

*Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap*  
**Éves jelentés 2006.**

# I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap (RANRA) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-75
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Hénye István
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nemzetközi részvény
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap működése során a törvényi előírások betartása mellett eszközei legalább 70%-át nemzetközi, OECD tagország rezidens társaságai által kibocsátott részvényekbe, a fennmaradó részt likvid és kockázatmentes eszközökbe (pl. állampapír, bankbetét) fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az Alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásának biztosítása érdekében a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény értelmében likvid eszköznek minősülő eszközöket tart, melyeknek az Alap saját tőkéjéhez viszonyított aránya rendszerint 5% és 25% között fog mozogni. Az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexet (MSCI) 15%-ban az RMAX indexet tekintjük benchmarknak. Az Alapkezelő „Alvállalkozói Szerződés”-t kötött a Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH-val (Am Stadtpark 9, 1030 Bécs, Ausztria). A szerződés keretében a Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH, mint al-alapkezelő a nemzetközi piacokon szerzett tapasztalatait és információit felhasználva részt vesz az Alap befektetési stratégiájának kialakításában, a stratégia kialakításához szükséges információk elemzésében, valamint a megvalósításához szükséges konkrét portfóliódöntések meghozatalában és végrehajtásában.

## 3. A RANRA éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2006.	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	5,95%
2005.	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	24,56%
2004.	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-0,02%
2003.	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	18,83%
2002.	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-29,37%
2001.	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-15,05%

Forrás: RIF statisztika

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2006. évben jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb folyamatok

Felemás évet zártak a fejlett részvénytörzsek 2006-ban: az év elején megindult emelkedést derékba törte a májusi korrekció, amely alól a fejlett piacok sem tudták kivonni magukat. Az év második fele újra emelkedést hozott, amivel a vezető részvénytörzsek +10 és +20% közötti teljesítményt értek el éves szinten. A MSCI World index által reprezentált globális átlag dollárban +18% lett, ám a dollár folyamatos leértékelődése forintban csak szerény +5%-os hozamot eredményezett. A fejlett piacok közül a gazdasági konjunktúra által fűtött európai részvény piacok teljesítménye volt kiemelkedő, míg Japán ezúttal is csalódást okozott.

2006.	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE100	NIKKEI	DAX	TECDAX	MSCI
<b>Hozam index valutában</b>	+13,62%	+16,29%	+9,52%	+10,71%	+6,92%	+21,98%	+25,46%	+17,95%
<b>Hozam USA dollárban</b>	+13,62%	+16,29%	+9,52%	+26,06%	+5,92%	+35,96%	+39,84%	+17,95%
<b>Hozam forintban</b>	+1,39%	+3,78%	-2,26%	+12,50%	-5,47%	+21,33%	+24,79%	+5,26%

S&P500: USA, Dow Jones: USA, NASDAQ: USA (technológiai), FTSE100: UK, NIKKEI225: Japán, DAX: Németország, TECDAX: Németország (technológiai), MSCI: Morgan Stanley globális részvényindex  
 Forrás: BLOOMBERG

Dollárban és forintban is erős negyedévet zártak a fejlett részvénytörzsek 2006. első három hónapjában. Az MSCI index dollárban 6,15%-kal emelkedett, a forintban kifejezett teljesítmény – a forint gyengülése miatt – pedig +8,11% volt. A fejlett piacok közül – hasonlóan 2005. általános tendenciához – az európai piacok jártak élen az emelkedésben, de jól teljesített Japán és az amerikai technológiai szektor is. A forint gyengülése összefüggésben volt a március során a fejlődő piacokkal szemben bekövetkezett hangulatváltással, de szerepet játszott az ország hitelminősítésének romlása, a közelgő országgyűlési választás miatti bizonytalanság és a befektetők növekvő aggodalma a költségvetés helyzetével kapcsolatban.

A fejlett régiók közül legkevésbé jól teljesítő amerikai részvénytörzsek lemaradása nem volt véletlen. A fejlett régiók közül ugyanis az USA-ban volt tapasztalható a legnagyobb bizonytalanság a gazdasági folyamatokban, melynek két forrása volt: egyrészt az inflációs alakulásában komoly felfelé mutató kockázatok voltak, a növekedésben pedig erősödtek a lefelé mutató kockázati tényezők (ingatlanpiac pl.). Európa és Japán esetében viszont a 2006-os év sokkal kiszámíthatóbbnak mutatkozott: az Eurózára növekedése a várakozások alapján meghaladhatja a 2%-ot, míg az infláció 2006. első negyedében mérséklődést mutatott. A felhalmozódott készpénzállomány nyomán kialakult rekordszintű vállalati fúziós és felvásárlási hullám szintén hozzájárult ahhoz, a befektetők további felértékelődési potenciált lássanak az európai piacban. Az elemzők az USA-ban 13%-os, Európában 8%-os átlagos EPS (egy részvényre jutó eredmény) bővülésre számítottak az év elején. Bár az USA-ban magasabb volt a várt eredménydinamika, a kockázatok az EPS várakozások csökkenése irányába mutattak, míg Európában nem voltak erre utaló jelek. Japánban hosszú évek óta először mutatkozott infláció és a növekedés gyorsulására is jó esély mutatkozott, ami márciusban 16 éves csúcsára emelte a NIKKEI indexet.

2006. I. negyedév	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE100	NIKKEI	DAX	TECDAX	MSCI
<b>Hozam index valutában</b>	+3,73%	+3,66%	+6,10%	+6,15%	+5,89%	+10,39%	+21,92%	+6,15%
<b>Hozam USA dollárban</b>	+3,73%	+3,66%	+6,10%	+7,41%	+6,31%	+13,24%	+25,07%	+6,15%
<b>Hozam forintban</b>	+5,65%	+5,57%	+8,06%	+9,40%	+8,27%	+15,34%	+27,38%	+8,11%

S&P500: USA, Dow Jones: USA, NASDAQ: USA (technológiai), FTSE100: UK, NIKKEI225: Japán, DAX: Németország, TECDAX: Németország (technológiai), MSCI: Morgan Stanley globális részvényindex

Dollárban kifejezve halvány gyengülést, forintban kifejezve pedig stagnálást produkáltak átlagosan a fejlett részvénytörzsek 2006. második negyedében. Az MSCI index dollárban 1,13%-kal csökkent, a forintban kifejezett teljesítmény pedig mindössze +0,63% volt. A fejlett piacok közül az európaiak és különösen a japán szerepelt rosszul negyedéves szinten, az amerikai piacon ugyanez inkább csak a technológiai szektorról mondható el. A nemzetközi részvénytörzsek átlagos forint teljesítménye az első félévben ezzel +8,79% lett.

Komoly eladási hullám vonult végig a világ vezető részvénypiacain májusban, amelyet az inflációs és kamatemelési félelmek erősödése váltott ki. Május elején a FED újabb 25 bázispontos emeléssel 5%-ra emelte irányadó kamatát és kommentárjában jelezte, hogy a következő lépés(ek) a makrogazdasági mutatók (különösen az infláció és a munkaerőpiac) függvényében alakul majd. Ezzel a FED gyakorlatilag nyitva hagyta a kaput egy újabb szigorítás előtt. Az adatok közül egyik legmeghatározóbb a májusi amerikai inflációs riport volt, melynek napvilágra kerülése napján 214 pontot zuhanó Dow Jones index negatív rekordot döntött meg, mivel a megelőző három évben nem esett egy nap alatt ilyen sokat. Az eladási hullámot az is elősegítette, hogy a Fed FOMC egyik tagja bejelentette, hogy ha kell, az infláció kordában tartása érdekében akár 50 bázisponttal is emelhetik még az irányadó kamatlábat. Erősödtek a kamatemelési várakozások Európában is, aminek hatására a kötvényhozamok jelentősen emelkedtek, a dollár árfolyama pedig az 1,28-as szint fölé gyengült az euróval szemben. Ez elsősorban az exportáló vállalatokat és az osztalékpapírokat értékelt le. A dollár tovább folytatta gyengülését a jennel szemben is, 8 hónapos mélypontja közelében ingadozva. A jen erősödését a Japánban júniusra előrecsúszó kamatemelési várakozások is segítették, melynek hatására a 2 éves kötvényhozamok 7 éves csúcsra emelkedtek a távolkeleti országban.

2006. I. félév	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE100	NIKKEI	DAX	TECDAX	MSCI
<b>Hozam index valutában</b>	+1,76%	+4,04%	-1,51%	+3,82%	-3,76%	+5,09%	+9,33%	+4,94%
<b>Hozam USA dollárban</b>	+1,76%	+4,04%	-1,51%	+13,94%	-0,82%	+13,54%	+18,13%	+4,94%
<b>Hozam forintban</b>	+5,49%	+7,85%	+2,11%	+15,66%	+2,82%	+17,70%	+22,46%	+8,79%

S&P500: USA, Dow Jones: USA, NASDAQ: USA (technológiai), FTSE100: UK, NIKKIEI225: Japán, DAX: Németország, TECDAX: Németország (technológiai), MSCI: Morgan Stanley globális részvényindex

Dollárban kifejezve 4% fölötti mértékben, forintban viszont csak 1,21%-kal emelkedett az MSCI World index a harmadik negyedévben. A forint határozott erősödést mutatott a főbb devizákkal szemben júliusban, azt követően pedig egy viszonylag szűk sávban ingadozott (az euróval szemben 270 és 280 között). A belpolitikai válság kibontakozása ellenére relatíve stabil forint a három lépésben végrehajtott 150 bázispontos jegybanki kamatemelésnek volt köszönhető.

A geopolitikai feszültségek kiéleződése, a csalódást keltő vállalati jelentések és a továbbra is erős inflációs félelmek következtében jelentős csökkenést könyvelhettek el a fejlett részvénypiacok július első felében. Az Izrael és Libanon között háborúvá fajult konfliktus hatására az olaj és az arany árak is tovább emelkedtek. A rossz hangulat azonban nem tartott sokáig, augusztusban három hónapos csúcsra emelkedtek a fejlett részvénypiacok. A kamatemelési félelmek által szorongatott piaci szereplők fellélegezhettek, miután a napvilágra került augusztusi makrogazdasági adatok alapján az inflációs nyomás nem fokozódott jelentősebb mértékben a világban. Az olaj ára ráadásul 70 dollár alá hanyatlott a hónap végére, miután a közel-keleti konfliktus hónap közepi lezárulását követően sok spekulációs tőke hagyta el a fekete arany piacát. Augusztusban megszakadt a FED kamatemelési sorozata, sőt a piaci szereplők túlnyomó többsége a szeptember 20-i kamatemelésnek is egyre kevesebb esélyt adott. A befektetők figyelme így egyre inkább az amerikai gazdaság növekedési kilátásaira terelődött. Nem véletlenül mind az amerikai, mind az európai hosszú kötvény-hozamok 5 hónapja nem láttak mélypontra kerülni. Szeptember egyik legfontosabb történése az olaj árának további csökkenése volt. A fekete arany ára egészen 60 dollárig esett, ami enyhítette az inflációs félelmeket világszerte. Az amerikai S&P500 részvényindex ennek hatására 2001. februárja óta nem látott – azaz öt és fél éves – szintre emelkedett, miközben az európai piacok a május közepi csúcukat tesztelték újra.

2006. I-III. negyedév	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE100	NIKKEI	DAX	TECDAX	MSCI
<b>Hozam index valutában</b>	+7,01%	+8,97%	+2,41%	+6,09%	+0,10%	+11,02%	+11,20%	+9,19%
<b>Hozam USA dollárban</b>	+7,01%	+8,97%	+2,41%	+15,54%	+0,06%	+19,02%	+19,22%	+9,19%
<b>Hozam forintban</b>	+7,84%	+9,81%	+3,20%	+16,43%	+0,83%	+19,94%	+20,14%	+10,03%

S&P500: USA, Dow Jones: USA, NASDAQ: USA (technológiai), FTSE100: UK, NIKKIEI225: Japán, DAX: Németország, TECDAX: Németország (technológiai), MSCI: Morgan Stanley globális részvényindex

A csökkenő olajár és az Egyesült Államok gazdaságáról érkező hírek, különösen a kamatlábérzékeny ingatlan szektor állapotát tükröző adatok, mindeközben erőteljes hozamcsökkenést idéztek elő. Az amerikai és európai tízéves állampapír hozamok 2006. első negyedévében látott szintre zuhantak. Ezt elősegítette az is, hogy a piaci szereplők egy része szerint az amerikai ingatlanszektor lassulás mértéke már nem fér bele a FED által prognosztizált fokozatos, enyhe visszaesés ütemébe, így a GDP növekedése is elmaradhat a várttól. Felerősödtek tehát a „hard-landing” (kemény földetérés: a gazdasági növekedés túlzott visszaesése) szcenárió előjelző hangok is. A több EU országban kibontakozó fiskális szigorítás (pl. német áfa emelés jövőre), a lassuló amerikai növekedés, a várhatóan folytatódó EKB kamatemelések és az erős euró árfolyam miatt az Eurozóna gazdasági növekedésének tetőzésére, és lassulásra is számítani lehet.

Dollárban kifejezve 8% fölötti mértékben emelkedett, forintban viszont 4%-kal csökkent a fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World index a negyedik negyedévben. A referencia index 2006-os forint teljesítménye ezzel +5,82% lett. Alapvetően optimista hangulat uralkodott a nemzetközi részvénypiacokon 2006. utolsó negyedévében, amit a továbbra is magas kockázatviselési hajlandóság táplált. A forint azonban folytatta határozott erősödését a főbb devizákkal szemben, amit a dollár euróval szembeni gyengülése csak felerősített. A hazai fizetőeszköz az évközi pánik ellenére végül is nem csak a dollárnál, de az eurónál is erősebben zárt 2005. végéhez képest.

Októberben emelkedésnek lehettünk szemtanúi a fejlett részvénypiacokon: a mérvadó amerikai S&P 500 index 2,7%-ot emelkedett, a Dow Jones átlépte a 12 000 pontos határt, az irányadó nyugat-európai DJ Stoxx 600 index pedig 3,6%-kal növelte értékét. A hónap során leginkább a gyorsjelentési szezon befolyásolta a tőzsdéi hangulatot, a vártnál kedvezőbb adatok (az október végéig jelentő amerikai vállalatok 80%-a pl. felülteljesítette a várakozásokat) lelkesedést hoztak piacokra. Az amerikai jegybank továbbra sem emelt kamatot, a jó hírt azonban ellensúlyozta az október végén publikált harmadik negyedéves előzetes GDP adat, mely rosszabb lett a várakozásoknál. Ezek a hírek együttesen azt eredményezték, hogy a növekedési félelmek kerültek túlsúlyba az USA-ban. Az európai konjunktúra tovább folytatódott, az EKB ennek és a várakozásoknak megfelelően 25 bázispontot emelt az irányadó kamatlábon. Rekordmértű harmadik negyedéves GDP-növekedés és csökkenő infláció mellett az európai részvények a befektetők kedvencei maradtak. A japán gazdaságról megjelent adatok egyelőre nem igazolták a további kamatemelések szükségességét, aminek következtében folyamatosan gyengült a jen.

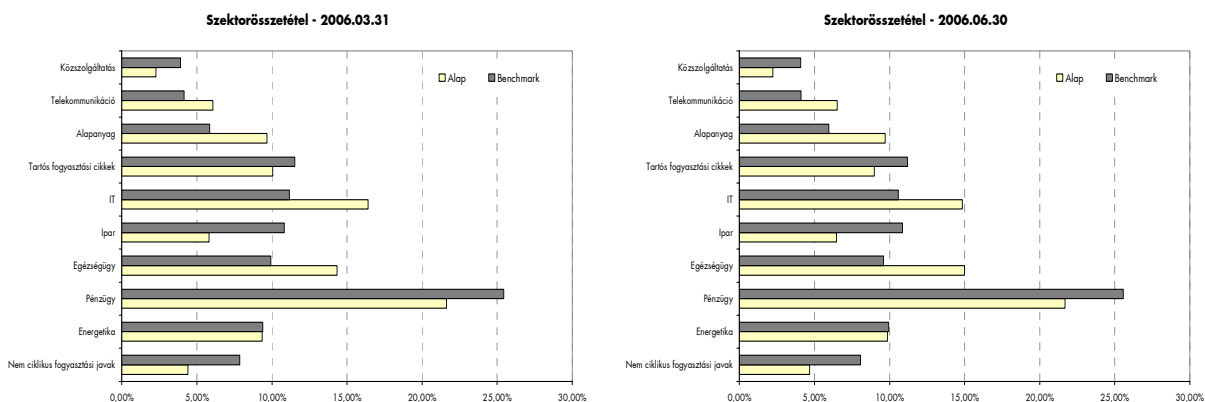
Az év utolsó hónapjában szokásos „Mikulás-rally” ezúttal a Japán piacra hozta a legnagyobb ajándékot, a NIKKEI225 decemberben ugyanis 2006-os 7%-os emelkedésének mintegy 80%-át szedte össze. A japán tőzsde éves teljesítménye azonban így is csalódást keltő maradt azok után, hogy sok elemző ház 2006. favoritjának nevezte a távol-keleti piacot. A várakozásokkal ellentétben a japán jegybank mindössze egy alkalommal szigorított a monetáris kondíciókon 2006-ban, ami azt tükrözte, hogy a japán gazdasági konjunktúra még bizonytalan lábakon áll. Az európai részvénypiacok a december eleji lokális mélypontot követően új éves csúcsra (s egyben 2001. óta nem látott szintre) emelkedtek a hónap végére. Az amerikai piacokon az év végére kiegyenlítődték a gazdasági lassulástól és az inflációtól való félelmek, aminek eredője mérsékelt emelkedés lett havi szinten. A Dow Jones indexnek sikerült történelmi csúcsa közelében zárnia az évet.

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az első félév során az Alapkezelő az Alap részvénykitettségének folyamatos növelését határozta el. Bár a második negyedév csak a forint gyengülése miatt sikeredett elfogadhatóra (a nemzetközi részvény piacok az inflációs és kamatemelési, később pedig a stagflációs félelmek miatt többnyire veszteséget szenvedtek el), a végéhez közeledő amerikai kamatemelési ciklus és a még mindig gyors ütemben növekvő vállalati profitok megteremthetik a feltételét egy erős második féléves teljesítménynek.

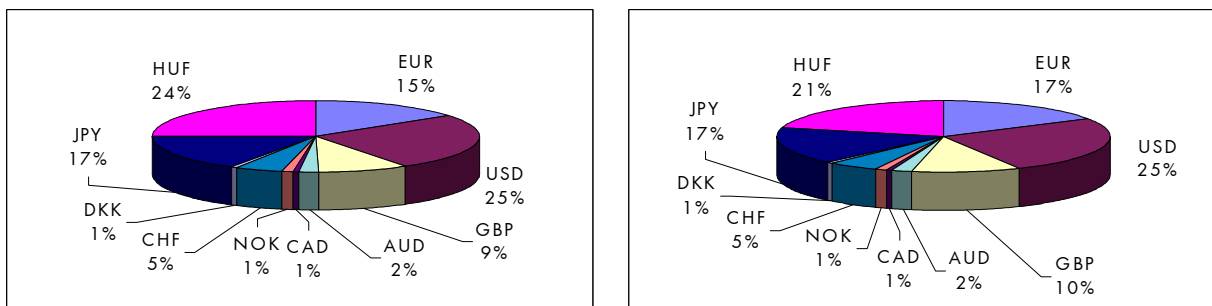
	2005.	2006. I. né.	2006 II. né.
<b>Részvényhányad az időszak végén</b>	72,70%	75,10%	78,90%

A portfólió szektorösszetételének legfontosabb módosulása a technológiai szektor súlyának csökkentése volt. Az IT szektor azonban így is jelentősen felülsúlyozott maradt a referencia indexben képviselt súlyához képest. Csökkent a tartós fogyasztási cikkek gyártó iparágak súlya is, a nyertesek közé pedig a pénzügyi, a nem ciklikus fogyasztási javak és az energetikai szektorok tartoztak. A félév végén a legerősebb felülsúlyozást az egészségügy, az alapanyag és a telekommunikációs szektor kapta, ami a portfólió óvatosabb összetételére utal. Az elmúlt időszakban jelentős felértékelődést megélt energetikai szektor semleges súllyal szerepel.



Forrás: RIF Statisztika

A portfólió földrajzi (deviza) összetétele nem változott jelentősen a félév során. Mind Japán, mind az európai piacok a referencia indexben képviselt súlyuknál nagyobb helyet kaptak a portfólióban az amerikai részvények rovására. Tekintve, hogy az európai piacok felülmúlták a többi fejlett régió teljesítményét az első félévben, Európa felülsúlyozása jó döntésnek bizonyult. Ezt erősítette az euró erősödése is. Ezzel szemben a japán részvények relatíve nagy súlya az időszak végére lehúzta a portfólió átlagos teljesítményét.

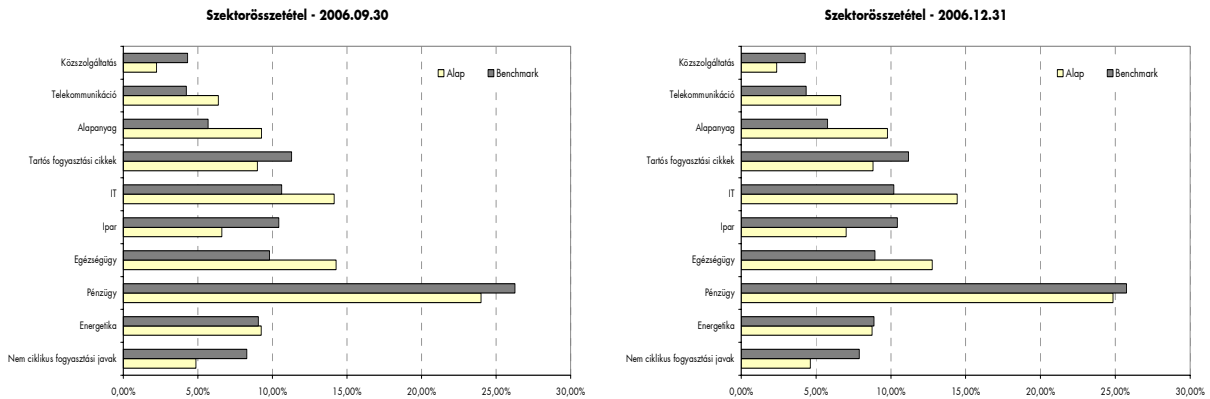


Forrás: RIF Statisztika

Párhuzamosan a javuló részvénypiaci teljesítménnyel, az Alapkezelő tovább növelte az Alap részvénykitettségét 2006. második felében. Bár a fejlett részvény piacok átlagosan +12% feletti második féléves dollár teljesítménye igazolta a várakozásainkat, a forint erősödése túlkompenzálta ezt a nyereséget és végül veszteséges félévet eredményezett.

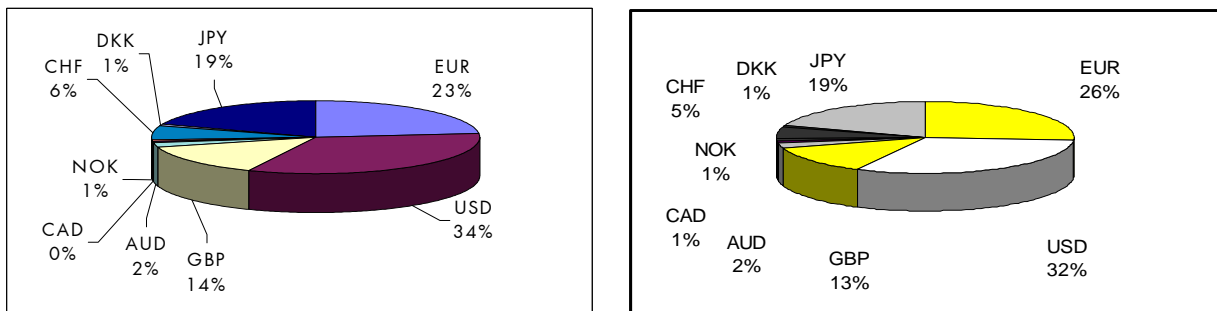
	2006. II. né.	2006. III. né.	2006. IV. né.
<b>Részvényhányad az időszak végén</b>	78,90%	81,92%	85,60%

A portfólió szektorösszetételének legfontosabb módosulása a pénzügyi szektor súlyának 3%pontot meghaladó emelkedése volt 2006. első felének végéhez képest, amely elsősorban az egészségügyi szektor rovására történt. Emelkedett még az ipari szektorba sorolt részvények súlya is, míg az energetika és az információs technológia (IT) részaránya csökkent. A benchmarkkal szembeni relatív súlyok alapján az egészségügy és az IT így is jelentősen felülsúlyozott maradt, amit ezeken kívül csak az alapanyag szektor mondhatott el magáról. A leginkább alulsúlyozott szektorok a fogyasztási cikkek és a közszolgáltatás voltak 2006. végén. A legnagyobb súllyal rendelkező pénzügyi szektor súlya megfelelt a benchmarkban képviselt súlyának.



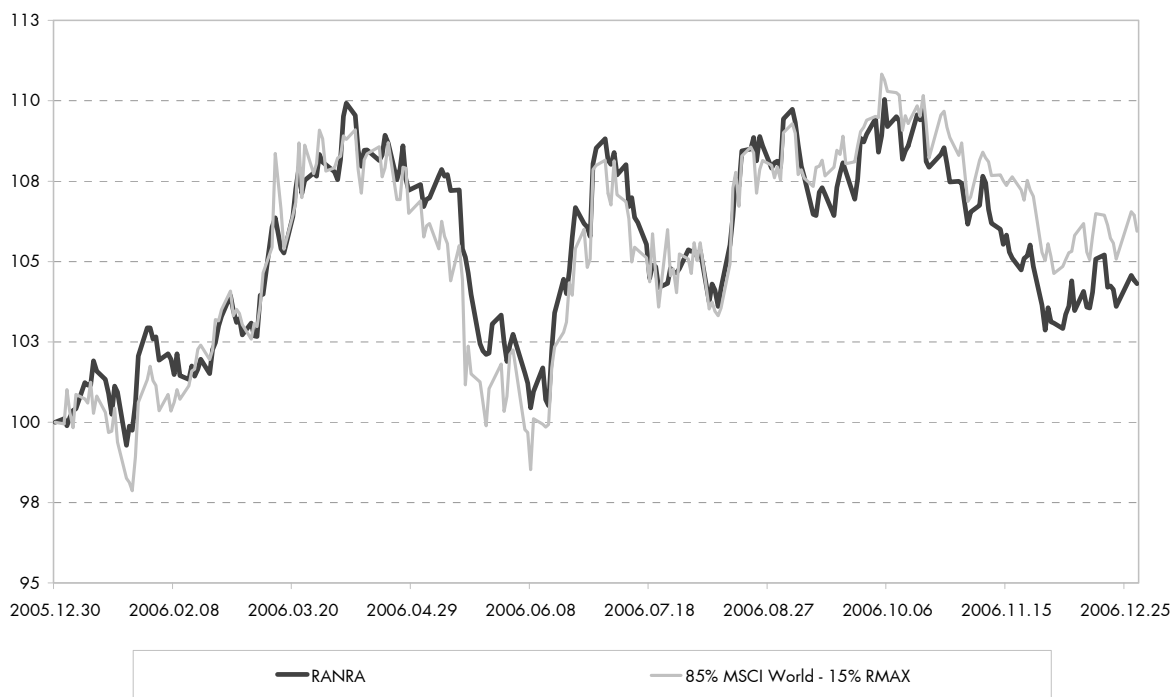
Forrás: RIF Statisztika

A portfólió földrajzi (deviza) szempontú összetételében jelentős módosulások történtek a második félévben. Szignifikánsan emelkedett az Alap euró kitettsége (június végén az euró aránya 22% alatt volt), ami részben a részvényarány növekedéséből, részben pedig Európa súlyának tudatos emeléséből adódott. A dollár és japán jen kitettség csak kis mértékben változott.



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap 2006-os nettó hozama kis mértékben elmaradt a referencia index 6%-os teljesítményétől.



*Forrás: RIF Statisztika*



## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2005.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>1 130 349 983</b>	
Forint			1 080 726 579	
Deviza			49 623 404	
<b>Államkötvény</b>		<b>1 000</b>	<b>10 666 440</b>	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 666 440	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>630 415</b>	<b>3 008 107 665</b>	
Megfelelően likvid értékpapír		630 415	3 008 107 665	
Részvények		630 415	3 008 107 665	
3M CO.	US88579Y1010	1 300	21 604 258	USD
A.N.Z. BKG G	AU000000ANZ3	7 700	28 914 428	AUD
ABITIBI	CA0039241074	12 000	10 394 593	CAD
ABN AMRO	NL0000301109	5 500	30 608 130	EUR
ACCOR	FR0000120404	3 500	41 105 271	EUR
ADVANCED MED	US00763M1080	111	988 598	USD
ADVANCED MIC	US0079031078	3 700	24 015 576	USD
ADVANTEST	JP3122400009	800	17 311 840	JPY
AEGON NV	NL0000301760	5 390	18 757 696	EUR
ALLERGAN	US0184901025	1 450	33 409 465	USD
ALLIANZ AG	DE0008404005	1 100	35 567 704	EUR
AMGEN INC	US0311621009	1 000	16 746 808	USD
ANHEUSERBUSC	US0352291035	3 300	30 215 376	USD
AOL TIMEWNEW	US8873171057	7 500	27 888 209	USD
APACHE CORP	US0374111054	900	13 048 029	USD
APPLERA	US0380201030	5 000	28 363 424	USD
APPLIED MATE	US0382221051	10 562	40 356 834	USD
ASTRAZENECA	GB0009895292	3 200	33 398 378	GBP
AUTO DATA PR	US0530151036	2 900	28 541 123	USD
B. ESPANO ÚJ	ES0113790531	1 500	3 904 679	EUR
BAKER HUGHES	US0572241075	1 000	12 908 775	USD
BANCO BILBAO	ES0113211835	2 500	9 508 966	EUR
BANK SCOTLAN	GB0007547838	2 300	14 871 568	GBP
BG GRP PLC	GB0008762899	10 000	21 061 796	GBP
BILLITON PLC	GB0000566504	23 000	79 926 848	GBP
BNP	FR0000131104	3 000	51 708 558	EUR
BOUYGUES	FR0000120503	3 500	36 417 129	EUR
BROKEN HILL	AU000000BHP4	8 017	28 596 419	AUD
CANON INC.	JP3242800005	1 100	13 813 800	JPY
CHEVRONTXAC	US1667641005	1 757	21 100 873	USD
CISCO	US17275R1023	7 100	25 948 945	USD
COMMONWEALTH	AU000000CBA7	4 500	30 162 476	AUD
EBAY	US2786421030	1 000	9 307 816	USD
ELSEVIER	NL0000349488	4 600	13 718 184	EUR
ENI	IT0003132476	6 300	37 273 379	EUR
EXXON MOBIL	US30231G1022	3 500	41 958 859	USD
FANUC LTD	JP3802400006	800	14 574 560	JPY
FED.NTL MTGE	US3135861090	3 400	35 066 846	USD

FOREST LABS	US3458381064	3 700	32 131 402	USD
FREDDIE	US3134003017	3 100	43 221 757	USD
GEN ELECTRIC	US3696041033	3 700	27 713 927	USD
GOLDEN WEST	US3813171069	2 300	32 328 110	USD
HOYA	JP3837800006	4 800	37 040 640	JPY
HSBC	GB0005405286	10 000	34 353 300	GBP
HUDSON HIGH.	US4437921061	194	721 375	USD
IBERDROLA	ES0144580018	4 000	23 271 378	EUR
INTEL	US4581401001	3 000	15 961 410	USD
INTL BUSINES	US4592001014	1 600	27 994 358	USD
KANSAI E.POW	JP3228600007	7 000	32 295 900	JPY
KAO CORP.	JP3205800000	5 000	28 756 000	JPY
KDDI CORP.	JP3496400007	22	27 227 200	JPY
KLATENCOR CO	US4824801009	2 920	30 721 176	USD
KPN	NL0000009082	6 300	13 485 926	EUR
LIBERTY INT	GB0006834344	6 700	24 201 485	GBP
LILLY ELI	US5324571083	3 000	36 304 328	USD
LOWES	US5486611073	1 200	17 159 017	USD
MICROSOFT	US5949181045	2 400	13 455 540	USD
MITSUBISHI H	JP3900000005	37 000	35 016 800	JPY
mitsui	JP3893200000	9 000	39 230 100	JPY
MONSTER	US6117421072	1 900	16 564 838	USD
NEC CORP.	JP3733000008	200	267 176	JPY
NESTLE (3)	CH0012056047	340	21 676 737	CHF
NINTENDO CO.	JP3756600007	600	15 561 000	JPY
NISSAN MOTOR	JP3672400003	610	1 326 689	JPY
NOKIA A	FI0009000681	3 000	11 721 617	EUR
NOVARTIS D	CH0012005267	6 200	69 444 774	CHF
NOVO-NORDISK	DK0010280817	2 400	28 825 104	DKK
OUTOKUMPU	FI0009002422	7 000	22 220 022	EUR
PARTNERRE LT	BMG6852T1053	2 800	39 062 928	USD
PEPSI BOTTL	US7134091005	4 200	25 673 170	USD
PFIZER	US7170811035	6 200	31 025 912	USD
PSC ROCHE	CH0012032048	950	30 302 953	CHF
QUALCOMM	US7475251036	5 500	50 627 729	USD
RICHEMONT	CH0012731458	2 800	25 907 868	CHF
RIO TINTO	GB0007188757	5 400	52 557 499	GBP
ROHM COMP	JP3982800009	500	11 547 900	JPY
SAMSUNG E.	US7960508882	250	17 566 955	USD
SANDISK	US80004C1018	2 500	33 307 801	USD
SANKYO CO 2	JP3326410002	1 300	16 159 780	JPY
SANOFI	FR0000120578	3 800	71 163 713	EUR
SCHLUMBERGER	AN8068571086	2 500	51 616 947	USD
SEKISUI HOUS	JP3420600003	10 000	27 008 800	JPY
SHARP	JP3359600008	7 000	22 855 560	JPY
SHELL	GB00B03MLX29	5 100	33 305 770	EUR
SHELL CDA	CA8225671038	2 550	17 961 570	CAD
SHIN ETSU	JP3371200001	10	114 114	JPY
SHIONOGI + C	JP3347200002	14 000	42 322 280	JPY
SHISEIDO	JP3351600006	2 000	8 008 000	JPY

SIEMENS AG	DE0007236101	2 050	37 510 187	EUR
SOCIETE GENE	FR0000130809	600	15 740 024	EUR
SOFTBNK	JP3436100006	3 300	29 909 880	JPY
SONY	JP3435000009	1 835	16 097 354	JPY
STATE STREET	US8574771031	2 100	24 847 897	USD
STATOIL	NO0010096985	2 700	13 224 600	NOK
SUMCO CORP	JP3322930003	1 400	15 772 120	JPY
SUMI FOREST	JP3409800004	7 000	15 033 200	JPY
SUMIT CHEM	JP3401400001	20 000	29 484 000	JPY
SUMITOMO KAI	JP3404600003	5 000	13 877 500	JPY
SWISSCOM	CH0008742519	300	20 161 386	CHF
T&D HOLDINGS	JP3539220008	1 000	14 232 400	JPY
TAI SEMI ADR	US8740391003	7 000	14 651 588	USD
TDK CORP	JP3538800008	1 700	25 154 220	JPY
TELEFONICA	ES0178430E18	4 500	14 386 655	EUR
TELEKOM AUST	AT0000720008	3 000	14 405 610	EUR
TELENOR	NO0010063308	7 000	14 654 500	NOK
TERADYNE INC	US8807701029	2 552	7 777 951	USD
TOKYO ELECTR	JP3571400005	1 100	14 834 820	JPY
TOKYO GAS	JP3573000001	15 000	14 305 200	JPY
TORAY	JP3621000003	18 000	31 515 120	JPY
TOTAL B	FR0000120271	200	10 690 479	EUR
UBS 0.8	CH0012032030	2 000	40 582 500	CHF
UNICREDITO	IT0000064854	10 000	14 708 886	EUR
UPM KYMENE	FI0009005987	5 000	20 926 044	EUR
VIVENDI UN	FR0000127771	3 500	23 387 634	EUR
VODAFONE	GB0007192106	94 000	43 699 092	GBP
WACOAL	JP3992400006	7 000	20 358 520	JPY
WALT DISNEY	US2546871060	4 200	21 672 390	USD
WASHINGTON F	US9388241096	145	711 670	USD
WASHINGTON M	US9393221034	2 900	26 825 434	USD
WESTPAC BANK	AU000000WBC1	1 000	3 566 973	AUD
YAMATO TRAN	JP3940000007	9 000	32 039 280	JPY
<b>Követelések</b>			<b>725 065</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-9 403 019</b>	
<b>A portfolió értéke összesen</b>			<b>4 140 446 134</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**  
**2006.12.31-ÉN**

**Nagyságrend: Forint**

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>838 369 317</b>	
Forint			675 162 106	
Deviza			163 207 211	
<b>Államkötvény</b>		<b>1 000</b>	<b>10 307 000</b>	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 307 000	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>990 488</b>	<b>4 969 164 233</b>	
Megfelelően likvid értékpapír		990 488	4 969 164 233	
Részvények		990 488	4 969 164 233	
3M CO.	US88579Y1010	2 300	34 455 298	USD
A.N.Z. BKG G	AU000000ANZ3	7 863	33 556 208	AUD
ABITIBI	CA0039241074	12 000	5 845 602	CAD
ABN AMRO	NL0000301109	7 500	46 227 668	EUR
ACCOR	FR0000120404	5 000	74 113 125	EUR
ADVANCED MIC	US0079031078	5 500	21 826 476	USD
ADVANTEST	JP3122400009	1 600	17 580 323	JPY
AEGON NB	NL0000303709	13 000	47 460 153	EUR
ALLERGAN	US0184901025	2 400	55 296 933	USD
ALLIANZ SE	DE0008404005	1 600	62 473 517	EUR
AMGEN INC	US0311621009	1 000	13 191 121	USD
ANHEUSERBUSC	US0352291035	4 200	39 684 885	USD
AOL TIMEWNEW	US8873171057	15 000	63 177 114	USD
APACHE CORP	US0374111054	1 400	17 778 120	USD
APPLERA	US0380201030	7 500	53 145 807	USD
APPLIED MATE	US0382221051	23 000	81 930 963	USD
ARKEMA FRA	FR0010313833	40	394 597	EUR
ASTRAZENECA	GB0009895292	5 600	57 742 321	GBP
AUTO DATA PR	US0530151036	3 000	28 400 843	USD
B. ESPANO ÚJ	ES0113790531	1 500	5 199 903	EUR
BAKER HUGHES	US0572241075	1 000	14 404 075	USD
BANCO BILBAO	ES0113211835	2 500	11 448 113	EUR
BANK SCOTLAN	GB0007547838	5 500	41 190 029	GBP
BG GRP PLC	GB0008762899	15 000	39 146 967	GBP
BILLITON PLC	GB0000566504	28 000	98 323 978	GBP
BNP	FR0000131104	4 000	83 864 520	EUR
BOUYGUES	FR0000120503	6 200	75 694 541	EUR
BROKEN HILL	AU000000BHP4	8 017	30 684 138	AUD
CANON INC.	JP3242800005	2 650	28 605 081	JPY
CHEVRONTEXAC	US1667641005	3 500	49 609 460	USD
CISCO	US17275R1023	10 100	53 261 162	USD
COMMONWEALTH	AU000000CBA7	4 500	33 684 005	AUD
ELSEVIER	NL0000349488	4 600	14 994 694	EUR
ENI	IT0003132476	9 000	58 016 385	EUR
ERSTE BANK	AT0000652011	3 000	43 975 890	EUR
EXXON MOBIL	US30231G1022	4 100	60 565 142	USD
FANUC LTD	JP3802400006	1 600	30 211 347	JPY
FED.NTL MTGE	US3135861090	8 500	97 807 639	USD

FOREST LABS	US3458381064	5 000	48 805 614	USD
FREDDIE	US3134003017	3 100	40 625 165	USD
GEN ELECTRIC	US3696041033	5 200	37 306 115	USD
GOLDCORP	CA3809564097	4 500	24 521 805	CAD
HOYA	JP3837800006	6 400	47 843 226	JPY
HSBC	GB0005405286	15 500	54 225 490	GBP
IBERDROLA	ES0144580018	6 000	50 394 402	EUR
INTEL	US4581401001	6 000	23 534 768	USD
INTL BUSINES	US4592001014	1 600	29 904 984	USD
JP MORGAN	US46625H1005	5 500	51 504 582	USD
KANSAI E.POW	JP3228600007	10 000	51 716 310	JPY
KAO CORP.	JP3205800000	10 000	51 716 310	JPY
KDDI CORP.	JP3496400007	30	39 004 731	JPY
KLATENCOR CO	US4824801009	5 700	55 081 361	USD
KPN	NL0000009082	10 500	28 584 329	EUR
LIBERTY INT	GB0006834344	10 700	55 866 158	GBP
LILLY ELI	US5324571083	5 000	49 696 647	USD
LLOYDS TSB G	GB0008706128	40 000	85 818 353	GBP
LOWES	US5486611073	3 000	17 952 878	USD
MICROSOFT	US5949181045	4 500	25 929 060	USD
MITSUBISHI H	JP3900000005	49 000	42 708 650	JPY
MITSUBISHI T	JP3902900004	15	35 524 755	JPY
MITSUMI	JP3893200000	13 000	60 843 192	JPY
MITTAL STEEL	NL0000361947	6 000	48 426 462	EUR
MONSTER	US6117421072	1 900	17 162 637	USD
NATEXIS	FR0000120685	8 200	44 025 341	EUR
NEC CORP.	JP3733000008	200	183 343	JPY
NESTLE (3)	CH0012056047	900	61 073 035	CHF
NINTENDO CO.	JP3756600007	600	29 869 794	JPY
NISSAN MOTOR	JP3672400003	610	1 408 311	JPY
NOKIA A	FI0009000681	5 000	19 666 785	EUR
NOVARTIS D	CH0012005267	7 000	77 089 940	CHF
NOVO-NORDISK	DK0010280817	2 400	38 212 128	DKK
OUTOKUMPU	FI0009002422	10 000	75 412 470	EUR
PARTNERRE LT	BMG6852T1053	3 500	47 630 983	USD
PEPSI BOTTL	US7134091005	6 200	36 876 886	USD
PFIZER	US7170811035	10 000	49 955 334	USD
PSC ROCHE	CH0012032048	1 100	37 818 891	CHF
QUALCOMM	US7475251036	9 000	65 878 956	USD
RICHEMONT	CH0012731458	3 400	37 950 763	CHF
RIO TINTO	GB0007188757	8 000	81 707 429	GBP
ROHM COMP	JP3982800009	1 000	19 139 868	JPY
SAMSUNG E.	US7960508882	400	25 236 354	USD
SANDISK	US80004C1018	8 000	65 518 710	USD
SANKYO CO 2	JP3326410002	2 200	23 357 728	JPY
SANOFI	FR0000120578	5 600	99 537 396	EUR
SCHLUMBERGER	AN8068571086	7 200	87 222 358	USD
SEKISUI HOUS	JP3420600003	13 000	36 296 472	JPY
SEVEN & I	JP3422950000	5 000	29 805 350	JPY
SHARP	JP3359600008	10 000	33 027 550	JPY

SHELL	GB00B03MLX29	8 000	53 931 648	EUR
SHIN ETSU	JP3371200001	10	128 405	JPY
SHIONOGI + C	JP3347200002	14 000	52 779 636	JPY
SHISEIDO	JP3351600006	2 000	8 313 276	JPY
SIEMENS AG	DE0007236101	4 000	75 831 288	EUR
SOCIETE GENE	FR0000130809	1 155	37 737 142	EUR
SOFTBNK	JP3436100006	6 500	24 243 027	JPY
SONY	JP3435000009	3 535	29 045 716	JPY
STATE STREET	US8574771031	3 500	45 330 585	USD
STATOIL	NO0010096985	6 000	30 260 580	NOK
SUMCO CORP	JP3322930003	1 400	22 690 732	JPY
SUMI FOREST	JP3409800004	7 000	14 548 233	JPY
SUMIT CHEM	JP3401400001	37 000	55 020 676	JPY
SUMITOMO KAI	JP3404600003	10 000	28 693 691	JPY
T&D HOLDINGS	JP3539220008	1 000	12 679 357	JPY
TAI SEMI ADR	US8740391003	7 210	15 252 645	USD
TDK CORP	JP3538800008	1 700	25 909 710	JPY
TELEFONICA	ES0178430E18	6 500	26 403 195	EUR
TELEKOM AUST	AT0000720008	5 000	25 608 450	EUR
TELENOR	NO0010063308	7 000	25 049 290	NOK
TOKYO ELECTR	JP3571400005	1 100	16 623 330	JPY
TOKYO GAS	JP3573000001	15 000	15 297 395	JPY
TORAY	JP3621000003	22 000	31 616 226	JPY
TOTAL B	FR0000120271	1 600	22 141 848	EUR
UBS 0.2	CH0024899483	5 500	63 981 275	CHF
UNICREDITO	IT0000064854	10 000	16 803 180	EUR
UPM KYMENE	FI0009005987	7 500	36 179 820	EUR
VALLOUREC	FR0000120354	1 000	55 733 070	EUR
VIVENDI UN	FR0000127771	3 500	26 261 907	EUR
VODAFONE B	GB00B16GWD56	160 000	85 074 328	GBP
WACHOVIA	US9299031024	3 153	34 637 517	USD
WACOAL	JP3992400006	7 000	18 236 041	JPY
WALT DISNEY	US2546871060	7 000	46 370 124	USD
WASHINGTON M	US9393221034	4 200	36 980 744	USD
WESTPAC BANK	AU000000WBC1	1 000	3 667 027	AUD
YAMATO TRAN	JP3940000007	9 000	26 534 817	JPY
<b>Követelések</b>			<b>4 293 299</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-15 513 070</b>	
<b>A portfolió értéke összesen</b>			<b>5 806 620 779</b>	

Az Alap a 2006.01.01. és 2006.12.31. között nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2005.12.31-én	1 672 763 934
2006. évben eladott befektetési jegyek	2 071 715 112
2006. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 495 468 183
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	2 249 010 863
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2006.12.31-én	5 806 620 779
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2006.12.31-én	2,581855

### 2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama az utolsó három évben

	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	2 022 042 184	2 213 729 775	4 140 446 134
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,114419	2,019354	2,475212

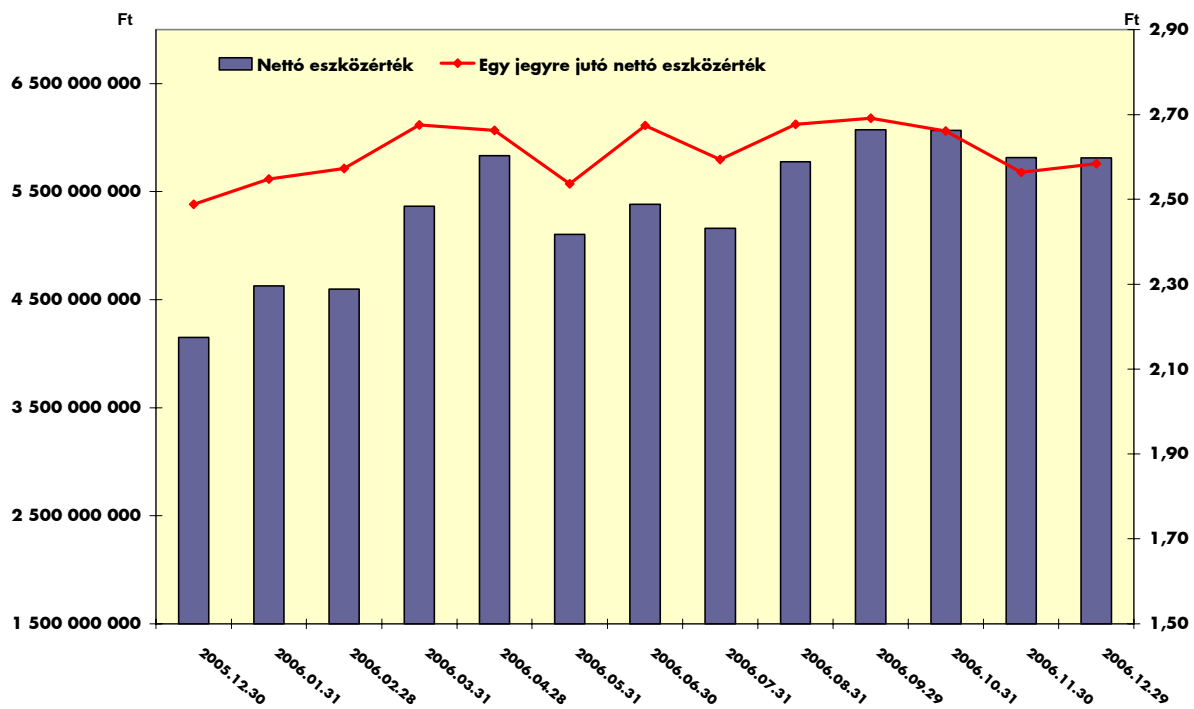
### 3. Költségek, ráfordítások összetétele

Költségelem megnevezése	Érték (eFt)
Reklám, hirdetés	354
Mérlegvizsgálat	1 451
Könyvvezetés	680
PSZÁF díj	1 620
Bankforgalmi jutalék	2 538
Keler díj	12 510
Alapkezelő költsége	107 409
Letétkezelő költsége	10 741
Értékpapír mozgatás költsége	2 665
Pénzügyi műveletek ráfordításai	43 166
<b>Összesen</b>	<b>183 134</b>

### 4. Bevételek összetétele

Bevételek megnevezése	Bevétel (eFt)
Kapott osztalék	78 999
Kapott kamat értékpapír	812
Folyószámlakamat	67 938
Devizák árfolyamnyeresége	36 106
Értékpapír árfolyam eredmény	59 440
Egyéb bevételek	8
<b>Összesen</b>	<b>243 303</b>

**5. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása**



Forrás: RIF Statisztika

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



## VI. Az Alap könyvvizsgáló által hitelesített mérlege

MÉRLEG	eFt-ban	eFt-ban
	2005. december 31.	2006. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>4 146 906</b>	<b>5 818 721</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>3 018 769</b>	<b>4 979 471</b>
1 Értékpapírok	2 573 353	4 436 619
2 Értékpapírok értékkülönbözete	445 416	542 852
a kamatokból, osztalékból	663	307
b egyéb	444 753	542 545
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>1 128 137</b>	<b>839 250</b>
1 Pénzeszközök	1 128 137	853 994
2 Valuta, devizabetét ért. különb.		-14 744
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 189</b>	<b>3 979</b>
a aktív időbeli elhatárolások	2 189	3 979
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>4 149 095</b>	<b>5 822 700</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>4 138 982</b>	<b>5 807 215</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3 345 527</b>	<b>4 498 022</b>
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	9 542 741	13 686 172
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-6 197 214	-9 188 150
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>793 455</b>	<b>1 309 193</b>
1 Befektetési jegy forgalmazásból	473 719	846 596
2 Értékelési különbözetből	445 416	528 108
3 Előző évek eredménye	-88 029	-125 680
4 Üzleti évi eredmény	-37 651	60 169
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>9 102</b>	<b>14 174</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>9 102</b>	<b>14 174</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 011</b>	<b>1 311</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>4 149 095</b>	<b>5 822 700</b>

## VII. Könyvvizsgálói jelentés



KPMG Hungária Kft.  
Váci ut. 92.  
H-1139 Budapest  
Hungary

Teléfono: +36 (1) 887 71 00  
+36 (1) 270 71 00  
Teléfono: +36 (1) 887 71 01  
+36 (1) 270 71 01  
e-mail: info@kpmg.hu  
Internet: www.kpmg.hu

### Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2006. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2006. december 31-i fordulónapon elkészített mérlegről – melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.822.700 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 60.169 E Ft nyereség, a nettó eszközérték (saját tőke) pedig 5.807.215 E Ft –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

*A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történt elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politikák kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

*A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgáló úgy tervezzék meg és végezzék el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állítási kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyására vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az alapkezelő számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásából levezetett információk áttekintését.

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

KPMG Hungária Kft., a Pénzügyi Üzleti Szolgáltató Társaság  
Incorporated under the Hungarian Companies Act of 2006  
Member of KPMG International, a Swiss entity  
Company registration: Budapest, no. 01-09-00132



*Zárószó (röviden)*

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap éves beszámolóját, annak részleteit és tételleit, azok könyvelési és bizonylati állományait az éves éves nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szerezünk arról, hogy az éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2006. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és világos képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2007. április 16.

KPMG Hungária Kft.  
1139 Budapest, Váci út 99.  
Kamatlan bejegyzés: 000202

John Vasutnyi  
Partner

Helye István  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005674

Budapest, 2007. április 26.

Balogh András  
az Alap képviselőjében