

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Éves jelentés 2007.

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., Henye 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 befektetési jegyek zavartalan visszaváltásának biztosítása érdekében 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 World Free) 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 Kapitalanlagegesellschaft 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
2007.	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-1,85%
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%

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2007. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb folyamatok

2007. első felét még erős globális gazdasági növekedés és magas tőkepiaci likviditás jellemezte, a meghatározó régiók közül egyedül az USA-ban volt számottevő lassulás a gazdasági teljesítményben (íga, magas szintről indulva). Az erős európai konjunktúra egyrészt a tőzsdei árfolyamokban érezte kedvező hatását, másrészt nyomást gyakorolt az ECB-re, hogy a túlhevülés megakadályozása érdekében kamatot emeljen. A növekvő európai kamatszint és az USA gazdaságának lassulása miatt leállt tengerentúli kamatemelési ciklus csökkenő kamatkülönbözethez vezetett, ami széleskörű dolláreladásokat eredményezett. Gyengítette a dollárt az időről időre felröppenő válság réme is, ami elsősorban az amerikai lakóingatlan szektort érintő visszaesés tovaggyűrűzése képében jelent meg. Bár 2007. első fele Japánban is kamatemelést hozott, a még mindig erőteljes „carry trade” tevékenység (japán jen hitelből finanszírozott, kamatkülönbözetre játszó pozíciók) folyamatosan gyengítette a felkelő nap országának valutáját. Az ezen tevékenységnek is köszönhető folyamatosan erős tőkepiaci likviditás és a magas kockázatvállalási hajlandóság nagy mértékben hozzájárult a vállalat felvásárlások által fűtött fejlett piaci részvényárfolyam emelkedéshez 2007 első felében.

Júliustól az amerikai nagy tőzszeindexek előbb történelmi csúcsra jutása, majd zuhanórepülése határozta meg a világ tőzsdéinek hangulatát. A hónap első felében az amerikai Dow Jones index még átlépte a 14.000 pontos határt, az S&P500 index pedig új csúcst állított fel, ám a hónap második felében kipattant jelzálogpiaci válság hatására az eladók kerültek túlsúlyba. A július végén, augusztus elején kirobbant hitelpiaci válság kiindulópontja az amerikai pénzügyi szektor volt, ahol a subprime jelzáloghitel piac összeomlása kapcsán felszínre kerülő problémák átgyűrűztek a hitelpiac egyéb területeire, valamint a világ más tőkepiacaira. A hirtelen beszűkült hitelkínálat és likviditás hiány miatt kialakult helyzeten enyhített ugyan a főbb jegybankok beavatkozása (a likviditás biztosítása érdekében), a magas volatilitás, a megjelenő makrogazdasági adatokra adott hirtelen reakciók és a bizonytalanság jelei a mindennapok részévé váltak. Az (átmeneti) megnyugvást a szeptember közepi 50 bázispontos amerikai kamatvágás hozta meg, szeptember így már minden piacon emelkedést hozott.

A meghatározó nemzetközi indexek 2007-es teljesítménye helyi devizában, dollárban és forintban kifejezve:

2007	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE100	NIKKEI	DAX	TECDAX	MSCI
Hozam index valutában	3,53%	6,43%	9,81%	3,80%	-11,13%	22,29%	30,18%	7,09%
Hozam USA dollárban	3,53%	6,43%	9,81%	5,16%	-6,19%	36,41%	45,21%	7,09%
Hozam forintban	-5,89%	-3,25%	-0,18%	-4,41%	-15,04%	23,53%	31,51%	-3,53%

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

A harmadik negyedévet sújtó globális korrekcióból Európa is kivette a részét, így az irányadó európai indexek a negyedévet mínuszban zárták: a DAX 1,8%-ot, a CAC-40 5,6%-ot, az FTSE-100 pedig 2,1%-ot esett a harmadik negyedévben. Az amerikai másodlagos jelzáloghitelpiaci válság begyűrűzött Európába is, aminek nyomán hedge fundok dőltek be, a bankszektor képviselői pedig egyre-másra tettek közzé figyelmeztetést csökkenő profitkilitásról.

Július végéhez közeledve Japánt és a többi távol keleti részvényt piacot is utolérték az amerikai másodlagos jelzálogpiaci problémák miatti félelmek, az indexek követték nemzetközi társaik lefele irányuló mozgását. A Felkelő Nap országának jegybankja is likviditásbővítő lépésekkel próbálta oldani a befektetők félelmeit. Erősödött ugyanis az a félelem, hogy a hitelpiaci válság az amerikai fogyasztás mérséklődéséhez fog vezetni, ami a japán vállalatok többségét negatív érinti, hiszen jelentős részüknek fő exportpiaca az USA. A hitelpiaci problémák miatt csökkenő kockázatvállalási hajlandóság a carry trade ügyletek zárásában, illetve a jen dollárral szembeni erősödésében is tetten érhető volt. A negatív árfolyam hatás az exportorientált társaságoknak további csapást jelentett.

Dollárban mérve is további közel 3%-ot, forintban kifejezve pedig több mint 5%-ot veszítettek értékükből átlagosan a fejlett részvénypiacok 2007. utolsó negyedében. Az MSCI World index 2007-es hozama ezzel -3,53%-ra romlott forintban (pedig a referencia mutató dollárban kifejezve +7,09%-ot ért el 2007-ben). A július végén, augusztus elején kirobbant hitelpiaci válság a negyedik negyedév meghatározó globális részvénypiaci jelensége maradt.

Október közepéig úgy látszott, hogy a hirtelen beszűkült hitelkínálat és likviditás hiány miatt kialakult helyzetben a központi bankok intézkedései (kamatcsökkentés, illetve a kamatemelés elhalasztása, likviditás rendszerbe pumpálása) hatékonyan tudnak javítani. Október második felében aztán megkezdődött a harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon, ahol a főleg a pénzügyi szektor neves képviselői álltak elő a vártól jóval nagyobb összegű hitel leírásokkal és csökkenő eredmény előrejelzéssel. A befektetők mintegy indikátorként tekintettek ezekre a gyorsjelentésekre, hiszen ezen keresztül képet kaptak a másodlagos jelzálog (subprime) hitelek bedőlésének a szektorra gyakorolt, számszerűsíthető hatásairól. Ez aztán jelentkezett az árfolyamokban is, újra lejmenetbe kapcsoltak a főbb tőzszeindexek és meg sem álltak május végi szintekig, amin már az újabb 25 bázispontos (az év egészét tekintve összesen 100 bázispontos) amerikai kamatcsökkentés sem tudott már segíteni, a felerősödő recessziós félelmek miatt.

Ami a főbb tengerentúli mutatókat illeti, a Dow Jones Index 2007-ben végül 6,4%-ot emelkedett, pedig a mutató október közepén még rekord magasságokba emelkedett, és áttörte a 14.000 pontos határt. A technológiai részvények túlsúlyával jellemezhető a Nasdaq index 9,8%-ot emelkedett 2007-ben, míg az S&P500 index csupán 3,5%-kal került feljebb a subprime válság elhúzódásának köszönhetően. Ezen dollárban mért teljesítményt jelentősen lerontotta a dollár értékvesztése, ami az euróval szemben 10,3%-ra, a forinttal szemben pedig 9,9%-ra rúgott.

Emelkedéssel zárták 2007-et az európai részvényindexek, de az egyes részpiacok között erőteljes különbség alakult ki. A legnagyobb erősödést a német DAX mutatta, amely 22%-kal került feljebb. A brit FTSE-100 már csupán 3,8%-os emelkedést tudott produkálni, míg a francia CAC40 1,9%-os pluszban fejezte be a 2007-es évet. Nem volt jó éve a japán börzének, hiszen az Amerikából kiindult subprime piaci válság hatásai itt erősebben éreztették hatásukat. A jelentősen gyengülő dollár és ennek következtében erősödő japán jen igencsak negatívan érintette az alapvetően exportorientált társaságokat tömörítő indexeket. A fentiek eredménye lett, hogy egy év alatt a Nikkei 11%-kal, míg a TOPIX index 12%-kal értékelődött le.

A szektorok közül a pénzügyi szektor volt az elmúlt év legnagyobb vesztese, a szektor egyik legnevesebb reprezentánsának, a Citigroupnak pl. 46%-kal csökkent az árfolyama 2007-ben. A szektor európai szereplői közül a legnagyobb veszteség a UBS-t sújtotta, amely 2007. végéig összesen 14,7 milliárd dollár értékű leírást tett közzé. A pénzügyi szektor kínlódása mellett a lakásépítések visszaesésével, valamint a gazdasági növekedés lassulásával párhuzamosan a ciklikus fogyasztási javak fogyasztása is visszaesett. Ezen szektor egyik nagy áldozata az amerikai Home Depot, mely cég részvényeinek árfolyama 35%-os csökkenést könyvelhetett el 12 hónap alatt. A technológiai szektor meglehetősen jó teljesítménye viszont elsősorban az új termékek iránti növekvő keresletnek volt köszönhető. A szegmens szárnyalt a jó vállalati eredményeknek, valamint a sorra felfelé módosuló eredmény várakozásoknak köszönhetően.

Az év másik nyertese az energia szektor, mely a rekord értékeket megjáró olajár növekedésének is betudható. A fekete arany árfolyama az utolsó hónapokban többször is a 100 dolláros szinten ostromolta, lökést adva ezzel az integrált olajvállalatok értéktségének. Európában a defenzív szektorok is felülteljesítőnek bizonyultak 2007-ben, miután a globális részvénypiaci korrekció közepette a befektetők a nagyobb osztalékhozamot biztosító, így valamivel biztonságosabb befektetések felé fordultak, mint például a távközlés vagy a közszolgáltatás.

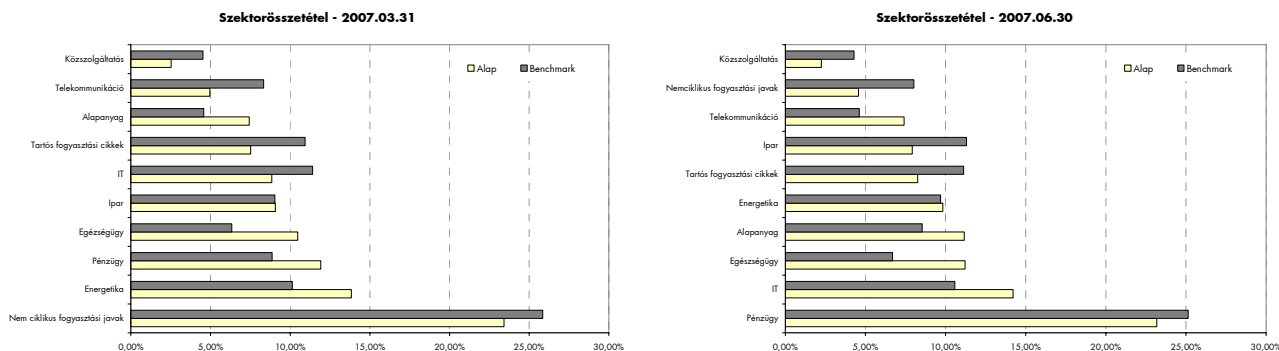
Az Alap referencia indexének (85% MSCI W – 15% RMAX) éves teljesítménye -1,85% volt, köszönhetően az MSCI index -3,53%-os forintban kifejezett hozamának, valamint a hazai rövid futamidejű állampapírok RMAX indexe által felmutatott +7,67%-os teljesítménynek. Az Alap ezzel szemben -2,82%-ot teljesített 2007-ben.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az első negyedév során az Alapkezelő az Alap részvénykitettségeinek növelését határozta el. A 2006. végén kialakult 86%-os arány a negyedév végére megközelítette a BAMOSZ által rendszeresített kategorizálásban a részvénytúlsúlyos alapokra megszabott 90%-os maximum részvényarányt. A második negyedév nem hozott érdemi változást az Alap részvénykitettségét illetően, az folyamatosan 90% körül alakult.

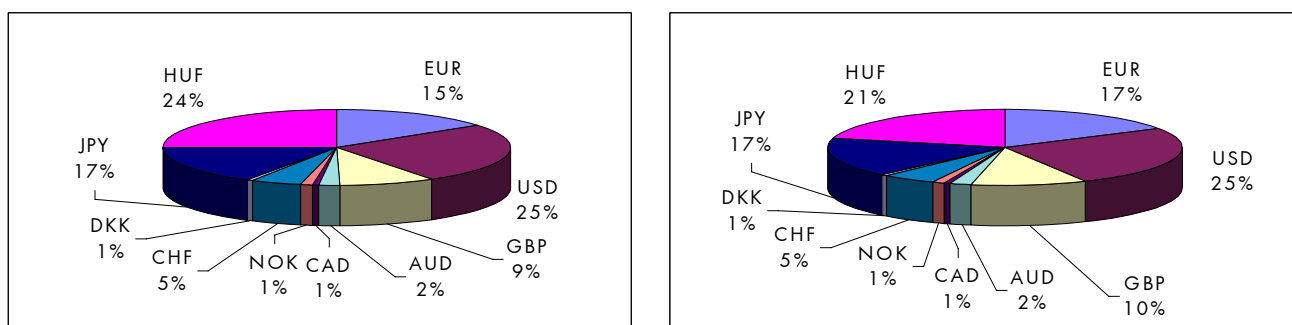
	2006. IV. né.	2007. I. né.	2007. II. né.
Részvényhányad az időszak végén	86%	89%	90%

A portfólió szektorösszetételének legfontosabb módosulása a pénzügyi és az egészségügyi szektorok súlyának csökkentése volt 2007. első felében (az előbbi szenvedte el a legnagyobb nominális, az utóbbi a legnagyobb relatív súlycsökkenést). A nyertes szektorok közé tartozott az alapanyag, az ipari és az energetikai szektor. Az első félév végén a legerősebb felülsúlyozást az egészségügyi, a telekommunikációs és az IT szektor kapta, míg a legerőteljesebb alulsúlyozás a fogyasztási javak és a közszolgáltatás szektoroknak jutott. A megelőző időszakban jelentős felértékelődést megélt energetikai szektor semleges súllyal szerepelt.



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 rontotta a portfólió átlagos teljesítményét.

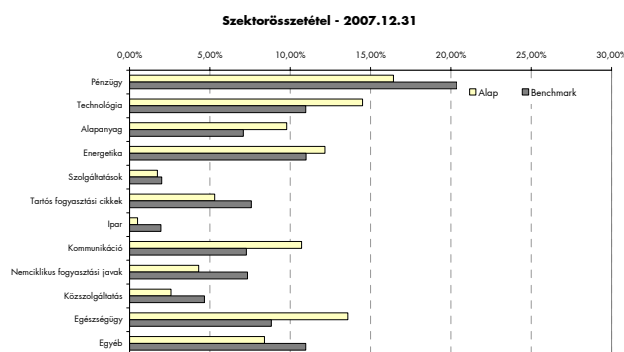
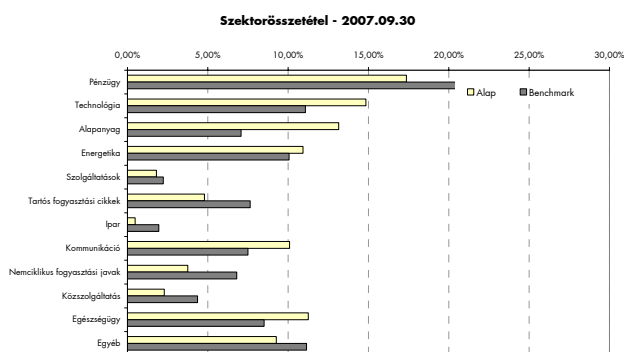


Forrás: RIF Statisztika

A harmadik negyedévben csökkent, az utolsó három hónapban azonban ismét emelkedett a részvényhányad az Alapban. Az Alapkezelő meglátása az volt, hogy az amerikai hitelpiacról kiinduló válság nem lesz tartós, és – összhangban a legtöbb elemző akkor vallott véleményével – nem okoz recessziót az USA-ban. Mivel a részvényt piacok általános értékeltése historikusan kedvező maradt (az akkor érvényben lévő elemzői eredményvárakozások alapján), az Alap részvényhányada az utolsó negyedévben a maximum közelében alakult.

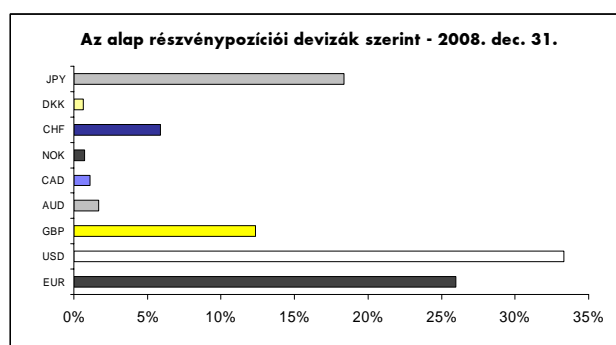
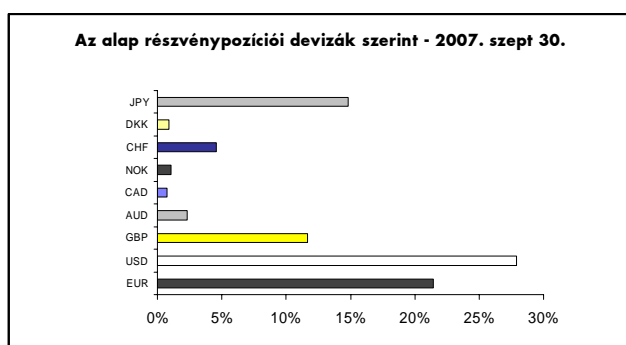
	2007. II. né.	2007. III. né.	2007. IV. né.
Részvényhányad az időszak végén	90%	85%	90%

A portfólió szektorösszetételének legfontosabb módosulása a pénzügyi, az ipari és a tartós fogyasztási cikk szektorok súlyának csökkenése volt. Az amerikai hitelválság leginkább a pénzintézetek, azon belül is a kereskedelmi és befektetési bankok kilátásait befolyásolta igen negatívan, ami miatt az Alapkezelő a bankok súlyának csökkentését határozta el. A gazdasági teljesítmény várható visszaesése indokolta az ipari és a tartós fogyasztásra termelő iparágak súlyának csökkentését. Ezzel szemben növekedett a kifejezetten defenzívnek számító telekommunikációs és egészségügyi szektorok súlya. A továbbra is magas szinten tartozkodó olaj és egyéb nyersanyagárak miatt emelkedett a az energetikai szektorraallokált tőke.



Forrás: RIF Statisztika

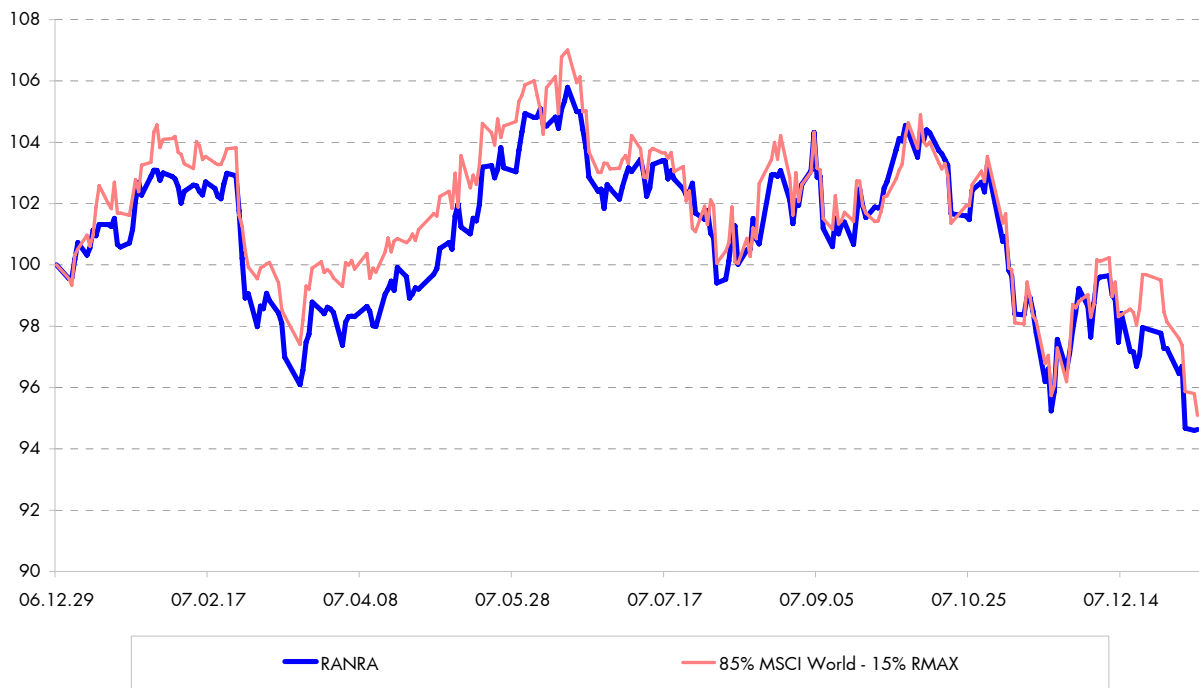
A portfólió földrajzi (deviza) szempontú összetételében nem történt jelentős módosulása a második félévben. Valamelyest emelkedett az Alap euró és dollár kitétsége és csökkent a japán jen pozíció. Az Alapkezelő 2007-ben is igyekezett deviza kitétség szempontjából diverzifikált portfóliót fenntartani



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap 2007-es nettó hozama kis mértékben elmaradt a referencia index -1,85%-os teljesítményétől.

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap



Forrás: RIF Statisztika

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2006.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			838 369 317	
Forint			675 162 106	
Deviza			163 207 211	
Államkötvény		1 000	10 307 000	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 307 000	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		990 488	4 969 164 233	
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
Követelések			4 293 299	
Kötelezettségek			-15 513 070	
A portfólió értéke összesen			5 806 620 779	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			492 055 843	
Forint			90 126 815	
Deviza			401 929 028	
Államkötvény		1 000	10 409 000	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 409 000	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		959 645	4 462 033 322	
Megfelelően likvid értékpapír		959 645	4 462 033 322	
Részvények		959 645	4 462 033 322	
A.N.Z. BKG G	AU000000ANZ3	7 863	32 674 854	AUD
ACCOR	FR0000120404	5 000	69 354 563	EUR
ADVANCED MIC	US0079031078	5 500	6 949 279	USD
ALLERGAN	US0184901025	4 800	53 821 179	USD
ALLIANZ SE	DE0008404005	1 600	60 025 709	EUR
AMGEN INC	US0311621009	1 000	8 123 027	USD
ANHEUSERBUSC	US0352291035	4 200	38 314 242	USD
AOL TIMEWNEW	US8873171057	15 000	43 109 348	USD
APACHE CORP	US0374111054	2 800	52 414 753	USD
APPLERA	US0380201030	7 500	44 196 791	USD
APPLIED MATE	US0382221051	23 000	70 944 436	USD
ARCELOR MITT	LU0323134006	3 700	49 597 569	EUR
ARKEMA FRA	FR0010313833	40	452 382	EUR
ASTRAZENECA	GB0009895292	5 600	42 001 512	GBP
AUTO DATA PR	US0530151036	3 000	23 152 179	USD
AXA	FR0000120628	6 000	41 483 529	EUR
BG GRP PLC	GB0008762899	15 000	59 588 352	GBP
BILLITON PLC	GB0000566504	20 000	107 659 048	GBP
BNP	FR0000131104	4 000	75 498 300	EUR
BOUYGUES	FR0000120503	6 200	89 581 013	EUR
CANON INC.	JP3242800005	2 650	21 006 232	JPY
CHEVRONTEXAC	US1667641005	3 500	57 308 246	USD
CISCO	US17275R1023	10 100	48 047 029	USD
COMMONWEALTH	AU000000CBA7	4 500	40 008 960	AUD
ENI	IT0003132476	9 000	57 117 758	EUR
ERSTE BANK	AT0000652011	3 000	36 862 425	EUR
EXXON MOBIL	US30231G1022	4 100	67 231 595	USD
FANUC LTD	JP3802400006	1 600	26 536 755	JPY
FED.NTL MTGE	US3135861090	8 500	56 251 873	USD
FOREST LABS	US3458381064	5 000	32 070 938	USD
FREDDIE	US3134003017	3 100	17 529 581	USD
GEN ELECTRIC	US3696041033	7 000	45 116 802	USD
GOLDCORP	CA3809564097	8 000	48 034 624	CAD
HOYA	JP3837800006	6 400	34 731 930	JPY
HSBC	GB0005405286	16 093	46 865 615	GBP
IBERDOLA SA	ES0144580Y14	24 000	63 236 160	EUR

INTEL	US4581401001	6 000	27 714 262	USD
INTL BUSINES	US4592001014	1 600	30 404 216	USD
KANSAI E.POW	JP3228600007	10 000	39 710 620	JPY
KAO CORP.	JP3205800000	10 000	51 219 840	JPY
KDDI CORP.	JP3496400007	30	38 049 024	JPY
KLATENCOR CO	US4824801009	5 700	47 944 326	USD
KPN	NL0000009082	10 500	33 145 781	EUR
LIBERTY INT	GB0006834344	10 700	40 255 587	GBP
LILLY ELI	US5324571083	5 000	46 647 853	USD
LLOYDS TSB G	GB0008706128	40 000	65 554 084	GBP
LOWES	US5486611073	3 000	11 734 028	USD
MICROSOFT	US5949181045	4 500	28 056 029	USD
MITSUBISHI H	JP3900000005	49 000	35 928 584	JPY
MITSUBISHI T	JP3902900004	24 000	38 305 123	JPY
MITSUMI	JP3893200000	13 000	48 155 796	JPY
MONSTER	US6117421072	1 900	10 832 486	USD
N.NORDISK 07	DK0060102614	4 800	54 623 760	DKK
NEC CORP.	JP3733000008	200	157 013	JPY
NESTLE (3)	CH0012056047	900	71 332 560	CHF
NINTENDO CO.	JP3756600007	600	60 823 560	JPY
NISSAN MOTOR	JP3672400003	610	1 143 757	JPY
NOKIA A	FI0009000681	5 000	33 594 210	EUR
NOVARTIS D	CH0012005267	7 000	66 256 974	CHF
OUTOKUMPU	FI0009002422	10 000	53 735 535	EUR
PARTNERRE LT	BMG6852T1053	3 500	49 303 457	USD
PEPSI BOTTL	US7134091005	8 500	58 628 713	USD
PFIZER	US7170811035	10 000	39 527 690	USD
PSC ROCHE	CH0012032048	1 100	32 794 687	CHF
QUALCOMM	US7475251036	9 000	61 471 599	USD
RICHEMONT	CH0012731458	3 400	40 266 316	CHF
RIO TINTO	GB0007188757	3 800	70 368 050	GBP
ROHM COMP	JP3982800009	1 000	14 801 924	JPY
SAMSUNG E.	US7960508882	400	20 350 719	USD
SANDISK	US80004C1018	8 000	46 314 715	USD
SANKYO CO 2	JP3326410002	2 200	17 405 599	JPY
SANOFI	FR0000120578	5 600	90 119 635	EUR
SCHLUMBERGER	AN8068571086	7 200	122 787 850	USD
SEKISUI HOUS	JP3420600003	13 000	23 939 178	JPY
SEVEN & I	JP3422950000	5 000	24 847 720	JPY
SHARP	JP3359600008	10 000	30 640 440	JPY
SHELL	GB00B03MLX29	8 063	58 851 946	EUR
SHIN ETSU	JP3371200001	10	107 013	JPY
SHIONOGI + C	JP3347200002	14 000	42 149 660	JPY
SIEMENS AG	DE0007236101	4 000	109 872 828	EUR
SOCIETE GENE	FR0000130809	1 155	28 966 380	EUR
SOFTBNK	JP3436100006	6 500	22 888 866	JPY
SONY	JP3435000009	3 535	33 410 275	JPY
STATE STREET	US8574771031	3 500	48 747 653	USD
STATOIL	NO0010096985	6 000	32 164 080	NOK
SUMCO CORP	JP3322930003	2 800	13 743 990	JPY
SUMI FOREST	JP3409800004	7 000	8 664 690	JPY
SUMIT CHEM	JP3401400001	37 000	56 233 592	JPY
SUMITOMO KAI	JP3404600003	10 000	24 192 228	JPY

TAI SEMI ADR	US8740391003	7 246	12 382 247	USD
TDK CORP	JP3538800008	2 600	32 975 821	JPY
TELEFONICA	ES0178430E18	10 000	56 294 370	EUR
TELEKOM AUST	AT0000720008	5 000	24 106 253	EUR
TOKYO ELECTR	JP3571400005	1 100	11 503 122	JPY
TOKYO GAS	JP3573000001	15 000	11 958 918	JPY
TORAY	JP3621000003	22 000	29 344 700	JPY
TOTAL B	FRO000120271	3 000	43 110 036	EUR
UBS 0.2	CH0024899483	5 500	43 927 444	CHF
UNITED HEALT	US91324P1021	5 700	57 340 352	USD
UPM KYMENE	FI0009005987	7 500	26 259 728	EUR
VALLOUREC	FRO000120354	1 000	46 428 921	EUR
VIVENDI UN	FRO000127771	3 500	27 976 174	EUR
VODAFONE B	GB00B16GWD56	162 497	105 570 818	GBP
WACHOVIA	US9299031024	3 153	20 708 307	USD
WACOAL	JP3992400006	7 000	15 611 380	JPY
WALT DISNEY	US2546871060	7 000	39 172 113	USD
WASHINGTON M	US9393221034	4 200	9 475 253	USD
YAMATO HLDGS	JP3940000007	9 000	22 102 276	JPY
Követelések			3 904 608	
Kötelezettségek			-12 424 777	
A portfólió értéke összesen			4 955 977 996	

Az Alap 2007.01.01. és 2007.12.31. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

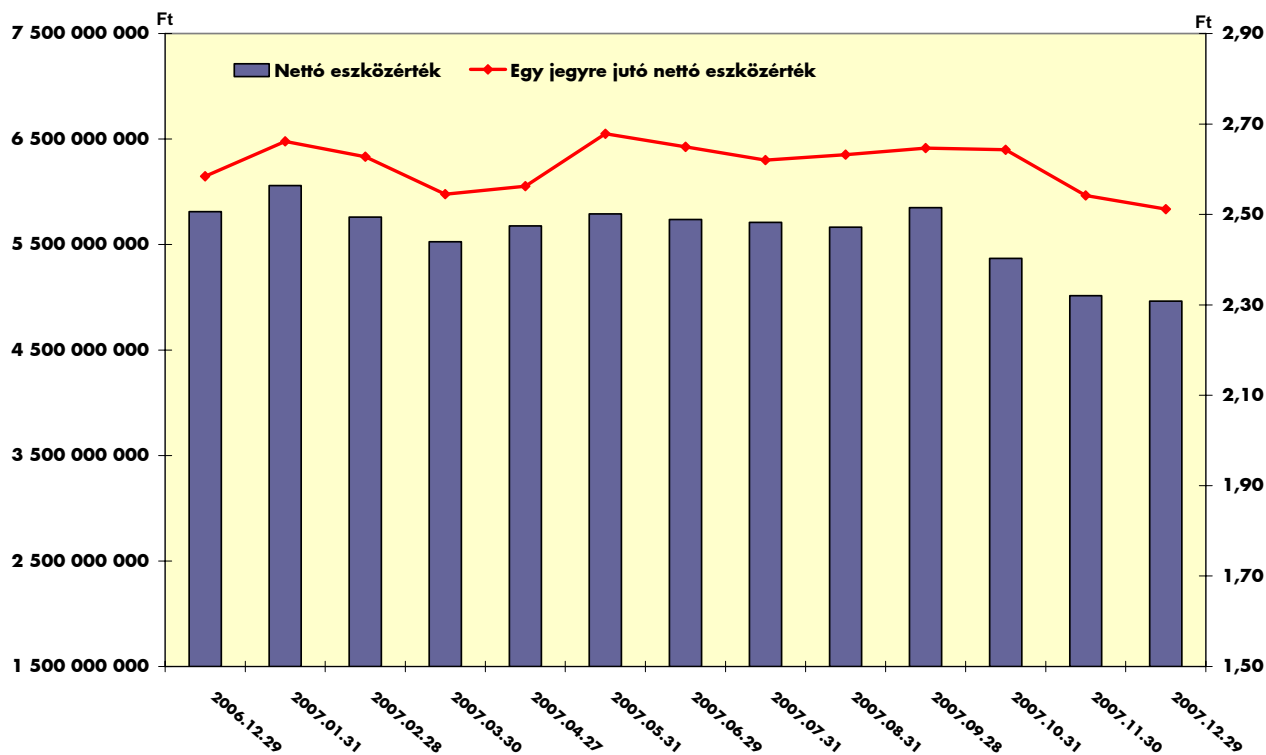
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	2 249 010 863
2007. évben eladott befektetési jegyek	939 898 966
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 215 581 713
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 973 328 116
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	4 955 977 996
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	2,511482

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

	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	2 213 729 775	4 140 446 134	5 806 620 779
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,019354	2,475212	2,581855

3. 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.

Az 1. sz. melléklet az éves jelentés elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2008. április . 18.

Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. MELLÉKLET



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
2007. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



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

Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +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 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2007. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.968.364 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 197.517 E Ft nyereség – , 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 történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés 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 politika 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfeleléségének és az ügyvezetés 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, a Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

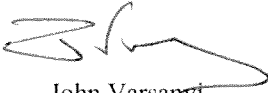
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2007. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2008. április 18.

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



John Varsanyi
Partner



Henyé István
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005674

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG	eFt-ban	eFt-ban
	2006. december 31.	2007. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	5 818 721	4 964 517
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
II. Értékpapírok	4 979 471	4 472 443
1 Értékpapírok	4 436 619	4 261 345
2 Értékpapírok értékkülönbözete	542 852	211 098
a kamatokból, osztalékból	307	409
b egyéb	542 545	210 689
III. Pénzeszközök	839 250	492 074
1 Pénzeszközök	853 994	492 074
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	-14 744	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	3 979	3 847
a aktív időbeli elhatárolások	3 979	3 847
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	5 822 700	4 968 364
E / Saját tőke	5 807 215	4 956 856
I. Induló tőke	4 498 022	3 946 657
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	13 686 172	15 565 970
b Visszavás. bef. jegyek névértéke	-9 188 150	-11 619 313
II. Tőkenövekmény	1 309 193	1 010 199
1 Befektetési jegy forgalmazásból	846 596	667 095
2 Értékelési különbözetből	528 108	211 098
3 Előző évek eredménye	-125 680	-65 511
4 Üzleti évi eredmény	60 169	197 517
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	14 174	10 233
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	14 174	10 233
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 311	1 275
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	5 822 700	4 968 364

Budapest, 2008. április 18.

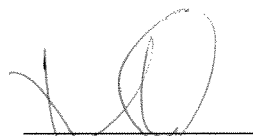

Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt-ban 2006.	eFt-ban 2007.
I Pénzügyi műveletek bevételei	243 295	375 087
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	43 166	41 830
III Egyéb bevételek	8	143
IV Működési költségek	139 968	135 883
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY	60 169	197 517

Budapest, 2008. április 18.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Kiegészítő melléklet

az 2007. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyalpogár (VI.) Nyíltvégű Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.460.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.121-5/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 7.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Henyő István, KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám:	005674	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám:	4836	

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

- 1. Állampapírok:** magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott államkötvények, diszkonkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- 2. Pénzpiaci eszközök:** állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások, lekötött betétek, látra szóló betétek, valamint devizára vonatkozó befektetések.
- 3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.
- 4. Részvények:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a 2001. évi CXX. tv. a tőkepiacról és 215/2000.

Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2008. január 31.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

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

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

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor a Raiffeisen Bank Zrt. deviza eladási árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét a tőkenövekményben számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőké, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatók a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén, amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetésről T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdéi árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdéi átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

Ha valamely tőzsdére bevezetett értékpapír vonatkozásában T-30 napnál korábbi tőzsdéi adat nem áll rendelkezésre - tőzsdéi kötés nem volt - úgy az értékelés során a tőzsdére nem bevezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok értékelésére vonatkozó szabályok szerint kell eljárni.

A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni az értékpapírok piaci értékét.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapírpiacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell meghatározni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokat az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok szerinti, illetve a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető, a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokat az elismert értékpapírpiacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.
A devizaérték forintba számítása az év utolsó napján érvényes Raiffeisen Bank által közzétett deviza átlag árfolyamon történik.

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
2013/A MÁK	HUF	10 593	-593	409		10 409
ÖSSZES ÁLLAMKÖTVÉNY		10 593	-593	409		10 409

B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
A.N.Z. BKG G	AUD	25 232	7 443	0		32 675
ACCOR	EUR	52 679	16 676	0		69 355
ADVANCED MIC	USD	24 617	-17 668	0		6 949
ALLERGAN	USD	44 723	9 098	0		53 821
ALLIANZ SE	EUR	42 412	17 614	0		60 026
AMGEN INC	USD	13 447	-5 324	0		8 123
ANHEUSERBUSCH	USD	39 213	-899	0		38 314
AOL TIMEWNEW	USD	55 599	-12 490	0		43 109
APACHE CORP	USD	42 494	9 921	0		52 415
APPLERA	USD	33 572	10 625	0		44 197
APPLIED MATE	USD	85 978	-15 034	0		70 944
ARCELOR MITT	EUR	25 069	24 529	0		49 598
ARKEMA FRA	EUR	330	122	0		452
ASTRAZENECA	GBP	60 956	-18 955	0		42 002
AUTO DATA PR	USD	27 924	-4 772	0		23 152
AXA	EUR	49 550	-8 066	0		41 484
BG GRP PLC	GBP	26 560	33 028	0		59 588
BILLITON PLC	GBP	62 805	44 854	0		107 659
BNP	EUR	61 936	13 562	0		75 498
BOUYGUES	EUR	56 184	33 397	0		89 581
CANON INC.	JPY	24 433	-3 427	0		21 006
CHEVRONTEXAC	USD	39 485	17 824	0		57 308
CISCO	USD	39 819	8 228	0		48 047
COMMONWEALTH	AUD	23 542	16 467	0		40 009
ENI	EUR	48 733	8 385	0		57 118
ERSTE BANK	EUR	38 407	-1 544	0		36 862
EXXON MOBIL	USD	46 220	21 012	0		67 232
FANUC LTD	JPY	24 573	1 964	0		26 537
FED.NTL MTGE	USD	110 250	-53 998	0		56 252
FOREST LABS	USD	53 152	-21 082	0		32 071
FREDDIE	USD	41 237	-23 708	0		17 530
GEN ELECTRIC	USD	50 923	-5 807	0		45 117
GOLDCORP	CAD	44 324	3 711	0		48 035
HOYA	JPY	39 897	-5 165	0		34 732
HSBC	GBP	54 310	-7 444	0		46 866
IBERDROLA SA	EUR	34 681	28 555	0		63 236
INTEL	USD	28 619	-905	0		27 714
INTL BUSINES	USD	29 834	570	0		30 404
KANSAI E.POW	JPY	45 755	-6 044	0		39 711
KAO CORP.	JPY	50 635	585	0		51 220
KDDI CORP.	JPY	35 716	2 333	0		38 049
KLATENCOR CO	USD	58 491	-10 547	0		47 944
KPN	EUR	21 599	11 546	0		33 146
LIBERTY INT	GBP	40 482	-226	0		40 256
LILLY ELI	USD	60 114	-13 466	0		46 648
LLOYDS TSB G	GBP	82 181	-16 627	0		65 554
LOWES	USD	21 681	-9 946	0		11 734
MICROSOFT	USD	26 297	1 759	0		28 056
MITSUBISHI H	JPY	34 569	1 360	0		35 929
MITSUBISHI T	JPY	62 225	-23 920	0		38 305
mitsui	JPY	43 727	4 429	0		48 156
MONSTER	USD	15 886	-5 053	0		10 832
N.NORDISK 07	DKK	24 858	29 765	0		54 624
NEC CORP.	JPY	646	489	0		1 135
NESTLE (3)	CHF	57 489	13 843	0		71 333
NINTENDO CO.	JPY	25 322	35 501	0		60 824
NISSAN MOTOR	JPY	1 051	93	0		1 144
NOKIA A	EUR	23 949	9 645	0		33 594
NOVARTIS D	CHF	73 593	-7 336	0		66 257
OUTOKUMPU	EUR	33 890	19 846	0		53 736
PARTNERRE LT	USD	46 476	2 828	0		49 303
PEPSI BOTTL	USD	49 270	9 359	0		58 629
PFIZER	USD	50 442	-10 914	0		39 528
PSC ROCHE	CHF	26 527	6 268	0		32 795
QUALCOMM	USD	68 476	-7 004	0		61 472
RICHEMONT	CHF	23 172	17 094	0		40 266
RIO TINTO	GBP	40 312	30 056	0		70 368
ROHM COMP	JPY	20 482	-5 681	0		14 802

Értékpapír	Devizanem	Beszérségi érték	Ért.kül. egyéb	0	Méleg szerinti összeg	eFt-ban
SAMSUNG E.	USD	24 806	-4 455	0		20 351
SANDISK	USD	80 616	-34 301	0		46 315
SANKYO CO 2	JPY	24 306	-6 900	0		17 406
SANOFI	EUR	92 706	-2 587	0		90 120
SCHLUMBERGER	USD	78 307	44 481	0		122 788
SEKISUI HOUS	JPY	32 674	-8 735	0		23 939
SEVEN & I	JPY	44 147	-19 299	0		24 848
SHARP	JPY	32 726	-2 085	0		30 640
SHELL	EUR	54 619	4 233	0		58 852
SHIN ETSU	JPY	109	-2	0		107
SHIONOGI + C	JPY	44 783	-2 633	0		42 150
SIEMENS AG	EUR	66 486	43 387	0		109 873
SOCIETE GENE	EUR	31 773	-2 807	0		28 966
SOFTBNK	JPY	29 887	-6 998	0		22 889
SONY	JPY	35 501	-2 091	0		33 410
STATE STREET	USD	36 228	12 519	0		48 748
STATOIL	NOK	24 119	8 045	0		32 164
SUMCO CORP	JPY	21 774	-8 030	0		13 744
SUMI FOREST	JPY	12 385	-3 720	0		8 665
SUMIT CHEM	JPY	47 401	8 832	0		56 234
SUMITOMO KAI	JPY	23 569	623	0		24 192
TAI SEMI ADR	USD	13 179	-797	0		12 382
TDK CORP	JPY	38 948	-5 972	0		32 976
TELEFONICA	EUR	35 463	20 831	0		56 294
TELEKOM AUST	EUR	19 642	4 464	0		24 106
TOKYO ELECTR	JPY	12 023	-520	0		11 503
TOKYO GAS	JPY	13 175	-1 216	0		11 959
TORAY	JPY	21 615	7 730	0		29 345
TOTAL B	EUR	38 170	4 940	0		43 110
UBS 0.2	CHF	51 213	-7 286	0		43 927
UNITED HEALT	USD	49 497	7 843	0		57 340
UPM KYMENE	EUR	29 618	-3 359	0		26 260
VALLOUREC	EUR	46 346	83	0		46 429
VIVENDI UN	EUR	19 188	8 788	0		27 976
VODAFONE B	GBP	96 587	8 983	0		105 571
WACHOVIA	USD	38 103	-17 394	0		20 708
WACOAL	JPY	14 697	914	0		15 611
WALT DISNEY	USD	39 046	126	0		39 172
WASHINGTON M	USD	38 907	-29 431	0		9 475
YAMATO HLDGS	JPY	27 379	-5 275	0		22 103
ÖSSZES RÉSZVÉNY		4 250 752	211 282	0		4 462 034
Összesen		4 261 345	210 689	409		4 472 443

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.12.31	2007.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	477	170
Várható osztalék	3 502	3 677
	<u>3 979</u>	<u>3 847</u>

Az Alap a várható osztalékokat az aktív időbeli elhatárolások között mutatja ki, mert a papír piaci értékéből az már kikerült.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.12.31	2007.12.31
Bankforgalmi díj	0	1
Mérlegvizsgálat	864	944
PSZÁF díj	447	330
	<u>1 311</u>	<u>1 275</u>

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvásáért nem tett értékbeli ígéretet.

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

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét 2006-ban Számviteli Politikája szerint a tőkenövekményben míg a 2007-es beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti. Az Alap 2006-ban 14.744 eFt-ot számolt el, míg 2007-ben a különbözet 1.340 eFt volt.

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése ezer forintban

	2006.	2007.
Kapott kamat értékpapírok	812	644
Folyószámlakamat HUF	67 938	34 882
Kapott osztalék	78 999	99 384
Értékpapír árf.eredm.	59 440	239 088
Devizák árfolyamnyeresége	36 106	1 089
Összesen	243 295	375 087

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése ezer forintban

	2006.	2007.
Értékpapír árf.eredm.	26 726	35 729
Devizák árfolyamvesztése	16 440	6 101
Összesen	43 166	41 830

Egyéb bevételek részletezése ezer forintban

	2006.	2007.
Egyéb bevétel	8	143
Összesen	8	143

A működési költségek részletezése ezer forintban

	2006.	2007.
Alapkezelő költsége	107 409	112 290
Letétkelész költsége	10 741	10 369
Értékpapírmozgatás költsége	2 665	2 585
Bankforgalmi jutalék	2 538	358
Kéler díj	12 510	6 720
Mérlegvizsgálat	1 451	1 583
Könyvvizetés	680	0
PSZÁF díj	1 620	1 622
Reklám, hirdetés	354	356
Összesen	139 968	135 883

Az Alapkezelő átvállalta a könyvvizetés díját az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2006-ban, sem 2007-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	(eFt-ban)	2006.12.31	2007.12.31
I. Induló tőke		4 498 022	3 946 657
Kibocs. bef. jegyek névértéke		13 686 172	15 565 970
Visszavás. bef. jegyek névértéke		-9 188 150	-11 619 313
II. Tőkenövekmény		1 309 193	1 010 199
befektetési jegy forgalmazásból		846 596	667 095
értékelési különbözetből		528 108	211 098
előző üzleti évek eredménye		-125 680	-65 511
üzleti évi eredmény		60 169	197 517
Saját tőke		5 807 215	4 956 856

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2008. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 29-én este kerültek meghatározásra. Ekkor a bankszámlák pontos egyenlege nem ismert. Nem ismert a negyedéves bankforgalmi jutalék és a folyószámla kamat aznapi összege sem.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 956 856	4 955 978	-878
Különbözet tétellesen:			
1. Pénzeszközök	492 074	492 056	-18
2. Értékpapírok	4 472 443	4 472 442	-1
3. Követelések/Aktív időbeli elh.	3 847	3 905	58
4. Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-11 508	-12 425	-917

1. Eltérések a pénzeszközöknél

	könyv szerinti érték	portfólió jelentés	különbőség
RANRA HUF Folyószámla záró érték (260314-001)	90 127	90 127	0
RANRA EUR Folyószámla záró érték (260314-003)	381 843	381 843	0
RZB EUR Folyószámla záró érték (000065-001)	20 104	20 086	-18
Értékelési különbözet	0	0	0
Összesen:	492 074	492 056	-18

A pénzeszközöknél az utolsó napi folyószámla kamatok eltérő bemutatása okozza az eltérést.

Mind a korrekciós tételek, mint a lekötött betétek esetén a következő forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. Ugyanez igaz a kamatozó értékpapírok esetében is.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2008. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

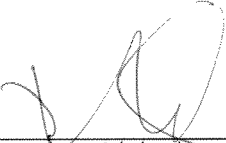
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2006.	2007.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,73%	99,77%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,76%	99,79%
6. Működő tőke (eFt)	5 808 526	4 958 131

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

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

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2008. április 18.



Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2007.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	4 968 364

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	4 968 364
	Összes eszköz	-	4 968 364

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,77%	Saját tőke	-	4 956 856
	Források összesen	-	4 968 364

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	4 956 856

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	4 956 856

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,79%	Működő tőke	-	4 958 131
	Források összesen	-	4 968 364

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	4 964 517
Aktív időbeli elhatárolások	+	3 847
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	10 233
		4 958 131

Budapest, 2008. április 18.



Balogh András
az Alap képviselőjében

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált **124 375**

	Elszámolt	Elhatárolt/Szállítók	Kifizetett
Alapkezelő költsége	112 290	7 947	104 343
Leitkezelő költsége	10 369	2 242	8 127
Értékpapírmozgatás költsége	2 585	0	2 585
Bankforgalmi jutalék	358	1	357
Kéler díj	6 720	13	6 707
Mérlegvizsgálat	1 583	945	638
PSZÁF díj	1 622	330	1 292
Reklám, hirdetés	356	30	326
Össz:	135 883	11 508	124 375

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke 4 956 856 eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	839 250		492 074		9,93%
lekötött -	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	10 307	0	10 409	0,21%
2013/A	0	10 307	0	10 409	0,21%
Részvények	4 969 164	0	4 462 034	0	90,01%
3M CO.	34 456	0	0	0	0,00%
A.N.Z. BKG G	33 556	0	32 675	0	0,66%
ABITIBI	5 846	0	0	0	0,00%
ABN AMRO	46 228	0	0	0	0,00%
ACCOR	74 113	0	69 355	0	1,40%
ADVANCED MIC	21 826	0	6 949	0	0,14%
ADVANTEST	17 580	0	0	0	0,00%
AEGON NV	47 460	0	0	0	0,00%
ALLERGAN	55 297	0	53 821	0	1,09%
ALLIANZ AG	62 474	0	60 026	0	1,21%
AMGEN INC	13 191	0	8 123	0	0,16%
ANHEUSER-BUSCH	39 685	0	38 314	0	0,77%
AOL TIMEWNEW	63 177	0	43 109	0	0,87%
APACHE CORP	17 778	0	52 415	0	1,06%
APPLERA	53 146	0	44 197	0	0,89%
APPLIED MATE	81 931	0	70 944	0	1,43%
ARCELOR MITT	0	0	49 598	0	1,00%
ARKEMA FRA	395	0	452	0	0,01%
ASTRAZENECA	57 742	0	42 002	0	0,85%
AUTO DATA PR	28 401	0	23 152	0	0,47%
AXA	0	0	41 484	0	0,84%
B. ESPANO ÚJ	5 200	0	0	0	0,00%
BAKER HUGHES	14 404	0	0	0	0,00%
BANCO BILBAO	11 448	0	0	0	0,00%
BANK SCOTLAND	41 190	0	0	0	0,00%
BG GRP PLC	39 147	0	59 588	0	1,20%
BILLITON PLC	98 324	0	107 659	0	2,17%
BNP	83 865	0	75 498	0	1,52%
BOUYGUES	75 695	0	89 581	0	1,81%
BROKEN HILL	30 684	0	0	0	0,00%
CANON INC.	28 605	0	21 006	0	0,42%
CHEVRONTEXAC	49 609	0	57 308	0	1,16%
CISCO	53 261	0	48 047	0	0,97%
COMMONWEALTH	33 684	0	40 009	0	0,81%
ELSEVIER	14 995	0	0	0	0,00%
ENI	58 016	0	57 118	0	1,15%
ERSTE BANK	43 976	0	36 862	0	0,74%
EXXON MOBIL	60 565	0	67 232	0	1,36%
FANUC LTD	30 211	0	26 537	0	0,54%
FED.NTL MTGE	97 808	0	56 252	0	1,13%
FOREST LABS	48 806	0	32 071	0	0,65%
FREDDIE	40 625	0	17 530	0	0,35%
GEN ELECTRIC	37 306	0	45 117	0	0,91%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
GOLDEN WEST	24 522	0	0	0	0,00%
GOLDCORP	0	0	48 035	0	0,97%
HOYA	47 843	0	34 732	0	0,70%
HSBC	54 225	0	46 866	0	0,95%
IBERDROLA	50 394	0	63 236	0	1,28%
INTEL	23 535	0	27 714	0	0,56%
INTL BUSINES	29 905	0	30 404	0	0,61%
JP MORGAN	51 505	0	0	0	0,00%
KANSAI E.POW	51 716	0	39 711	0	0,80%
KAO CORP.	51 716	0	51 220	0	1,03%
KDDI CORP.	39 005	0	38 049	0	0,77%
KLATENCOR CO	55 081	0	47 944	0	0,97%
KPN	28 584	0	33 146	0	0,67%
LIBERTY INT	55 866	0	40 256	0	0,81%
LILLY EU	49 697	0	46 648	0	0,94%
LLOYDS TSB G	85 818	0	65 554	0	1,32%
LOWES	17 953	0	11 734	0	0,24%
MICROSOFT	25 929	0	28 056	0	0,57%
MITSUBISHI H	42 709	0	35 929	0	0,72%
MITSUBISHI T	35 525	0	38 305	0	0,77%
MIITSUI	60 843	0	48 156	0	0,97%
MITTAL STEEL	48 426	0	0	0	0,00%
MONSTER	17 163	0	10 832	0	0,22%
N.NORDISK OZ	0	0	54 624	0	1,10%
NATEXIS	44 025	0	0	0	0,00%
NEC CORP.	183	0	157	0	0,00%
NESTLE (3)	61 073	0	71 333	0	1,44%
NINTENDO CO.	29 870	0	60 824	0	1,23%
NISSAN MOTOR	1 408	0	1 144	0	0,02%
NOKIA A	19 667	0	33 594	0	0,68%
NOVARTIS D	77 090	0	66 257	0	1,34%
NOVO-NORDISK	38 212	0	0	0	0,00%
OUTOKUMPU	75 412	0	53 736	0	1,08%
PARTNERRE LT	47 631	0	49 303	0	0,99%
PEPSI BOTTL	36 877	0	58 629	0	1,18%
PFIZER	49 955	0	39 528	0	0,80%
PSC ROCHE	37 819	0	32 795	0	0,66%
QUALCOMM	65 879	0	61 472	0	1,24%
RICHEMONT	37 951	0	40 266	0	0,81%
RIO TINTO	81 707	0	70 368	0	1,42%
ROHM COMP	19 140	0	14 802	0	0,30%
SAMSUNG E.	25 236	0	20 351	0	0,41%
SANDISK	65 519	0	46 315	0	0,93%
SANKYO CO 2	23 358	0	17 406	0	0,35%
SANOFI	99 537	0	90 120	0	1,82%
SCHLUMBERGER	87 222	0	122 788	0	2,48%
SEKISUI HOUS	36 296	0	23 939	0	0,48%
SEVEN & I	29 805	0	24 848	0	0,50%
SHARP	33 028	0	30 640	0	0,62%
SHELL	53 932	0	58 852	0	1,19%
SHIN ETSU	128	0	107	0	0,00%
SHIONOGI + C	52 780	0	42 150	0	0,85%
SHISEIDO	8 313	0	0	0	0,00%
SIEMENS AG	75 831	0	109 873	0	2,22%
SOCIETE GENE	37 737	0	28 966	0	0,58%
SOFTBNK	24 243	0	22 889	0	0,46%
SONY	29 046	0	33 410	0	0,67%
STATE STREET	45 331	0	48 748	0	0,98%
STATOIL	30 261	0	32 164	0	0,65%
SUMCO CORP	22 691	0	13 744	0	0,28%
SUMI FOREST	14 548	0	8 665	0	0,17%
SUMIT CHEM	55 021	0	56 234	0	1,13%
SUMITOMO KAI	28 694	0	24 192	0	0,49%
T&D HOLDINGS	12 679	0	0	0	0,00%
TAI SEMI ADR	15 253	0	12 382	0	0,25%
TDK CORP	25 910	0	32 976	0	0,67%
TELEFONICA	26 403	0	56 294	0	1,14%
TELEKOM AUST	25 608	0	24 106	0	0,49%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
TELENOR	25 049	0	0	0	0,00%
TERADYNE INC	0	0	0	0	0,00%
TOKYO ELECTR	16 623	0	11 503	0	0,23%
TOKYO GAS	15 297	0	11 959	0	0,24%
TORAY	31 616	0	29 345	0	0,59%
TOTAL B	22 142	0	43 110	0	0,87%
UBS 0.2	63 981	0	43 927	0	0,89%
UNICREDITO	16 803	0	0	0	0,00%
UNITED HEALT	0	0	57 340	0	1,16%
UPM KYMENE	36 180	0	26 260	0	0,53%
VAILLOUREC	55 733	0	46 429	0	0,94%
VIVENDI UN	26 262	0	27 976	0	0,56%
VODAFONE B	85 074	0	105 571	0	2,13%
WACHOVIA	34 638	0	20 708	0	0,42%
WACOAL	18 236	0	15 611	0	0,31%
WALT DISNEY	46 370	0	39 172	0	0,79%
WASHINGTON M	36 981	0	9 475	0	0,19%
WESTPAC BANK	3 667	0	0	0	0,00%
YAMATO TRAN	26 535	0	22 103	0	0,45%
Összesen	4 969 164	849 557	4 462 034	502 483	100,15%

Budapest, 2008. április 18.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Cash-flow kimutatás**2006.****2007.****I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás****(Működési cash flow, 1-13. sorok)****-1 893 258****601 316**

1. Adózás előtti eredmény ±	60 169	197 517
2. Kapott osztalék -	-78 999	-99 384
3. Elszámolt amortizáció +	0	0
4. Elszámolt értékvesztés +	0	0
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Szállítói kötelezettség változása ±	0	0
8. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	5 072	-3 941
9. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	300	-36
10. Vevőkövetelés változása ±	0	0
11. Forgóeszközök (jevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-1 878 010	507 028
12. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-1 790	132
13. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
14. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**(14-16. sorok)****78 999****99 384**

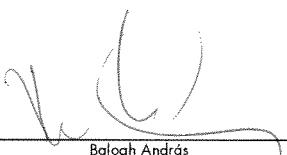
15. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
16. Befektetett eszközök eladása +	0	0
17. Kapott osztalék +	78 999	99 384

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**(17-24. sorok)****1 525 372****-1 047 876**

18. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	4 143 431	1 879 798
19. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
20. Hitelfelvétel +	0	0
21. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-2 618 059	-2 927 674
24. Kötvényvisszafizetés -	0	0
25. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
26. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
27. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
28. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0	0

IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±**-288 887****-347 176**

Budapest, 2008. április 18.


Balogh András
az Alap képviselőjében