

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Féléves 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

	Árfolyamváltozás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2007. I. félév	2,51%	2,649445 Ft	5 738 867 805 Ft	3,13%
2006.	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	5,95%
2005.	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	24,56%
2004.	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-0,02%
2003.	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	18,83%
2002.	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-29,37%
2001.	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-15,05%

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2007. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb folyamatok

Vegyes de számottevő emelkedést mutattak a fejlett világ piacainak tőzsdéi 2007, első felében, forintban mérve azonban már rosszabbul néz ki a teljesítményük. Az első negyedév teljesítményét erősen visszafogta a február végi sanghaji tőzsdepánik, mely elég irracionálisan tovaterjedt a világ tőzsdéin, és átmeneti eladási hullámot okozott. A második negyedévben emelkedtek a piacok, és pozitív teljesítménnyel zárták a félévet, de csak a német piac DAX indexe teljesített kiemelkedően. A második negyedévben elsősorban a fejlett piaci kötvényhozamok emelkedése játszotta el ugyan azt a szerepet, amit a shanghai tőzsde az első három hónapban. A forint erősödése mindkét negyedévben körülbelül 2-3%-kal vetette vissza az indexek eredeti valutában mért teljesítményét.

A világ tőzsdéinek teljesítményét globálisan jellemző MSCI World Free index dollárban mérve 8,01%-kal emelkedett a félév folyamán, a forintban kifejezett teljesítmény – a forint erősödése miatt – pedig +3,16% volt. A fejlett piacok közül Amerika az első félévben stagnált egy forint befektető számára, az európai piacok mutatták a legjobb teljesítményt. A japán piac szintén a második negyedévben emelkedett, de a jen általános gyengülése miatt ez kevés külföldi befektetőhöz jutott el, forintban mérve negatív lett az index hozama.

2007. első felét erős globális gazdasági növekedés és magas tőkepiaci likviditás jellemezte, a meghatározó régiók közül egyedül az USA-ban volt számottevő lassulás a gazdasági teljesítményben. Az erős európai konjunktúra viszont egyrészt a tőzsdéi 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 tova gyűrzése 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.

A meghatározó nemzetközi indexek 2007. első felében elért teljesítménye helyi devizában, dollárban és forintban kifejezve:

2007. I. félév	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE100	NIKKEI	DAX	TECDAX	MSCI
Hozam index valutában	+6,00%	+7,59%	+7,78%	+6,22%	+5,30%	+21,38%	+24,04%	+8,01%
Hozam USA dollárban	+6,00%	+7,59%	+7,78%	+8,95%	+1,73%	+24,59%	+27,33%	+8,01%
Hozam forintban	+1,24%	+2,76%	+2,54%	+4,06%	-2,84%	+19,00%	+21,61%	+3,16%

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

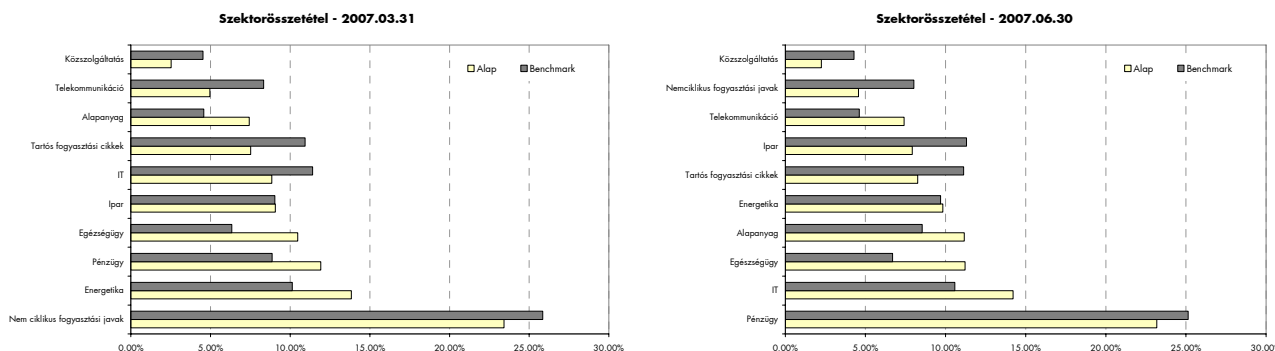
Az Alap referencia indexének (85% MSCI W – 15% RMAX) teljesítménye +3,13% volt, köszönhetően az MSCI index +3,16%-os forintban kifejezett hozamának, valamint a hazai rövid futamidejű állampapírok RMAX indexe által felmutatott +4,06%-os nominális teljesítménynek. Az Alap 2007. első félévében +2,51%-ot teljesített.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév 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.

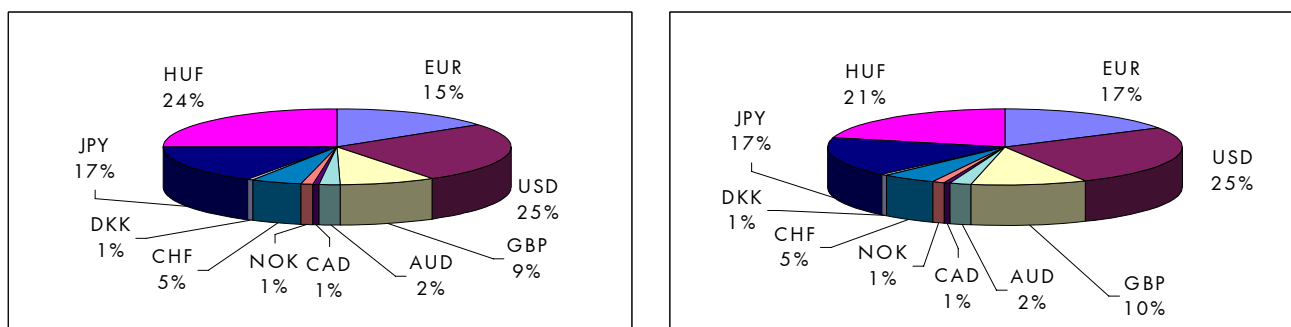
	2006.	2007. I. né.	2007. II. né.
Részvényhányad az időszak végén	86%	89%	90%

A portfólió szektorösszetételének legfontosabb módosulása a pénzügyi és az egészségügyi szektorok súlyának csökkentése volt (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. A 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. Az elmúlt időszakban jelentős felértékelődést megélt energetikai szektor semleges súllyal szerepel.



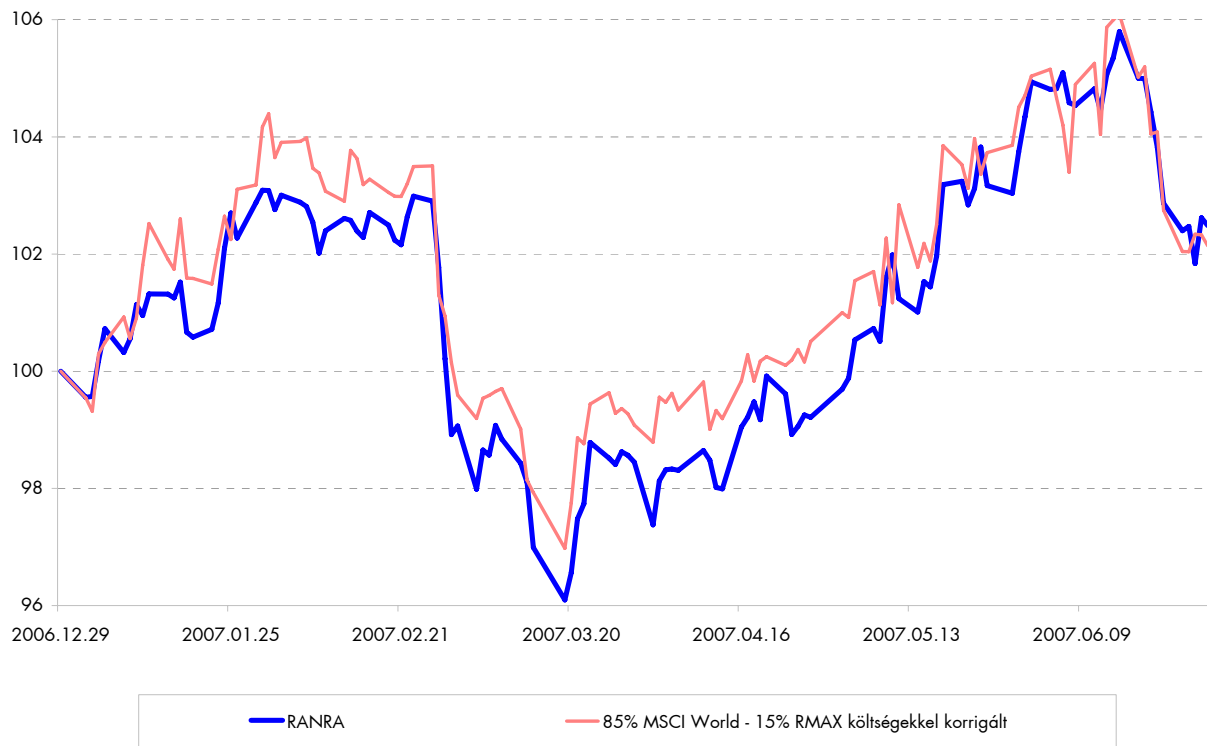
Forrás: RIF Statisztika

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 rontotta a portfólió átlagos teljesítményét.



Forrás: RIF Statisztika

Különösen az európai részvények felülsúlyozása következtében az Alap hozama 2007. első felében kis mértékben felülmúlta a referencia index időszaki költségekkel korrigált teljesítményét.



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	FR000120404	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
2007.06.29-ÉN
Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			568 145 955	
Forint			246 949 019	
Deviza			321 196 936	
Állampapírok		1 000	10 224 440	
Államkötvény		1 000	10 224 440	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 224 440	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		1 010 314	5 163 453 420	
Megfelelően likvid értékpapír		1 010 314	5 163 453 420	
Részvények		1 010 314	5 163 453 420	
3M CO.	US88579Y1010	2 300	36 721 886	USD
A.N.Z. BKG G	AU000000ANZ3	7 863	35 376 902	AUD
ABITIBI	CA0039241074	12 000	6 337 872	CAD
ABN AMRO	NL0000301109	7 627	64 280 895	EUR
ACCOR	FR0000120404	5 000	81 128 525	EUR
ADVANCED MIC	US0079031078	5 500	14 785 444	USD
ADVANTEST	JP3122400009	1 600	12 723 776	JPY
AEGON NB	NL0000303709	13 250	47 957 675	EUR
ALLERGAN	US0184901025	4 800	51 782 220	USD
ALLIANZ SE	DE0008404005	1 600	68 377 884	EUR
AMGEN INC	US0311621009	1 000	10 212 825	USD
ANHEUSERBUSC	US0352291035	4 200	39 721 973	USD
AOL TIMEWNEW	US8873171057	15 000	58 570 313	USD
APACHE CORP	US0374111054	1 400	20 986 455	USD
APPLERA	US0380201030	7 500	41 646 938	USD
APPLIED MATE	US0382221051	23 000	85 327 988	USD
ARKEMA FRA	FR0010313833	40	473 890	EUR

ASTRAZENECA	GB0009895292	5 600	54 616 773	GBP
AUTO DATA PR	US0530151036	3 000	26 862 413	USD
AXA	FR0000120628	6 000	47 393 991	EUR
B. ESPANO ÚJ	ES0113790531	1 500	5 113 953	EUR
BAKER HUGHES	US0572241075	1 000	15 861 300	USD
BANCO BILBAO	ES0113211835	7 500	33 561 473	EUR
BANK SCOTLAN	GB0007547838	17 056	39 046 403	GBP
BG GRP PLC	GB0008762899	15 000	44 738 004	GBP
BILLITON PLC	GB0000566504	28 000	142 514 355	GBP
BNP	FR0000131104	4 000	85 571 248	EUR
BOUYGUES	FR0000120503	6 200	94 805 288	EUR
BROADRIDGE	US11133T1034	750	2 712 150	USD
BROKEN HILL	AU000000BHP4	8 017	43 380 709	AUD
CANON INC.	JP3242800005	2 650	28 388 284	JPY
CHEVRONTEXAC	US1667641005	3 500	54 260 456	USD
CISCO	US17275R1023	10 100	51 686 119	USD
CITADEL	US17285T1060	537	601 910	USD
COMMONWEALTH	AU000000CBA7	4 500	38 656 958	AUD
ELSEVIER	NL0000349488	4 600	15 842 004	EUR
ENI	IT0003132476	9 000	59 031 107	EUR
ERSTE BANK	AT0000652011	3 000	42 098 324	EUR
EXXON MOBIL	US30231G1022	4 100	63 147 893	USD
FANUC LTD	JP3802400006	1 600	30 293 568	JPY
FED.NTL MTGE	US3135861090	8 500	103 349 269	USD
FOREST LABS	US3458381064	5 000	41 674 500	USD
FREDDIE	US3134003017	3 100	34 906 620	USD
GEN ELECTRIC	US3696041033	7 000	48 774 600	USD
GOLDCORP	CA3809564097	8 000	35 155 168	CAD
HOYA	JP3837800006	6 400	37 908 736	JPY
HSBC	GB0005405286	15 946	53 511 746	GBP
IBERDROLA	ES0144580018	6 000	60 462 569	EUR
INTEL	US4581401001	6 000	26 437 950	USD
INTL BUSINES	US4592001014	1 600	31 061 100	USD
KANSAI E.POW	JP3228600007	10 000	42 447 400	JPY
KAO CORP.	JP3205800000	10 000	47 893 200	JPY
KDDI CORP.	JP3496400007	30	41 000 160	JPY
KLATENCOR CO	US4824801009	5 700	58 600 631	USD
KPN	NL0000009082	10 500	31 929 755	EUR
LIBERTY INT	GB0006834344	10 700	45 198 958	GBP
LILLY ELI	US5324571083	5 000	51 789 938	USD
LLOYDS TSB G	GB0008706128	40 000	80 980 752	GBP
LOWES	US5486611073	3 000	17 077 725	USD
MICROSOFT	US5949181045	4 500	24 731 831	USD
MITSUBISHI H	JP3900000005	49 000	57 462 888	JPY
MITSUBISHI T	JP3902900004	15	30 436 800	JPY
MITSUMI	JP3893200000	13 000	65 946 400	JPY
MITTAL STEEL	NL0000361947	6 000	69 066 173	EUR
MONSTER	US6117421072	1 900	14 677 215	USD
NEC CORP.	JP3733000008	200	187 097	JPY
NESTLE (3)	CH0012056047	900	62 157 942	CHF
NINTENDO CO.	JP3756600007	600	40 328 760	JPY
NISSAN MOTOR	JP3672400003	610	1 184 066	JPY
NOKIA A	FI0009000681	5 000	25 687 197	EUR
NOVARTIS D	CH0012005267	7 000	71 889 741	CHF
NOVO-NORDISK	DK0010280817	2 400	46 321 968	DKK
OUTOKUMPU	FI0009002422	10 000	61 807 500	EUR
PARTNERRE LT	BMG6852T1053	3 500	50 099 438	USD
PEPSI BOTTL	US7134091005	8 500	52 838 231	USD
PFIZER	US7170811035	10 000	47 003 250	USD
PSC ROCHE	CH0012032048	1 100	35 485 936	CHF

QUALCOMM	US7475251036	9 000	72 252 338	USD
RICHEMONT	CH0012731458	3 400	37 103 418	CHF
RIO TINTO	GB0007188757	8 000	110 210 317	GBP
ROHM COMP	JP3982800009	1 000	15 919 640	JPY
SAMSUNG E.	US7960508882	400	23 079 000	USD
SANDISK	US80004C1018	8 000	71 530 200	USD
SANKYO CO 2	JP3326410002	2 200	16 970 008	JPY
SANOFI	FR0000120578	5 600	83 969 197	EUR
SCHLUMBERGER	AN8068571086	7 200	114 981 930	USD
SEKISUI HOUS	JP3420600003	13 000	31 615 480	JPY
SEVEN & I	JP3422950000	5 000	25 513 200	JPY
SHARP	JP3359600008	10 000	34 390 600	JPY
SHELL	GB00B03MLX29	8 063	59 284 177	EUR
SHIN ETSU	JP3371200001	10	129 207	JPY
SHIONOGI + C	JP3347200002	14 000	40 794 264	JPY
SHISEIDO	JP3351600006	2 000	7 803 160	JPY
SIEMENS AG	DE0007236101	4 000	104 153 054	EUR
SOCIETE GENE	FR0000130809	1 155	39 006 219	EUR
SOFTBNK	JP3436100006	6 500	25 942 150	JPY
SONY	JP3435000009	3 535	32 805 648	JPY
STATE STREET	US8574771031	3 500	44 054 063	USD
STATOIL	NO0010096985	6 000	33 552 135	NOK
SUMCO CORP	JP3322930003	2 800	25 859 344	JPY
SUMI FOREST	JP3409800004	7 000	12 386 584	JPY
SUMIT CHEM	JP3401400001	37 000	44 936 056	JPY
SUMITOMO KAI	JP3404600003	10 000	32 824 000	JPY
T&D HOLDINGS	JP3539220008	1 000	12 532 800	JPY
TAI SEMI ADR	US8740391003	7 210	14 771 938	USD
TDK CORP	JP3538800008	1 700	30 056 340	JPY
TELEFONICA	ES0178430E18	10 000	40 743 504	EUR
TELEKOM AUST	AT0000720008	5 000	23 437 404	EUR
TELENOR	NO0010063308	7 000	25 424 648	NOK
TOKYO ELECTR	JP3571400005	1 100	14 869 272	JPY
TOKYO GAS	JP3573000001	15 000	12 756 600	JPY
TORAY	JP3621000003	22 000	29 705 720	JPY
TOTAL B	FR0000120271	3 000	43 826 462	EUR
UBS 0.2	CH0024899483	5 500	60 225 784	CHF
UPM KYMENE	FI0009005987	7 500	33 765 437	EUR
VALLOUREC	FR0000120354	1 000	59 456 343	EUR
VIVENDI UN	FR0000127771	3 500	27 464 781	EUR
VODAFONE B	GB00B16GWD56	162 497	99 739 267	GBP
WACHOVIA	US9299031024	3 153	29 914 173	USD
WACOAL	JP3992400006	7 000	15 927 100	JPY
WALT DISNEY	US2546871060	7 000	43 565 288	USD
WASHINGTON M	US9393221034	4 200	33 216 120	USD
WESTPAC BANK	AU000000WBC1	1 000	3 942 388	AUD
YAMATO TRAN	JP3940000007	9 000	22 975 308	JPY
Követelések			10 526 508	
Kötelezettségek			-13 482 518	
A portfólió értéke összesen			5 738 867 805	

Az Alap a 2007.01.01. és 2007.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

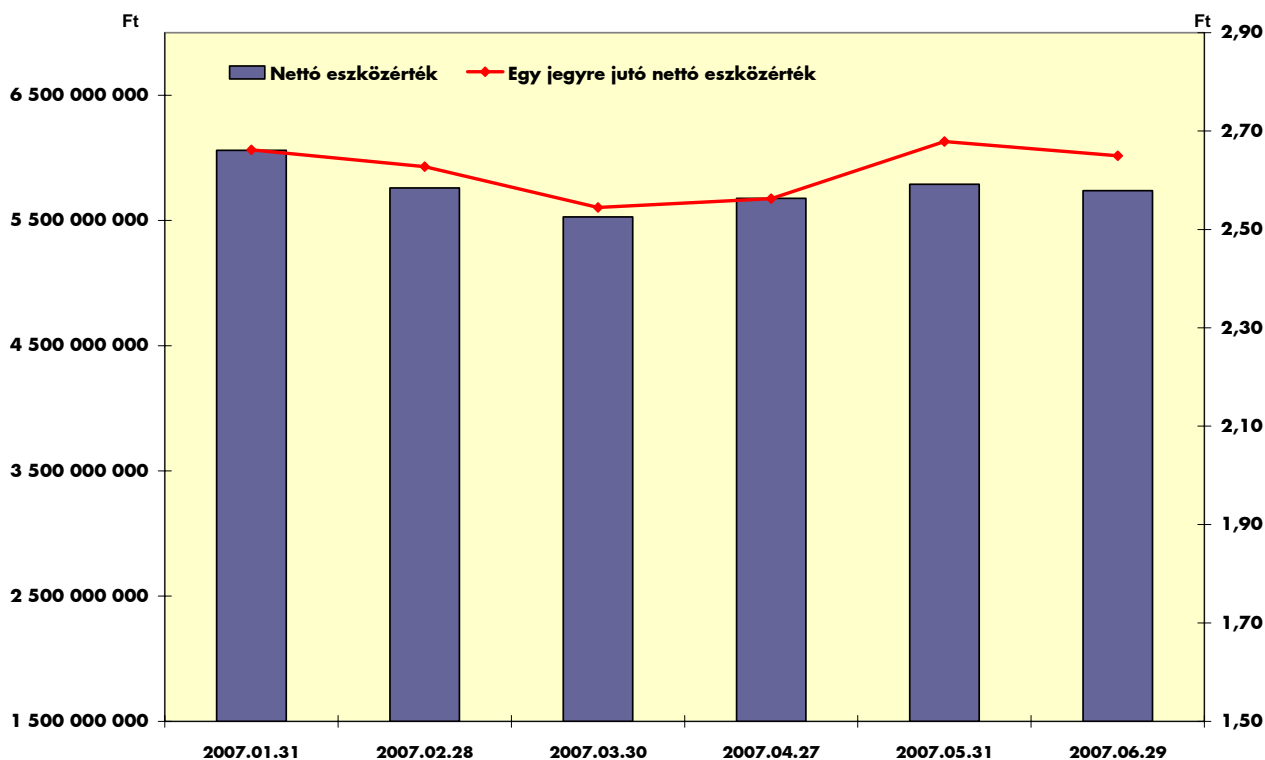
V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	2 249 010 863
2007. I. félévben eladott befektetési jegyek	520 288 053
2007. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	602 109 809
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.06.30-án	2 167 189 107
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.06.30-án	5 734 412 609
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.06.30-án	2,646014

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, 2007. augusztus 06.

Balogh András
az Alap képviselőjében