

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Féléves jelentés 2011.

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., Kajtár László
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
2011. I. félév	-7,85%	1,998811 Ft	2 816 593 850 Ft	-7,39%
2010.	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	19,23%
2009.	20,70%	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	26,58%
2008.	-36,12%	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-30,39%
2007.	-2,82%	2,511482 Ft	4 955 977 996 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%

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2011. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb folyamatok

A 2011-es év pozitívan indult, mivel a fejlett részvénypiacok az év végén jellemző emelkedést folytatták a német DAX és az amerikai tőzszeindexek vezetésével. Ez a folyamat körülbelül február végéig tartott, amikor az gyors és drasztikus kockázatkerülésbe torkollott: ennek kiváltója a Japánban történt földrengés és az azt követő atomkatasztrófa lehetett. A spekulánsok vélekedése szerint ez az esemény megzavarta a globális kínálati láncot, és így csökkentette a GDP szintjét az érintett iparágakban kiváltott termelés kiesés útján. Március így valóságos hullámvasút volt a részvénypiacokon, azonban a legerősebb tőzsdék képesek voltak felállni és áprilisra új csúcspontokat is elérni.

Április kevesebb nyugtalanságot tartogatott a tőkepiaci résztvevők számára, a részvénypiacok többnyire a márciusban történt korrekcióból felállva emelkedtek. Kivételek azért akadtak: a BRIC (Brazília, Oroszország, India és Kína) tőzszeindexek forintban számolva 4-5 százalékos veszítettek el értékükből. Hírek szintjén érdemes megemlíteni, hogy a Standard&Poor's hitelminősítő negatívra változtatta az Egyesült Államok hitelminőségének kilátását a hónap közepén, illetve hogy készült a segélycsomag Portugália számára. A jelentési szezon vegyes eredményeket hozott, például az európai papírok esetében csak körülbelül a cégek fele okozott pozitív meglepetést az eredményszámaival, miközben ez az arány a megelőző időszakokban 60-70 százalék volt. A Japánban történt második földrengés április 11-én már nem járt komoly piaci hatásokkal.

Májusban a részvénypiacokat lassú, érdektelen lemorzsolódás jellemezte. A kockázat elkerülése szinte minden régiót érintett, de legjobban az európai és kelet-európai szegmens esett. Eközben azonban a feltörekvő piacok (BRIC) valamelyest képesek voltak felértékelődni forintban számolva, ez azonban nem volt képes kompenzálni a megelőző hónapokban elszenvedett veszteségeikért. A részvénypiacok Bin Laden meggyilkolásának hírére bemutattak egy nevetséges kísérletet a pozitív felfele való kitörésre, ami azonban sikertelen lett és lassú lecsorgásba ment át. Az áruipari termékek (főleg olaj és ezüst) piacán meglévő spekulatív pozíciók gyors likvidálása nagy esést okozott, ez lehúzta a nemzetközi olajcégek részvényeit, azonban csökkentette az inflációs nyomást és a lakosság fogyasztási lehetőségeit. A májusban megjelent, az amerikai gazdaság lassulását jelző indikátorok magyarázhatták a tőkepiacokon kialakuló kockázatkerülő magatartást, illetve a kötvényhozamok csökkenését.

Júniusban a részvénypiacok folytatták a megelőző hónap esését, majd a hónap végére egy rövid, de a fejlett piacokon igen agresszív emelkedés javította az általános képet és az egyes részvényindexek teljesítményét. A globális gazdaság lassulása és az európai adósságválság nyomás alatt tartotta az árakat, ami csak a hónap utolsó hetében oldódott. Nemcsak az amerikai gazdasági adatok javultak valamelyest, jobbak lettek, mint a várakozások, hanem átmenetileg sikerült megegyezni a görög refinanszírozásról, a német és francia bankok, biztosítók részvételéről e folyamatban. Ezt tetézte még valószínűleg a nagy intézményi befektetők félév végi portfólió-újrasúlyozása, melynek keretében kötvényeket adtak és részvényeket vettek az intézmények.

A meghatározó nemzetközi indexek 2011. első felében elért teljesítménye helyi devizában, dollárban és forintban kifejezve:

2011. I. félév	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE100	NIKKEI	SX5E	DAX	MSCI
Hozam index valutában	6,02%	8,58%	5,23%	3,03%	-3,02%	5,49%	6,68%	5,62%
Hozam USA dollárban	6,02%	8,58%	5,23%	6,17%	-1,60%	14,52%	16,71%	5,62%
Hozam forintban	-6,59%	-4,34%	-7,29%	-6,46%	-14,44%	0,90%	1,49%	-6,94%

S&P500: USA, Dow Jones: USA, NASDAQ: USA (technológiai), FTSE100: Egyesült Királyság, NIKKEI225: Japán, DAX: Németország, SX5E: EuroStoxx50 páneurópai index, MSCI: Morgan Stanley World Free globális részvényindex

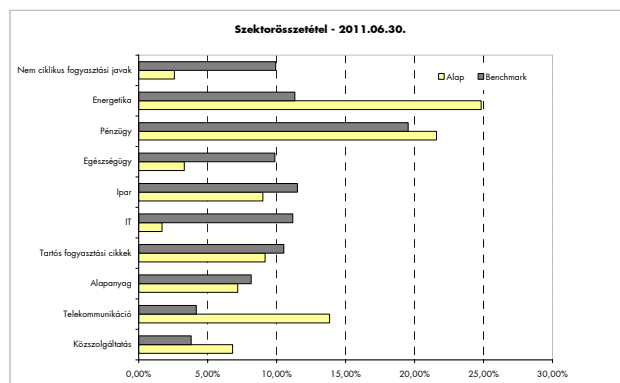
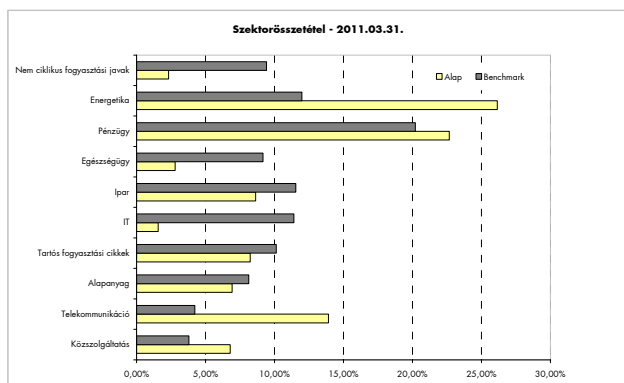
Az Alap referencia indexének (85% MSCI W – 15% RMAX) teljesítménye -7,39% volt. Az Alap 2011. első félévében -7,85%-ot teljesített, a referenciaindextől -0,46%-kal tért el.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

A következő táblázat a részvényhányad alakulását mutatja a félév során. Jellemzően mindig 80 százalék felett tartottuk az alap kitettségét.

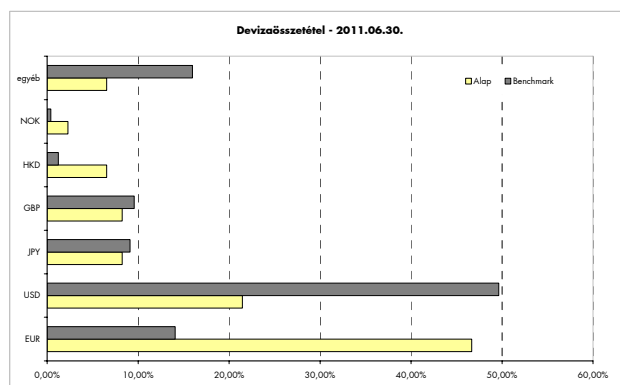
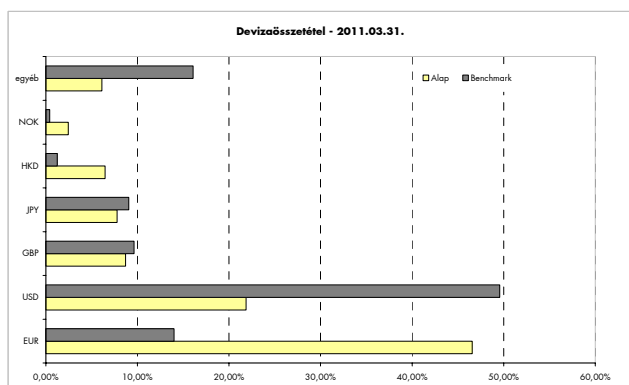
	2010.	2011. I. né.	2011 II. né.
Részvényhányad az időszak végén	90%	83%	87%

A portfólió szektorösszetételének legfontosabb jellemzője az energetikai cégek nagy felülsúlya, valamint a telekommunikációs cégek felülreprezentálása voltak, ugyanis az al-alapkezelő véleménye szerint e két szektorban találhattuk a leginkább érték alapon alulárazott részvényeket. Ezzel szemben a nem-ciklikus fogyasztási javak és az egészségügyben aktív cégek (gyógyszergyártók) lettek alulsúlyozva.



Forrás: RIF Statisztika

A portfólió földrajzi (deviza) szempontú összetétele nem változott jelentősen a félév során. Az európai piac a referencia indexben képviselt súlyuknál nagyobb helyet kaptak a portfólióban az amerikai részvények rovására.



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap egyedi részvény kiválasztási stratégiát alkalmaz, ami a referenciaindex-szel szemben komolyabb követési eltérést eredményezhet. Az alap igen biztatóan kezdte az évet, felülteljesítést sikerült felhalmozni a követett stratégiával, azonban az európai

adósságválság súlyos eszkalálódásával a félév végén először lecsökkent, majd marginális lett az eltérés.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			255 273 595	
Forint			17 753 385	
Deviza			237 520 210	
Állampapírok		1 000	10 471 580	
Államkötvény		1 000	10 471 580	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 471 580	HUF
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			3 424 212 577	
Megfelelően likvid értékpapír			3 424 212 577	
Részvények			3 424 212 577	
ARCELOR MITT	LU0323134006	8 842	69 948 399	EUR
ASSI GENERAL	IT0000062072	8 248	32 670 637	EUR
AT AND T INC	US00206R1023	16 048	98 376 439	USD
AXA	FR000120628	15 729	54 586 511	EUR
BANCO BILBAO	ES0113211835	19 940	42 020 559	EUR
BANCO SANTAN	ES0113900J37	35 260	77 922 132	EUR
BARCLAYS ÚJ	GB0031348658	70 781	59 887 636	GBP
BASF SE	DE000BASF111	2 244	37 343 246	EUR
BCE	CA05534B7604	2 033	15 014 423	CAD
BERKSHIRE	US0846707026	5 280	88 254 944	USD
BMW	DE0005190003	1 945	31 906 631	EUR
BNP	FR0001311104	5 672	75 274 743	EUR
BOUYGUES	FR000120503	2 596	23 340 847	EUR
BP AMMOCO	GB0007980591	71 028	106 929 033	GBP
CARNIVAL PLC	GB0031215220	1 935	18 658 999	GBP
CASINO GUI	FR000125585	1 231	25 032 154	EUR
CENTRALIS EL	US15234Q2075	4 292	12 313 480	USD
CHEVRONTEXAC	US1667641005	5 002	95 234 641	USD
CHINA PETROL	CNE1000002Q2	280 000	55 883 800	EUR
CNP ASSURANC	FR000120222	4 040	15 208 656	EUR
COMPUTER SCI	US2053631048	1 169	12 098 028	USD
CRH PLC	IE0001827041	4 303	18 591 649	EUR
DELHAIZE	BE0003562700	1 221	18 811 352	EUR
DNB NOR ASA	NO0010031479	5 416	15 831 028	NOK
DOW CHEMICAL	US2605431038	2 794	19 902 531	USD
E.ON AG ORD	DE000ENAG999	8 846	56 553 639	EUR
EAST JAPAN R	JP3783600004	1 400	18 961 958	JPY
ENCANA CORP	CA2925051047	2 619	15 921 499	CAD
ENEL SPA	IT0003128367	38 043	39 660 779	EUR
ENI	IT0003132476	17 839	81 252 631	EUR
ERICSSON T	SE000108656	8 994	21 866 631	SEK

FINMECCANICA	IT0003856405	5 163	12 240 280	EUR
FOMENTO	ES0122060314	2 345	12 851 128	EUR
FRANCE TEL	FR0000133308	11 750	51 078 498	EUR
GAZ DE FR.	FR0010208488	6 005	44 944 047	EUR
HEIDELBERGCE	DE0006047004	1 154	15 086 675	EUR
HOLCIM ÚJ	CH0012214059	1 242	19 539 569	CHF
HOME DEPOT	US4370761029	7 479	54 710 897	USD
HSBC	GB0005405286	43 533	91 657 079	GBP
HUTCHISON W.	HK0013000119	17 000	36 502 591	EUR
HYUNDAI MOTO	KR7005380001	487	15 659 450	EUR
IBERDOLA SA	ES0144580Y14	15 167	24 385 959	EUR
ITOCHU	JP3143600009	7 200	15 181 880	JPY
JFE HOLDINGS	JP3386030005	2 500	18 135 964	JPY
KDDI CORP.	JP3496400007	12	14 436 946	JPY
KINGFISHER	GB0033195214	16 075	13 691 987	GBP
KOC HOLDING	TRAKCHOL91Q8	11 516	11 719 621	TRY
KRAFT FOODS	US50075N1046	4 172	27 429 071	USD
LAFARGE	FR0000120537	1 626	21 266 373	EUR
MARATHON OIL	US5658491064	3 242	25 048 695	USD
MARKS+SPEN	GB0031274896	9 350	11 156 750	GBP
MARUBENI	JP3877600001	9 000	13 182 563	JPY
MICHEIN NOM	FR0000121261	1 112	16 645 389	EUR
MITSU CORP	JP3898400001	5 100	28 755 379	JPY
mitsui / CO.	JP3893600001	6 100	20 983 593	JPY
MUENCHENER R	DE0008430026	936	29 600 240	EUR
NATIONAL GRD	GB00B08SNH34	6 757	12 083 111	GBP
NIPPON STEEL	JP3381000003	30 000	22 471 152	JPY
NIPPON TEL.	JP3735400008	7 000	65 989 770	JPY
NORDEA AB	SE0000427361	12 001	27 310 634	SEK
NTT DOCOMO	JP3165650007	86	31 282 101	JPY
OMV AG	AT0000743059	1 921	16 653 389	EUR
PENNEY	US7081601061	2 707	18 249 190	USD
PETRO BRASIL	US71654V4086	5 988	47 277 152	USD
PETROCHINA	CNE1000003W8	294 000	80 149 545	EUR
PFIZER	US7170811035	14 369	52 496 588	USD
PINAULT PR	FR0000121485	485	16 088 056	EUR
POSCO	US6934831099	612	13 751 345	USD
POWER	CA7392391016	2 269	13 120 439	CAD
PTT PUB.FGN	TH0646010015	4 543	10 000 455	EUR
REPSOL	ES0173516115	5 206	30 256 947	EUR
RICOH	JP3973400009	4 000	12 210 352	JPY
RWE AG	DE0007037129	2 235	31 081 782	EUR
SANOFI	FR0000120578	2 976	39 694 446	EUR
SASOL	US8038663006	763	8 286 357	USD
SEARS HOLD	US8123501061	2 909	44 763 510	USD
SHELL	GB00B03MLX29	21 099	145 445 693	EUR
SOCIETE GENE	FR0000130809	4 505	50 507 019	EUR
SOUTHERN CO.	US8425871071	1 506	12 012 894	USD
ST GOBAIN	FR0000125007	3 451	37 035 701	EUR
ST.PAUL TRAV	US89417E1091	1 715	19 934 974	USD
STATOIL	NO0010096985	10 732	53 087 276	NOK
SUMITOMO KAI	JP3404600003	6 200	18 273 972	JPY
SUN HUNG KAI	HK0016000132	3 000	10 395 424	EUR

SWIRE PAC	HK0019000162	4 000	13 720 075	EUR
TELECOM ITA	IT0003497176	154 638	35 001 539	EUR
TELEFONICA	ES0178430E18	13 186	62 356 512	EUR
TELENOR	NO0010063308	4 110	13 905 823	NOK
TELIA AB	SE0000667925	9 010	14 940 049	SEK
TELSTRA	AU0000000TLS2	23 174	13 737 346	AUD
TOTAL B	FR0000120271	8 494	93 879 404	EUR
TOYOTA TSUSH	JP3635000007	3 900	14 306 120	JPY
VERIZON	US92343V1044	9 427	70 377 240	USD
VINCI S.A.	FR0000125486	2 751	31 195 102	EUR
VIVENDI UN	FR0000127771	4 313	24 285 425	EUR
WESTON	CA9611485090	998	17 560 924	CAD
WOORI	KR7053000006	3 230	9 304 346	EUR
XEROX	US9841211033	5 121	12 309 081	USD
YUE YUEN	BMG988031446	36 500	27 959 183	EUR
ZUERICHFIN	CH0011075394	525	28 314 875	CHF
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			111 653 117	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			111 653 117	
Nyíltvégű			111 653 117	
RELA	HU0000708508	397 093	111 653 117	EUR
Határidős ügyletek			22 460 547	
Devizára kötött			22 460 547	
EURUSD110216		2 971 904	22 460 547	USD
Követelések			321 141 481	
Kötelezettségek			-323 568 110	
A portfolió értéke összesen			3 821 644 787	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2011.06.30-ÁN**

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			182 076 029	
Forint			165 310 595	
Deviza			16 765 434	
Bankbetét			77 637 130	
Forint			77 637 130	
Állampapírok			10 165 220	
Államkötvény			10 165 220	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 165 220	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			2 454 719 576	
Megfelelően likvid értékpapír			2 454 719 576	
Részvények			2 454 719 576	
ARCELOR MITT	LU0323134006	6 293	40 107 253	EUR
ASSI GENERAL	IT0000062072	6 647	25 688 166	EUR
AT AND T INC	US00206R1023	11 454	65 978 246	USD

AXA	FR0000120628	11 225	46 719 670	EUR
BANCO BILBAO	ES0113211835	16 068	34 526 676	EUR
BANCO SANTAN	ES0113900J37	25 179	53 254 906	EUR
BARCLAYS ÚJ	GB0031348658	50 618	38 139 435	GBP
BASF SE	DE000BASF111	1 808	32 448 660	EUR
BCE	CA05534B7604	1 638	11 760 429	CAD
BERKSHIRE	US0846707026	3 765	53 434 959	USD
BMW	DE0005190003	1 568	28 657 747	EUR
BNP	FR0000131104	4 062	57 430 263	EUR
BOUYGUES	FR0000120503	2 092	16 844 715	EUR
BP AMMOCO	GB0007980591	51 532	69 442 440	GBP
CARNIVAL PLC	GB0031215220	1 559	11 052 741	GBP
CASINO GUI	FR0000125585	992	17 126 533	EUR
CENTRALIS EL	US15234Q2075	3 458	8 561 195	USD
CHEVRONTEXAC	US1667641005	3 568	67 291 865	USD
CHINA PETROL	CNE1000002Q2	226 000	41 779 391	EUR
CNP ASSURANC	FR0000120222	3 255	12 998 669	EUR
COMPUTER SCI	US2053631048	942	6 557 718	USD
CRH PLC	IE0001827041	3 546	14 382 096	EUR
DELHAIZE	BE0003562700	985	13 526 056	EUR
DNB NOR ASA	NO0010031479	4 364	11 210 383	NOK
DOW CHEMICAL	US2605431038	2 251	14 861 192	USD
E.ON AG ORD	DE000ENAG999	6 297	32 756 818	EUR
EAST JAPAN R	JP3783600004	1 100	11 541 860	JPY
ENCANA CORP	CA2925051047	2 272	12 844 605	CAD
ENEL SPA	IT0003128367	30 655	36 672 805	EUR
ENI	IT0003132476	12 712	55 069 644	EUR
ERICSSON T	SE0000108656	7 247	19 147 038	SEK
FINMECCANICA	IT0003856405	4 160	9 220 704	EUR
FOMENTO	ES0122060314	1 889	10 549 028	EUR
FRANCE TEL	FR0000133308	9 468	36 879 476	EUR
GAZ DE FR.	FR0010208488	4 838	32 427 509	EUR
HEIDELBERGCE	DE0006047004	930	10 874 937	EUR
HOLCIM ÚJ	CH0012214059	1 000	13 953 924	CHF
HOME DEPOT	US4370761029	6 026	40 027 017	USD
HSBC	GB0005405286	31 331	56 925 952	GBP
HUTCHISON W.	HK0013000119	14 000	27 770 057	EUR
HYUNDAI MOTO	KR7005380001	393	16 031 197	EUR
IBERDOLA SA	ES0144580Y14	12 221	19 920 824	EUR
ITOCHU	JP3143600009	5 800	11 020 423	JPY
JFE HOLDINGS	JP3386030005	2 100	10 557 380	JPY
KDDI CORP.	JP3496400007	9	11 845 233	JPY
KINGFISHER	GB0033195214	13 222	10 380 066	GBP
KOC HOLDING	TRAKCHOL91Q8	9 279	7 316 128	TRY
KRAFT FOODS	US50075N1046	3 361	21 714 849	USD
LAFARGE	FR0000120537	1 311	15 302 297	EUR
MARATHON OIL	US5658491064	2 612	25 234 493	USD
MARKS+SPEN	GB0031274896	7 535	8 000 884	GBP
MARUBENI	JP3877600001	9 000	10 921 428	JPY
MICHLEIN NOM	FR0000121261	896	16 049 814	EUR
MITSU CORP	JP3898400001	4 200	19 160 400	JPY
MITSUMI / CO.	JP3893600001	4 900	15 468 830	JPY
MUENCHENER R	DE0008430026	754	21 118 465	EUR

NATIONAL GRD	GB00B08SNH34	5 445	9 798 749	GBP
NIPPON STEEL	JP3381000003	24 000	14 233 440	JPY
NIPPON TEL.	JP3735400008	5 100	44 961 932	JPY
NORDEA AB	SE0000427361	9 670	19 049 513	SEK
NTT DOCOMO	JP3165650007	69	22 506 627	JPY
OMV AG	AT0000743059	1 547	12 378 324	EUR
PENNEY	US7081601061	2 182	13 821 422	USD
PETRO BRASIL	US71654V4086	4 824	29 955 040	USD
PETROCHINA	CNE1000003W8	210 000	56 447 437	EUR
PFIZER	US7170811035	11 579	43 743 540	USD
PINAULT PR	FR0000121485	391	12 753 211	EUR
POSCO	US6934831099	493	9 820 472	USD
POWER	CA7392391016	1 828	9 331 570	CAD
PTT PUB.FGN	TH0646010015	3 642	7 159 369	EUR
REPSOL	ES0173516115	4 194	26 668 402	EUR
RICOH	JP3973400009	4 000	8 111 236	JPY
RWE AG	DE0007037129	1 801	18 290 234	EUR
SANOFI	FR0000120578	2 496	36 754 644	EUR
SASOL	US8038663006	615	5 965 191	USD
SEARS HOLD	US8123501061	2 343	30 696 537	USD
SHELL	GB00B03MLX29	15 421	100 269 390	EUR
SOCIETE GENE	FR0000130809	3 168	34 432 235	EUR
SOUTHERN CO.	US8425871071	1 214	8 990 020	USD
ST GOBAIN	FR0000125007	2 781	32 984 927	EUR
ST.PAUL TRAV	US89417E1091	1 382	14 796 118	USD
STATOIL	NO0010096985	7 632	35 612 866	NOK
SUMITOMO KAI	JP3404600003	5 000	12 420 045	JPY
SUN HUNG KAI	HK0016000132	3 000	8 026 469	EUR
SWIRE PAC	HK0019000162	3 500	9 446 951	EUR
TELECOM ITA	IT0003497176	124 605	26 559 807	EUR
TELEFONICA	ES0178430E18	9 424	42 202 412	EUR
TELENOR	NO0010063308	3 311	9 992 717	NOK
TELIA AB	SE0000667925	7 260	9 758 950	SEK
TELSTRA	AU000000TLS2	18 673	10 620 846	AUD
TOTAL B	FR0000120271	6 040	63 978 862	EUR
TOYOTA TSUSH	JP3635000007	3 200	10 021 802	JPY
VERIZON	US92343V1044	6 719	45 874 710	USD
VINCI S.A.	FR0000125486	2 217	26 009 830	EUR
VIVENDI UN	FR0000127771	3 476	17 703 517	EUR
WESTON	CA9611485090	804	10 675 037	CAD
WOORI	KR7053000006	2 610	6 255 123	EUR
XEROX	US9841211033	4 127	7 878 814	USD
YUE YUEN	BMG988031446	30 000	17 498 387	EUR
ZUERICHFIN	CH0011075394	423	19 777 362	CHF
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			111 788 959	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			111 788 959	
Nyíltvégű			111 788 959	
RAPA	HU0000702758	35 555 165	111 788 959	HUF
Határidős ügyletek			-12 115 294	
Devizára kötött			-12 115 294	
EURUSD110817		2 500 000	-12 115 294	USD

Követelések			173 627 302	
Kötelezettségek			-177 371 923	
A portfólió értéke összesen			2 820 526 999	

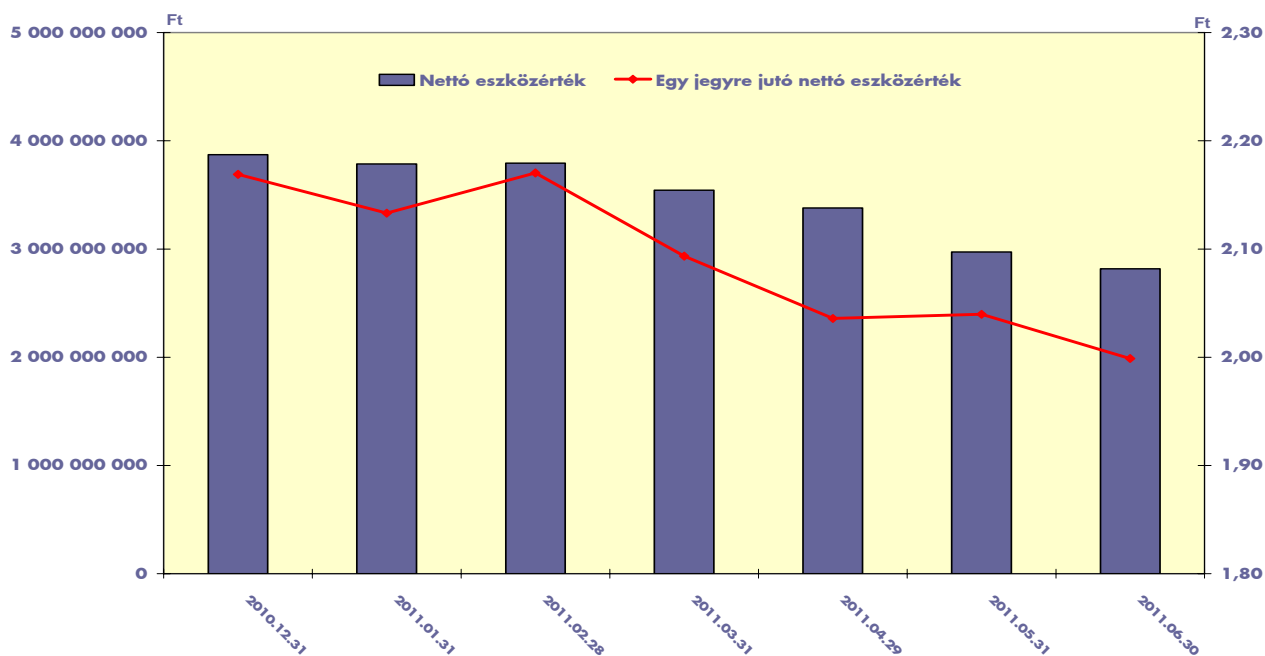
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 783 532 770
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	224 578 821
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	598 845 238
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	1 409 266 353
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	2 820 526 999 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	2,001415 Ft

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, 2011. augusztus 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében