

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Féléves 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., 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 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 teljesítménye a 2006. üzleti év első félévében

Azon befektető, aki 2006. június 30-án rendelkezett RANRA befektetési jeggyel, attól függően, hogy mikor vásárolta azokat, a mellékelt táblázat szerinti hozamokat érhet el.

A 6 és 3 hónapos hozamokat nem évesítve közöljük.

	Elért hozam
1999.01.20 (indulás óta)	3,98%
2005.06.30. (1 éves)	22,77%
2005.12.30. (6 hónapos)	7,46%
2006.04.03. (3 hónapos)	0,02%

Forrás: RIF Statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2006. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb folyamatok

Dollárban mérve mérsékelt, forintban viszont számottevő erősödést könyvelhettek el a vezető nemzetközi részvénytőzsdék átlagosan 2006. első felében. A fejlett részvénytőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index forintban kifejezett teljesítménye megközelítette a 9%-ot. Az első negyedév még számottevő emelkedést, a második azonban stagnálást hozott negyedéves szinten, ami mögött a globális kockázatviselési hajlandóságban bekövetkezett csökkenés állt. A forintban kifejezett teljesítmény javulását a forint gyengülése mintegy 4%ponttal javította.

Dollárban és forintban is erős negyedévet zártak a fejlett részvénytőzsdék 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 tendenciáihoz – 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.

Jó hangulatban rajtolt el a 2006-os év az amerikai piacokon, a kilátásokat a hónap elején megjelent decemberi FED-kamatdöntés jegyzőkönyve javította, amiből a kamatemelési ciklus végéhez közeledését lehetett kiolvasni. A hónap nagyobb részében azonban a gyengülés volt jellemző, mivel vegyes vállalati gyorsjelentések láttak napvilágot, az olajárak pedig tovább emelkedtek (az iráni és nigériai feszültségek miatt az olaj ára a hónap közepén újra megközelítette a 70 dollárt), így az inflációs nyomás növekedésével kapcsolatos félelem is felerősödött. Az elemzői várakozásoknak megfelelően újabb 25 bázisponttal, 4,5%-ra emelte irányadó kamatlábát a FED január végén. A gyenge 2005. negyedik negyedéves GDP adat ellenére a hónap végére már további két kamatemelést árazott be a piac (elsősorban a foglalkoztatási adatok miatt).

Ezzel szemben az Európai Központi Bank januárban nem nyúlt az alapkamathoz, kivárva inkább a következő hónapok makrogazdasági adatainak összesített hatását. Az európai piacok év eleji szárnyalását a vártnál jóval erősebb IFO index alapozta meg, így az sem meglepő, hogy a vártnál lényegesen alacsonyabb német inflációs adat ellenére Európában is erősödtek a kamatemelési várakozások. A japán részvénytőzsdét az ultra laza monetáris politika közelgő feladásának híre és a kedvező export kilátások emelték sok éves csúcsra.

A kamatemelés valószínűségét erősítő hírek érkeztek az amerikai piacról február folyamán. A munkanélküliség öt éves mélypontra esett vissza, a bérszint pedig tovább növekedett. De nem csupán a makrogazdasági adatokra kellett figyelniük a befektetőknek a globális részvénytőzsdéi kilátások megítélése kapcsán: egyre nagyobb hangsúlyt kapott a nyersolaj árára vonatkozó várakozás is; az olajár ugyanis a vállalatok nagy hányadát közvetlenül is érinti.

Az amerikai piacon februárban többségben voltak a pozitív gyorsjelentéseket közzé tevő vállalatok, ami leginkább a bluchip részvények értékére hatott kedvezően, míg a technológiai szektor a hónap vesztese lett. Az európai vállalatok megítélése változatlanul pozitívabb volt. Úgy tűnt, hogy az EKB intenzív, több lépéses szigorító sorozatától még nem tart a piac, és a befektetők pozitívan vélekedtek a makrogazdasági helyzetről is. A kamatemelési félelmek és a növekvő nyersanyagárak nem kedveztek ugyanakkor a japán részvény piacnak. A hónap végén az ingatlan és a technológiai szektor kissé javított ugyan a japán piac negatív havi teljesítményén, a NIKKEI így is lenullázta 2006-os teljesítményét február végére.

A japán részvénytőzsdéi magára találásának és Európa további menetelesének köszönhetően március újra kedvező folyamatokat hozott a fejlett részvénytőzsdék befektetőinek. Az amerikai piacok azonban nem tudtak lépést tartani a többi régióval, bár így is 5 éves csúcsuk közelébe emelkedtek. A hazai befektetők számára ezen felül a devizaárfolyamok is kedvezően alakultak márciusban, a magyar fizetőeszköz leértékelődése folytán ugyanis a 2%-os havi átlagos dollár teljesítmény 5%-os forint hozamot jelentett.

A fejlett régiók közül legkevésbé jól teljesítő amerikai részvénytőzsdék lemaradása nem volt véletlen. A fejlett régiók közül ugyanis az USA-ban volt tapasztalható a legnagyobb bizonytalanság a gazdasági folyamatokban, melynek forrása kettős: egyrészt az inflációs alakulásában továbbra is 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 látszik. A jelek szerint az eurózóna növekedése idén 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 idén újra lehet infláció és a növekedés is erős lehet, ami márciusban 16 éves csúcsára emelte a NIKKEI indexet.

A meghatározó nemzetközi indexek 2006. első negyedében elért teljesítménye helyi devizában, dollárban és forintban kifejezve:

2006. I. negyedév	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE100	NIKKEI	DAX	TECDAX	MSCI
Hozam index valutában	+3,73%	+3,66%	+6,10%	+6,15%	+5,89%	+10,39%	+21,92%	+6,15%
Hozam USA dollárban	+3,73%	+3,66%	+6,10%	+7,41%	+6,31%	+13,24%	+25,07%	+6,15%
Hozam forintban	+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 részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdék átlagos forint teljesítménye az első félévben ezzel +8,79% lett.

Mérsékelt emelkedést ért el a vezető fejlett piaci részvényindexek áprilisban, ám a forint talán meglepetésszerűnek is mondható erősödése túlkompenzálta azt, így az MSCI World index forint hozama -1,51% lett. Az amerikai részvénytőzsdék áprilisi felemás teljesítménye a vállalati eredmények, a vegyes makrogazdasági hírek és az olajár alakulása eredőjeként alakult ki. Az első negyedéves évesített gazdasági növekedés az első becslések szerint 4,8% lett USA-ban, az infláció azonban továbbra is jócskán meghaladta a 3%-ot, ami nem volt túl jó hír a befektetők számára. Az S&P500 index tagjai közül április végéig jelentő 270 vállalatának 72%-a ugyanakkor a vártnál magasabb első negyedéves eredményről számolt be, a hosszú távú, 59%-os átlaggal szemben. Az egy évvel korábbi időszakhoz képest összesen 15,7%-kal bővülő EPS-ről számoltak be az érintett cégek, a 11,2%-os konszenzus szerinti várakozással szemben. Az egyes szektorok teljesítménye közül kiemelhető a pénzügyi szektor, ahol közel 80% volt a pozitív meglepetések aránya. A másik nagy nyertesként, nem véletlenül, az alapanyaggyártók emelhetők ki. Az 5% fölé emelkedő amerikai kamatkörnyezet és a 75 dolláros hordónkénti árszintet is elérő olajár a jó vállalati eredmények ellenére elbizonytalanította a részvénytőzsdéi befektetőket. Az európai piacok teljesítményét a hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése mellett a dollár gyengülése fogta vissza, negatívan hatva a jelentős amerikai exportkitettséggel rendelkező európai vállalatok eredményére. Április fontos, negatív eseménye volt a kínai jegybank kamatemelése is.

Komoly eladási hullám vonult végig a világ vezető részvénytőzsdéin májusban, amelyet az inflációs és kamatemelési félelmek erősödése váltott ki. Az MSCI World index havi dollár hozama -3,72% lett, amit tovább rontott a dollár gyengülése. A forintban számolt veszteség így meghaladta a 6%-ot. 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 az elmúlt 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 érintelte le. A dollár tovább folytatta gyengélkedését 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 távol-keleti országban. Japánban az infláció április óta stabilan a pozitív tartományban van, ami a deflációs környezet elmúlását jelenti.

A volatilitás növekedése ellenére a fejlett részvény piacok kis változással zárták a júniust május végéhez képest. Az MSCI World index dollár értéke mindössze -0,17%-os havi elmozdulást mutatott, ám a forintban számolt teljesítménye +8,44% lett. Azaz a június egyértelműen a forint gyengüléséről szólt. A hónap nagy részében a részvényárfolyamok további csökkenéséhez vezetett, hogy a befektetők inflációs nyomással és lassuló növekedéssel jellemezhető stagflációs környezet kialakulásának lehetőségét kezdték beárazni. A félelmek négy éves csúcsra hajtották fel a kötvényhozamokat mind az USA-ban, mind Európában. A félelmek ellenére a hónap vége megnyugvást és árfolyamemelkedést hozott, miután a FED újabb, immár 17. egymást követő kamatemelését kísérő közlemény nyomán mérséklődtek a kamatemelési várakozások, a hosszú lejáratú kötvényhozamok pedig csökkentek. A közleményből a befektetők ugyanis arra következtettek, hogy véget ért a kamatemelési ciklus a tengerentúlon. Vállalati felvásárlási és akvizíciós hírek ellensúlyozták az emelkedő kamatszinttel kapcsolatos aggodalmakat Európában, így a tőzsdeindexek emelkedéssel zárták a hónapot. Az Eurozónában és különösen Németországban 6 éves csúcsra emelkedett a feldolgozóipari konjunktúra, melyet a foci VB-n keresztül a belső fogyasztás növekedése is húzott, de a foglalkoztatás is jelentősen bővült. Ugyanakkor az inflációs nyomás nem csökkent, az export pedig mérséklődött az erősebb euró árfolyam következtében. Az adat ezzel megerősítette az EKB-vel kapcsolatos kamatemelési várakozásokat is. A dollár gyengült az euróval szemben, a forint viszont jelentősen gyengült az euróval szemben, így a deviza mozgások kedvezően alakultak a negyedév végén.

A meghatározó nemzetközi indexek 2006. első felében elért teljesítménye helyi devizában, dollárban és forintban kifejezve:

2006. I. félév	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE100	NIKKEI	DAX	TECDAX	MSCI
Hozam index valutában	+1,76%	+4,04%	-1,51%	+3,82%	-3,76%	+5,09%	+9,33%	+4,94%
Hozam USA dollárban	+1,76%	+4,04%	-1,51%	+13,94%	-0,82%	+13,54%	+18,13%	+4,94%
Hozam forintban	+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

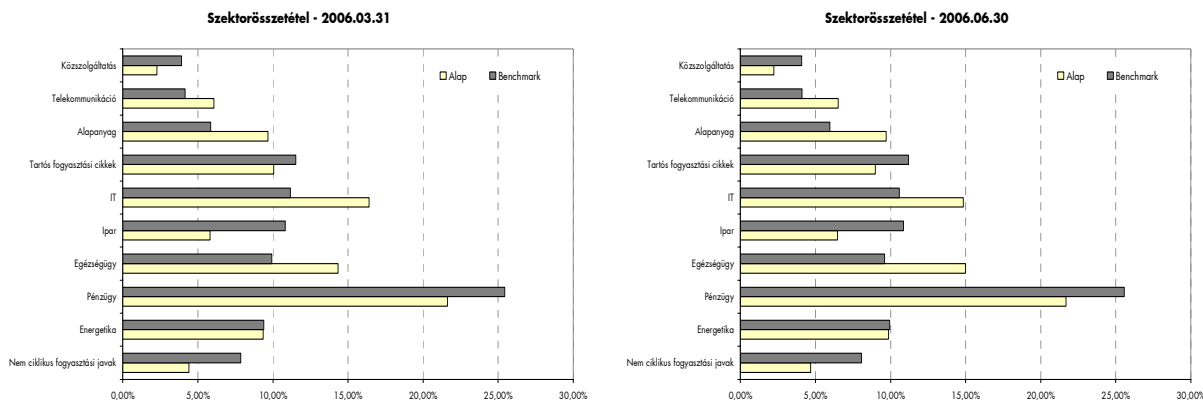
Az Alap referencia indexének (85% MSCI W – 15% RMAX) teljesítménye +7,84% volt, köszönhetően az MSCI index 8,79%-os forintban kifejezett és az RMAX index által reprezentált hazai rövid futamidejű állampapírok 2,45%-os nominális hozamának. Az Alap féléves teljesítménye +7,46% lett.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév 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 részvénypiacok 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.

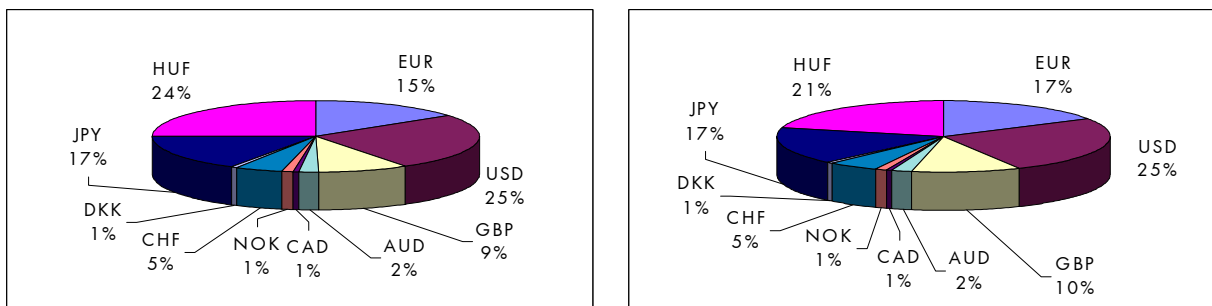
	2005.	2006. I. né.	2006 II. né.
Részvényhányad az időszak végén	72,70%	75,10%	78,90%

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.



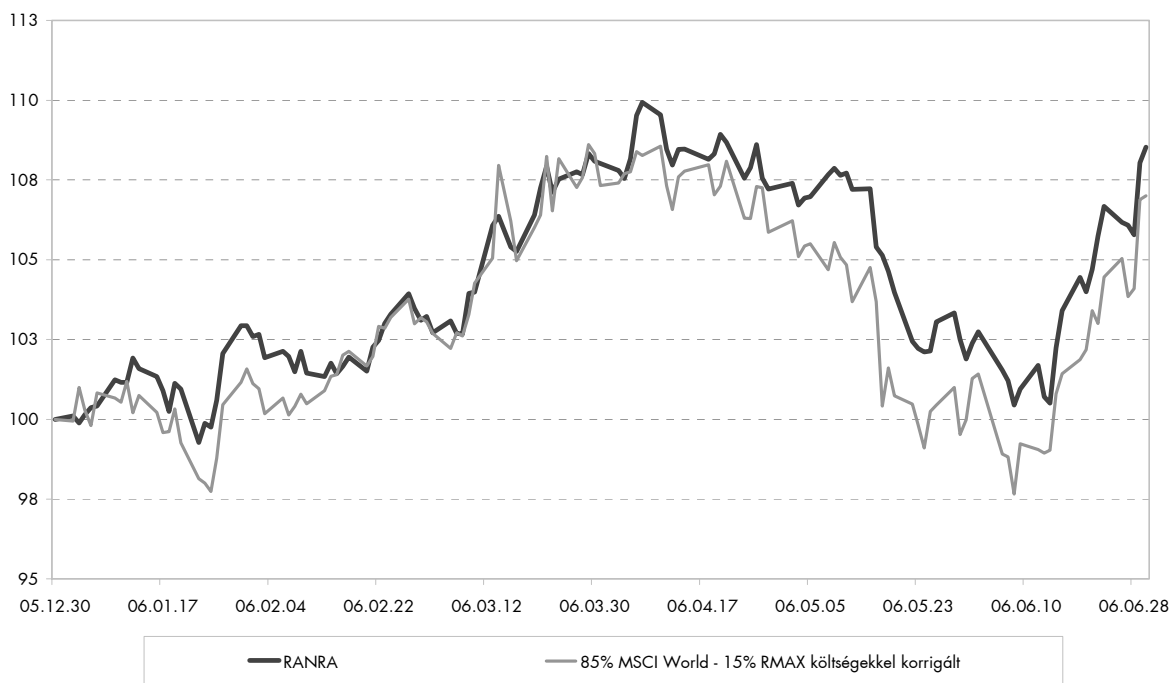
Forrás: RIF Statisztika

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

Különösen az európai részvények felülsúlyozása következtében az Alap hozama 2006. első felében felülmulta a referencia index időszakai költségekkel korrigált teljesítményét.



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
Pénzforgalmi számla			1 130 349 983	
Forint			1 080 726 579	
Deviza			49 623 404	
Államkötvény		1 000	10 666 440	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 666 440	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		630 415	3 008 107 665	
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
ANHEUSERBUSCH	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
MINITUBISHI 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
Követelések			725 065	
Kötelezettségek			-9 403 019	
A portfólió értéke összesen			4 140 446 134	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2006.06.30-ÁN**
Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			1 156 332 280	
Forint			1 107 063 326	
Deviza			49 268 954	
Állampapírok			10 115 000	
Államkötvény			10 115 000	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 115 000	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		831 813	4 272 709 388	
Megfelelően likvid értékpapír		831 813	4 272 709 388	
Részvények		831 813	4 272 709 388	
3M CO.	US88579Y1010	2 300	41 424 734	USD
A.N.Z. BKG G	AU000000ANZ3	7 700	33 737 552	AUD
ABITIBI	CA0039241074	12 000	7 284 691	CAD
ABN AMRO	NL0000301109	6 682	40 333 363	EUR
ACCOR	FRO000120404	4 000	53 453 928	EUR
ADVANCED MIC	US0079031078	5 500	29 689 689	USD
ADVANTEST	JP3122400009	800	18 032 890	JPY
AEGON NB	NL0000303709	11 000	41 246 359	EUR
ALLERGAN	US0184901025	2 400	57 144 722	USD
ALLIANZ AG	DE0008404005	1 400	48 895 684	EUR
AMGEN INC	US0311621009	1 000	14 400 175	USD
ANHEUSERBUSCH	US0352291035	4 200	42 577 768	USD
AOL TIMEWNEW	US8873171057	15 000	57 618 444	USD
APACHE CORP	US0374111054	1 400	20 756 390	USD
APPLERA	US0380201030	7 500	54 358 278	USD
APPLIED MATE	US0382221051	13 562	49 207 287	USD
ARKEMA FRA	FRO010313833	40	344 518	EUR
ASTRAZENECA	GB0009895292	5 600	74 268 955	GBP
AUTO DATA PR	US0530151036	2 200	22 141 628	USD
B. ESPANO ÚJ	ES0113790531	1 500	4 897 124	EUR
BAKER HUGHES	US0572241075	1 000	17 968 616	USD
BANCO BILBAO	ES0113211835	2 500	11 249 007	EUR
BANK SCOTLAN	GB0007547838	2 300	16 635 625	GBP
BG GRP PLC	GB0008762899	10 000	29 395 011	GBP
BILLITON PLC	GB0000566504	23 000	99 589 322	GBP
BNP	FR0000131104	3 000	63 603 408	EUR
BOUYGUES	FR0000120503	5 200	58 934 647	EUR
BROKEN HILL	AU000000BHP4	8 017	38 310 197	AUD
CANON INC.	JP3242800005	1 650	17 894 666	JPY
CHEVRONTXAC	US1667641005	2 800	38 606 575	USD
CISCO	US17275R1023	10 100	44 217 166	USD
COMMONWEALTH	AU000000CBA7	4 500	32 930 459	AUD
EBAY	US2786421030	1 000	6 471 540	USD
ELSEVIER	NL0000349488	4 600	15 238 317	EUR
ENI	IT0003132476	7 000	45 213 114	EUR
ERSTE BANK	AT0000652011	2 500	31 357 664	EUR
EXXON MOBIL	US30231G1022	4 100	56 467 406	USD

FANUC LTD	JP3802400006	800	15 898 637	JPY
FED.NTL MTGE	US3135861090	3 400	36 194 496	USD
FOREST LABS	US3458381064	5 000	42 814 629	USD
FREDDIE	US3134003017	3 100	39 174 776	USD
GEN ELECTRIC	US3696041033	3 700	27 325 514	USD
GOLDEN WEST	US3813171069	3 000	49 468 029	USD
HOYA	JP3837800006	4 800	37 766 995	JPY
HSBC	GB0005405286	10 000	38 868 092	GBP
IBERDROLA	ES0144580018	6 000	45 300 512	EUR
INTEL	US4581401001	3 000	12 694 687	USD
INTL BUSINES	US4592001014	1 600	27 585 884	USD
KANSAI E.POW	JP3228600007	7 000	34 642 944	JPY
KAO CORP.	JP3205800000	7 000	40 529 538	JPY
KDDI CORP.	JP3496400007	30	40 771 188	JPY
KLATENCOR CO	US4824801009	4 420	40 249 788	USD
KPN	NL0000009082	10 500	25 872 716	EUR
LIBERTY INT	GB0006834344	10 700	46 287 181	GBP
LILLY ELI	US5324571083	4 000	48 401 267	USD
LLOYDS TSB G	GB0008706128	28 000	60 430 613	GBP
LOWES	US5486611073	1 500	20 309 504	USD
MICROSOFT	US5949181045	2 400	12 508 392	USD
MITSUBISHI H	JP3900000005	49 000	46 795 039	JPY
MITSUBISHI T	JP3902900004	12	37 117 440	JPY
MITSUMI	JP3893200000	9 000	43 236 018	JPY
MONSTER	US6117421072	1 900	18 216 344	USD
NEC CORP.	JP3733000008	200	235 850	JPY
NESTLE (3)	CH0012056047	400	27 341 760	CHF
NINTENDO CO.	JP3756600007	1 100	40 829 184	JPY
NISSAN MOTOR	JP3672400003	610	1 474 065	JPY
NOKIA A	FI0009000681	5 000	22 512 111	EUR
NOVARTIS D	CH0012005267	7 000	82 789 770	CHF
NOVO-NORDISK	DK0010280817	2 400	33 611 760	DKK
OUTOKUMPU	FI0009002422	10 000	50 719 207	EUR
PARTNERRE LT	BMG6852T1053	2 800	39 556 681	USD
PEPSI BOTTL	US7134091005	6 200	44 331 161	USD
PFIZER	US7170811035	8 200	42 700 634	USD
PSC ROCHE	CH0012032048	1 100	39 811 042	CHF
QUALCOMM	US7475251036	7 000	62 843 581	USD
RICHEMONT	CH0012731458	3 400	34 524 368	CHF
RIO TINTO	GB0007188757	8 000	93 998 984	GBP
ROHM COMP	JP3982800009	1 000	19 718 640	JPY
SAMSUNG E.	US7960508882	250	17 520 620	USD
SANDISK	US80004C1018	3 700	42 260 179	USD
SANKYO CO 2	JP3326410002	1 300	18 270 673	JPY
SANOFI	FRO000120578	4 300	92 013 494	EUR
SCHLUMBERGER	AN8068571086	6 200	88 236 060	USD
SEKISUI HOUS	JP3420600003	10 000	30 370 572	JPY
SEVEN & I	JP3422950000	5 000	36 440 820	JPY
SHARP	JP3359600008	7 000	24 466 579	JPY
SHELL	GB00B03MLX29	5 100	37 757 757	EUR

SHELL CDA	CA8225671038	2 550	20 908 142	CAD
SHIN ETSU	JP3371200001	10	120 245	JPY
SHIONOGI + C	JP3347200002	14 000	55 212 192	JPY
SHISEIDO	JP3351600006	2 000	8 680 068	JPY
SIEMENS AG	DE0007236101	2 050	39 503 327	EUR
SOCIETE GENE	FR0000130809	900	29 357 371	EUR
SOFTBNK	JP3436100006	4 900	24 297 424	JPY
SONY	JP3435000009	2 835	27 677 141	JPY
STATE STREET	US8574771031	3 500	45 556 939	USD
STATOIL	NO0010096985	6 000	37 593 600	NOK
SUMCO CORP	JP3322930003	1 400	17 646 250	JPY
SUMI FOREST	JP3409800004	7 000	16 130 621	JPY
SUMIT CHEM	JP3401400001	30 000	55 328 184	JPY
SUMITOMO KAI	JP3404600003	10 000	29 171 988	JPY
SWISSCOM	CH0008742519	300	21 545 127	CHF
T&D HOLDINGS	JP3539220008	1 000	17 882 100	JPY
TAI SEMI ADR	US8740391003	7 000	14 111 861	USD
TDK CORP	JP3538800008	1 700	28 592 028	JPY
TELEFONICA	ES0178430E18	6 500	23 676 481	EUR
TELEKOM AUST	AT0000720008	5 000	24 795 744	EUR
TELENOR	NO0010063308	7 000	19 001 500	NOK
TOKYO ELECTR	JP3571400005	1 100	17 012 160	JPY
TOKYO GAS	JP3573000001	15 000	15 629 922	JPY
TORAY	JP3621000003	22 000	42 232 687	JPY
TOTAL B	FR0000120271	1 600	22 960 379	EUR
UBS 0.8	CH0012032030	2 400	57 849 408	CHF
UNICREDITO	IT0000064854	10 000	17 240 020	EUR
UPM KYMENE	FI0009005987	7 500	35 523 180	EUR
VALLOUREC	FR0000120354	95	25 296 874	EUR
VIVENDI UN	FR0000127771	3 500	26 938 412	EUR
VODAFONE	GB0007192106	140 000	65 787 905	GBP
WACOAL	JP3992400006	7 000	21 705 970	JPY
WALT DISNEY	US2546871060	5 600	37 271 460	USD
WASHINGTON M	US9393221034	4 200	42 624 342	USD
WESTPAC BANK	AU000000WBC1	1 000	3 836 078	AUD
YAMATO TRAN	JP3940000007	9 000	35 319 564	JPY
Követelések			14 562 240	
Kötelezettségek			-26 734 910	
A portfólió értéke összesen			5 426 983 998	

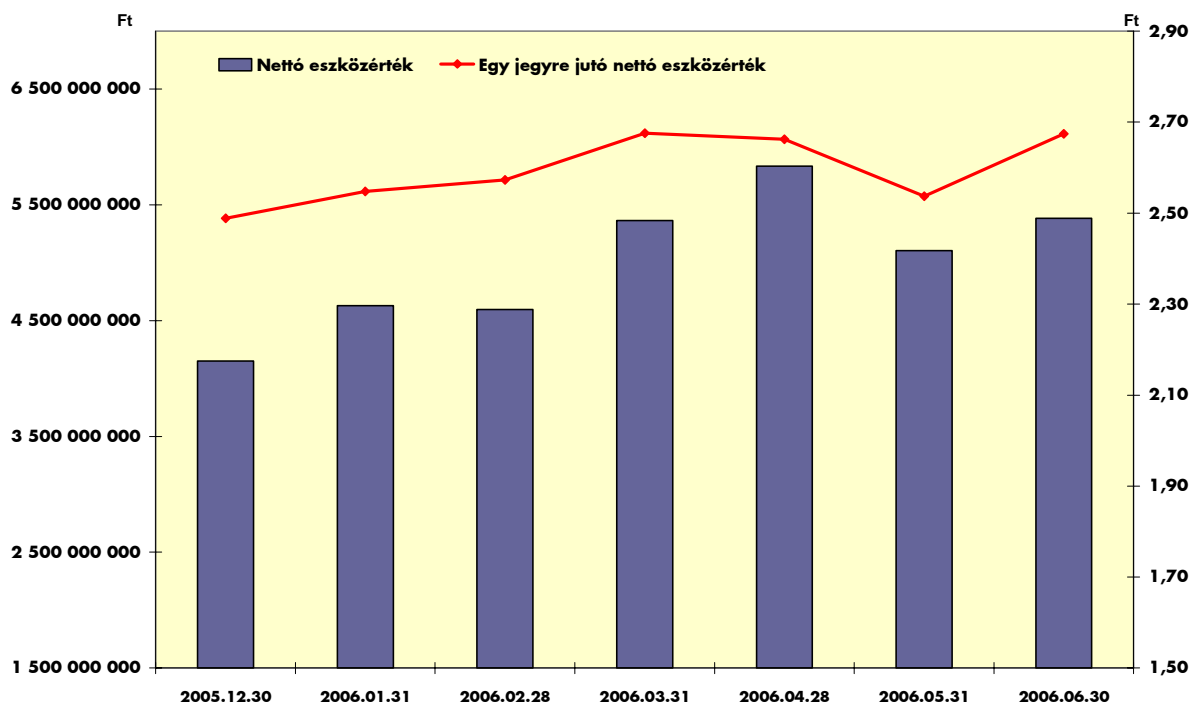
Az Alap a 2006.01.01. és 2006.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2005.12.31-én	1 672 763 934
2006. I. félévben eladott befektetési jegyek	1 296 591 419
2006. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	949 135 644
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2006.06.30-án	2 020 219 709
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2006.06.30-án	5 426 983 998
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2006.06.30-án	2,686334

2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

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

Budapest, 2006. augusztus 01.

Balogh András
az Alap képviselőjében