 3.126.074,66
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 5.054.649,79
<b>ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE</b>	<b>- 8.180.724,45</b>

## KONSOLIDIERTE ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS AZ ALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2011 31.03.2012 EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Részalap vagyona az üzleti év elején	186.373.238,51
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Normál bevételtöbblet	244.415,26
Ertragsausgleich • Kerekítés	- 4.361,90
Nettomittelzufluss/-abfluss • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	4.459.117,08
Netto realisierte Gewinne/(-) Verluste • Nettó realizált nyereség/(-) veszteség	- 3.370.489,92
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne/(-) Verluste • A nem realizált nettó nyereség/(-) veszteség változásai	- 5.054.649,79
Ausschüttung • Oszalékkifizetések	- 98.629,86
<b>FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • ALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN</b>	<b>182.548.639,38</b>

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 29. März 2012 umgerechnet worden.

### **Anlagen in Wertpapieren**

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.

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil eines jeden Portfolios werden täglich in der „Börsen-Zeitung“ veröffentlicht.

### **Mitteilungen an die Anteilinhaber**

Andere Informationen für die Anteilinhaber, 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.

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

### **Zeichnungen von Anteilen**

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 und die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2012

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

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	Auflegungsdatum	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

**Ausschüttung** Nachstehende Teilfonds zahlten per 16. Mai 2012 für das am 31. März 2012 endende Geschäftsjahr folgende Beträge aus:

Teilfonds	Klasse	Ausschüttung pro Anteil
DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	0,1303
DKB Europa Fonds	AL	0,2286
DKB Europa Fonds	InstAL	151,3301

**Hinweis** Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum 31. März 2012 gemäß § 5 Abs. 1 InvStG wurde im Internet unter [www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu) (Link – Steuerliche Hinweise) und im „Elektronischer Bundesanzeiger“ veröffentlicht.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2012

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.

### Besteuerung

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

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen in der Zeit vom 1. April 2011 bis zum 31. März 2012 ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

### Bestandsveränderungen

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den nachstehenden Devisenkursen zum 29. März 2012 in Euro umgerechnet.

### Devisenkurse

Australischer Dollar	AUD	1	1,2853
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3259
Schweizer Franken	CHF	1	1,2044
Tschechische Krone	CZK	1	24,7640
Dänische Krone	DKK	1	7,4376
Britisches Pfund	GBP	1	0,8343
Hongkong Dollar	HKD	1	10,3068
Ungarischer Forint	HUF	1	295,6600
Japanischer Yen	JPY	1	109,1736
Norwegische Krone	NOK	1	7,6389
Polnischer Zloty	PLN	1	4,1571
Schwedische Krone	SEK	1	8,8531
Singapur Dollar	SGD	1	1,6713
Türkische Lira	TRY	1	2,3722
Amerikanischer Dollar	USD	1	1,3275

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den nachstehenden Devisenkursen zum 30. März 2012 in Euro umgerechnet.

### Devisenkurse für den Teilfonds DKB Asien Fonds

Australischer Dollar	AUD	1	1,2850
Britisches Pfund	GBP	1	0,8332
Hongkong Dollar	HKD	1	10,3375
Japanischer Yen	JPY	1	109,5558
Koreanischer Wong	KRW	1	1.508,4564
Norwegische Krone	NOK	1	7,5941
Singapur Dollar	SGD	1	1,6737
Amerikanischer Dollar	USD	1	1,3315

**Hebelwirkung** Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung betrug während des Berichtszeitraums:

Teilfonds	durchschnittliche Hebelwirkung
DKB Neue Bundesländer Fonds	0,07
DKB Europa Fonds	0,14
DKB Osteuropa Fonds	0,05
DKB Nordamerika Fonds	0,04
DKB Asien Fonds	0,43
DKB Pharma Fonds	0,12
DKB TeleTech Fonds	0,10
DKB Zukunftsfonds	0,01
DKB Ökofonds	0,05

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 1. April 2011 bis zum Geschäftsjahresende am 31. März 2012. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß der Boxen 2 bis 9 der ESMA Empfehlung 10 788 herangezogen, in welchem die Basiswertäquivalente der derivativen Positionen als Berechnungsgrundlage verwendet werden.

Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2012

Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den relativen Value at Risk Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreiben 11/512 an.

**Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)**

Teilfonds	VaR min.	VaR max.	VaR Ø
DKB Neue Bundesländer Fonds	57,98 %	85,79 %	71,93 %
DKB Europa Fonds	84,04 %	108,15 %	95,73 %
DKB Osteuropa Fonds	119,07 %	142,21 %	129,02 %
DKB Nordamerika Fonds	91,06 %	102,99 %	96,46 %
DKB Asien Fonds	54,45 %	83,03 %	68,91 %
DKB Pharma Fonds	57,96 %	103,74 %	84,48 %
DKB TeleTech Fonds	72,87 %	115,29 %	101,79 %
DKB Zukunftsfonds	88,56 %	112,58 %	100,26 %
DKB Ökofonds	82,87 %	129,12 %	103,33 %

### Zusammensetzung des Referenzportfolios:

Fonds	Vergleichsportfolio
DKB Asien Fonds	100 % Nikkei225 Index
DKB Europa Fonds	100 % DJ Stoxx 50 Europe Index
DKB Neue Bundesländer Fonds	45 % DAX + 55 % Iboxx Sov.
DKB Nordamerika Fonds	100 % S&P 500 Index
DKB Ökofonds	100 % DJ Stoxx Global Index
DKB Osteuropa Fonds	100 % DJ Stoxx Global Index
DKB Pharma Fonds	50 % DJ Global Pharma Index + 50 % S&P 500 Index
DKB TeleTech Fonds	25 % DJ Global Tec + 25 % DJ Global Telc + 50 % S&P 500
DKB Zukunftsfonds	100 % DJ Stoxx Europe 600 Index

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. April 2011 bis 31. März 2012 auf Basis des Verfahrens der parametrischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet.

Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Die Auslastung darf 200 % nicht überschreiten.



## ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2012

**Transaktionskosten** Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 1. April 2011 bis zum Geschäftsjahresende am 31. März 2012. Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten wie folgt:

Teilfonds	Transaktionskosten gesamt
DKB Neue Bundesländer Fonds	13.149,52 EUR
DKB Europa Fonds	72.532,50 EUR
DKB Osteuropa Fonds	176.783,33 EUR
DKB Nordamerika Fonds	12.509,42 EUR
DKB Asien Fonds	33.695,07 EUR
DKB Pharma Fonds	82.972,01 EUR
DKB TeleTech Fonds	53.345,07 EUR
DKB Zukunftsfonds	28.093,88 EUR
DKB Ökofonds	24.004,92 EUR

### Gesamtkostenquote (TER)

Teilfonds	Klasse	TER in % 01.04.2011-31.03.2012
DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	2,09
DKB Europa Fonds	AL	1,62
DKB Europa Fonds	InstAL	0,97
DKB Europa Fonds	TNL	2,26
DKB Osteuropa Fonds	TNL	2,83
DKB Nordamerika Fonds	TNL	1,01
DKB Asien Fonds	TNL	2,58
DKB Pharma Fonds	AL	1,83
DKB Pharma Fonds	TNL	2,49
DKB TeleTech Fonds	AL	1,83
DKB TeleTech Fonds	TNL	2,48
DKB Zukunftsfonds	TNL	2,48
DKB Ökofonds	TNL	2,47

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

Für die Berechnung der **Total Expense Ratio (TER)** wurde die folgende Berechnungsmethode, **TER** 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 Fonds 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 2012. március 29-ig érvényes devizaárfolyam alapján számították át.
- Azokat az értékpapírokat, amelyeket hivatalos tozsdén jegyeznek vagy olyan más, ellenőrzött piacon forgalmazznak, 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 vagyonerőtekeket és értékpapírokat, amelyeket jegyeznek ugyan hivatalos tozsdén, 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.
- Közlemények a befektetési jegyei tulajdonosai számára** Az egyes portfólióknak megfelelő befektetési jegyenkénti kibocsátási és visszavásárlási árakat naponta közzéteszik a "Börsen-Zeitung" tozsdéi 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, illetve az eladási prospektusok és a kiemelt befektetői információk (KIID) dokumentum költségmentesen az Alapkezelő székhelyén, a letéti banknál, valamint a mindenkori kifizetőhelyeken szerezhetők 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 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 2012. május 16-ei értéknapal a 2012. március 31-án záruló üzleti évre vonatkozóan:

**Osztalékkifizetések**

Részalap	Osztály	Osztalék befektetési jegyként
DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	0,1303
DKB Europa Fonds	AL	0,2286
DKB Europa Fonds	InstAL	151,3301

A beruházási adótörvény 5. paragrafusa 1. bekezdésének megfelelően a 2012. március 31-i adóhozamok megtalálhatóak a [www.bayerninvest.lu](http://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. Ettol eltéroen, 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.

**Készletváltozások** A 2011. április 1. és 2012. március 31. között történt értékpapírkészletváltozások listája térítésmentesen beszerezhető az Alapkezelő székhelyén, a letéti banknál, valamint minden kifizetőhelyen.

**Devizaárfolyamok** A külföldi valutában kifejezett eszközértékeket a 2012. március 29-ig érvényes devizaárfolyamok alapján váltották át euróra az alábbiak szerint.

Ausztrál dollár	AUD	1	1,2853
Kanadai dollár	CAD	1	1,3259
Svájci frank	CHF	1	1,2044
Cseh korona	CZK	1	24,7640
Dán korona	DKK	1	7,4376
Angol font	GBP	1	0,8343
Hongkongi dollár	HKD	1	10,3068
Magyar forint	HUF	1	295,6600
Japán jen	JPY	1	109,1736
Norvég korona	NOK	1	7,6389
Lengyel zloty	PLN	1	4,1571
Svéd korona	SEK	1	8,8531
Szingapuri dollár	SGD	1	1,6713
Török líra	TRY	1	2,3722
Amerikai dollár	USD	1	1,3275

**Devizaárfolyamok az alap DKB Asien Fonds** A külföldi valutában kifejezett eszközértékeket a 2012. március 30-ig érvényes devizaárfolyamok alapján váltották át euróra az alábbiak szerint.

Ausztrál dollár	AUD	1	1,2850
Angol font	GBP	1	0,8332
Hongkongi dollár	HKD	1	10,3375
Japán jen	JPY	1	109,5558
Dél-Koreai won	KRW	1	1.508,4564
Norvég korona	NOK	1	7,5941
Szingapuri dollár	SGD	1	1,6737
Amerikai dollár	USD	1	1,3315

A számított átlagos tokeáttétel összege a vizsgált időszakban:

**Tokeáttétel**

Részalap	Átlagos tokeáttétel
DKB Neue Bundesländer Fonds	0,07
DKB Europa Fonds	0,14
DKB Osteuropa Fonds	0,05
DKB Nordamerika Fonds	0,04
DKB Asien Fonds	0,43
DKB Pharma Fonds	0,12
DKB TeleTech Fonds	0,10
DKB Zukunftsfonds	0,01
DKB Ökofonds	0,05

A számítást 2011. április 1-től az üzleti év végéig, 2012. március 31-ig tartó időszakra végezték. Az áttételhatás megállapításának keretében a 10-788 ESMA-ajánlás 2-9. mezői szerinti megközelítést vesszük alapul, amelyben a származtatott pozíciók bázisegyenértékét vesszük a számítás alapjául. Ennek során figyelembe kell venni, hogy a jövőben az egyes származtatott pozíciók és a kockázati tényezők alakulása kapcsán valamennyi származtatott eszközben változások következhetnek be az új piaci adottságok miatt, és ezáltal az elvárt tokeáttételben változás következhet be a kereskedelmi tájékoztatók szerint. A befektetőknek tehát számolni kell azzal, hogy az elvárt tokeáttétel is változhat. Emellett meg kell jegyezni, hogy a derivatív pénzügyi eszközök részben vagy teljesen felhasználhatók a kockázatokkal szembeni biztosításra.

**Piaci kockázat (Value at Risk; rövidítve: VaR)**

Piaci kockázat alatt azt a kockázatot értjük, amely a piaci árak kedvezőtlen alakulása következtében hárul az alap vagyonára. A piaci kockázat meghatározásakor a társaság a relatív kockázatotott érték (Value at Risk) megközelítést alkalmazza a 11/512 CSSF-körlevél értelmében.

Részalap	VaR min.	VaR max.	VaR Ø
DKB Neue Bundesländer Fonds	57,98 %	85,79 %	71,93 %
DKB Europa Fonds	84,04 %	108,15 %	95,73 %
DKB Osteuropa Fonds	119,07 %	142,21 %	129,02 %
DKB Nordamerika Fonds	91,06 %	102,99 %	96,46 %
DKB Asien Fonds	54,45 %	83,03 %	68,91 %
DKB Pharma Fonds	57,96 %	103,74 %	84,48 %
DKB TeleTech Fonds	72,87 %	115,29 %	101,79 %
DKB Zukunftsfonds	88,56 %	112,58 %	100,26 %
DKB Ökofonds	82,87 %	129,12 %	103,33 %

**A referenciaportfólió összetétele:**

Fonds	Vergleichsportfolio
DKB Asien Fonds	100 % Nikkei225 Index
DKB Europa Fonds	100 % DJ Stoxx 50 Europe Index
DKB Neue Bundesländer Fonds	45 % DAX + 55 % Iboxx Sov.
DKB Nordamerika Fonds	100 % S&P 500 Index
DKB Ökofonds	100 % DJ Stoxx Global Index
DKB Osteuropa Fonds	100 % DJ Stoxx Global Index
DKB Pharma Fonds	50 % DJ Global Pharma Index + 50 % S&P 500 Index
DKB TeleTech Fonds	25 % DJ Global Tec + 25 % DJ Global Telc + 50 % S&P 500
DKB Zukunftsfonds	100 % DJ Stoxx Europe 600 Index

A kockázati mutatószámok kiszámítása a 2011. 04. 01. és 2012. 03. 31. közötti beszámolási időszakokra, parametrikus szimuláció eljárással, 99 % bizonyossági szint és 20 nap tartási idő paraméterekkel, egy éves effektív történeti megfigyelési időszak alkalmazásával történt.

Értékelési mérceként egy származtatott eszközöket nem tartalmazó összehasonlító vagyon kockázatát használjuk fel. A kihasználtság nem haladhatja meg a 200 %-ot.

A tranzakció költségei során számos költséget figyelembe vesznek, melyeket az üzleti évben külön mutatnak ki ill. számítanak ki, és melyek közvetlen összefüggésben vannak vagyontárgyak vásárlásával vagy értékesítésével.

**A tranzakció költségei**

A számítást 2011. április 1-től az üzleti év végéig, 2012. március 31-ig tartó időszakra végezték. Az üzleti évben a tranzakciós költségek a következők szerint alakultak:

Részalap	tranzakciós költségei
DKB Neue Bundesländer Fonds	13.149,52 EUR
DKB Europa Fonds	72.532,50 EUR
DKB Osteuropa Fonds	176.783,33 EUR
DKB Nordamerika Fonds	12.509,42 EUR
DKB Asien Fonds	33.695,07 EUR
DKB Pharma Fonds	82.972,01 EUR
DKB TeleTech Fonds	53.345,07 EUR
DKB Zukunftsfonds	28.093,88 EUR
DKB Ökofonds	24.004,92 EUR

Teilfonds	Klasse	TER in % 01.04.2011-31.03.2012
DKB Neue Bundesländer Fonds	ANL	2,09
DKB Europa Fonds	AL	1,62
DKB Europa Fonds	InstAL	0,97
DKB Europa Fonds	TNL	2,26
DKB Osteuropa Fonds	TNL	2,83
DKB Nordamerika Fonds	TNL	1,01
DKB Asien Fonds	TNL	2,58
DKB Pharma Fonds	AL	1,83
DKB Pharma Fonds	TNL	2,49
DKB TeleTech Fonds	AL	1,83
DKB TeleTech Fonds	TNL	2,48
DKB Zukunftsfonds	TNL	2,48
DKB Ökofonds	TNL	2,47

**ÖSSZKÖLTSÉG-HÁNYAD  
SZÁZALÉKBAN**

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



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

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

**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
<b>DKB Neue Bundesländer Fonds</b>				
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EUREX 10YR Euro-Bund Future Juni 2012	EUR	- 20	- 2.766.200,00	- 14,39
			<b>- 2.766.200,00</b>	<b>- 14,39</b>
Short-Positionen • Rövid pozíciók			<b>- 2.766.200,00</b>	<b>- 14,39</b>
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			<b>- 2.766.200,00</b>	<b>- 14,39</b>
<b>DKB Europa</b>				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
STOXX Europe 600 Banks Index Future Juni 2012	EUR	108	788.400,00	2,86
EURO STOXX Insurance Index Future Juni 2012	EUR	108	804.060,00	2,92
STOXX Europe 600 Automobiles & Parts Index Future Juni 2012	EUR	50	787.000,00	2,86
EURO STOXX Chemicals Index Future Juni 2012	EUR	30	856.350,00	3,11
EURO STOXX Industrial G&S Index Future Juni 2012	EUR	54	820.800,00	2,98
			<b>4.056.610,00</b>	<b>14,73</b>
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			<b>4.056.610,00</b>	<b>14,73</b>
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	EUR	- 120	- 2.862.000,00	- 10,38
			<b>- 2.862.000,00</b>	<b>- 10,38</b>
Short-Positionen • Rövid pozíciók			<b>- 2.862.000,00</b>	<b>- 10,38</b>
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			<b>1.194.610,00</b>	<b>4,35</b>
<b>DKB Osteuropa</b>				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
WIG 20 Index Future Juni 2012	PLN	240	1.317.456,88	4,36
			<b>1.317.456,88</b>	<b>4,36</b>
FTSE Russia IOB Index Future Juni 2012	USD	5	166.504,71	0,55
			<b>166.504,71</b>	<b>0,55</b>
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			<b>1.483.961,59</b>	<b>4,91</b>
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			<b>1.483.961,59</b>	<b>4,91</b>
<b>DKB Nordamerika Fonds</b>				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2012	USD	9	473.983,05	3,09
			<b>473.983,05</b>	<b>3,09</b>
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			<b>473.983,05</b>	<b>3,09</b>
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			<b>473.983,05</b>	<b>3,09</b>

## TERMINKONTRAKTE • HATÁRIDŐS KONTRAKTUSOK

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Verpflichtungen Kötelezettségek EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>DKB Asien Fonds</b>				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
S&P ASX 200 Index Future Juni 2012	AUD	16	1.354.323,00	7,23
			<b>1.354.323,00</b>	<b>7,23</b>
OSA Nikkei 225 Stock Average Index Future Juni 2012	JPY	15	1.379.650,74	7,36
			<b>1.379.650,74</b>	<b>7,36</b>
Korea Stock Price 200 Index Future Juni 2012	KRW	14	1.238.851,08	6,61
			<b>1.238.851,08</b>	<b>6,61</b>
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			<b>3.972.824,82</b>	<b>21,20</b>
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
Hang Seng Index Future April 2012	HKD	- 16	- 1.582.052,12	- 8,44
			<b>- 1.582.052,12</b>	<b>- 8,44</b>
S&P CNX Nifty Index Future April 2012	USD	- 24	- 188.065,07	- 1,00
			<b>- 188.065,07</b>	<b>- 1,00</b>
Short-Positionen • Rövid pozíciók			<b>- 1.770.117,19</b>	<b>- 9,44</b>
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			<b>2.202.707,63</b>	<b>11,76</b>
<b>DKB Pharma Fonds</b>				
<i>Long-Positionen • Hosszú pozíciók</i>				
Euro/CHF Currency Future Juni 2012	CHF	24	3.000.498,17	9,41
			<b>3.000.498,17</b>	<b>9,41</b>
Long-Positionen • Hosszú pozíciók			<b>3.000.498,17</b>	<b>9,41</b>
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	EUR	- 120	- 2.862.000,00	- 8,98
			<b>- 2.862.000,00</b>	<b>- 8,98</b>
Nasdaq 100 Index Future Juni 2012	USD	- 11	- 2.285.555,56	- 7,17
			<b>- 2.285.555,56</b>	<b>- 7,17</b>
Short-Positionen • Rövid pozíciók			<b>- 5.147.555,56</b>	<b>- 16,15</b>
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			<b>- 2.147.057,39</b>	<b>- 6,74</b>

## TERMINKONTRAKTE • HATÁRIDŐS KONTRAKTUSOK

Wertpapierbezeichnung Értékpapír megnevezése	Währung Pénznem	Nominal Névérték	Verpflichtungen Kötelezettségek EUR	% v. Teilfondsvermögen Részalap vagyonának %-ában
<b>DKB TeleTech Fonds</b>				
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	EUR	- 73	- 1.741.050,00	- 8,87
			<b>- 1.741.050,00</b>	<b>- 8,87</b>
Nasdaq 100 Index Future Juni 2012	USD	- 7	- 1.454.444,44	- 7,41
			<b>1.454.444,44</b>	<b>- 7,41</b>
Short-Positionen • Rövid pozíciók			<b>- 3.195.494,44</b>	<b>- 16,28</b>
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			<b>- 3.195.494,44</b>	<b>- 16,28</b>
<b>DKB Zukunftsfonds</b>				
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	EUR	- 40	- 954.000,00	- 8,61
			<b>- 954.000,00</b>	<b>- 8,61</b>
Short-Positionen • Rövid pozíciók			<b>- 954.000,00</b>	<b>- 8,61</b>
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			<b>- 954.000,00</b>	<b>- 8,61</b>
<b>DKB Ökofonds</b>				
<i>Short-Positionen • Rövid pozíciók</i>				
EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	EUR	- 32	- 763.200,00	- 8,61
			<b>- 763.200,00</b>	<b>- 8,61</b>
Nasdaq 100 Index Future Juni 2012	USD	- 3	- 623.333,33	- 7,04
			<b>- 623.333,33</b>	<b>- 7,04</b>
Short-Positionen • Rövid pozíciók			<b>- 1.386.533,33</b>	<b>- 15,65</b>
Terminkontrakte • Határidős kontraktusok			<b>- 1.386.533,33</b>	<b>- 15,65</b>

## An die Anteilhaber des DKB

3, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg

**Bericht zum Jahresabschluss** Wir haben 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 2012, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Vermögens 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.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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 2012 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Vermögens 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 23. Juli 2012

KPMG Luxembourg 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 2012. március 31-ig 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 szakember, 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 valóságghu 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 2012. 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, 2012. július 23

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

W. Ernst

Jogilag a német verzió mérvadó.



BayernInvest Luxembourg S.A.  
3, rue Jean Monnet  
L - 2180 Luxembourg  
Tel +352 42 43 45 46 4  
Fax +352 42 43 45 19 6  
[info@bayerninvest.lu](mailto:info@bayerninvest.lu)  
[www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu)

