

***Raiffeisen Részvény Alap***  
***Féléves jelentés 2006.***

# I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
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., Nagy Zsuzsanna
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	részvény
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Részvény Alap működése során a törvényi előírások betartása mellett eszközei legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid és kockázatmentes eszközökbe (pl. állampapír, bankbetét) fekteti. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi, kisebb részt külföldi (azon belül elsősorban közép-kelet európai) tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az Alap saját tőkéjén belüli arányáról, így előfordulhat olyan piaci szituáció, gazdasági esemény, amikor a részvényhányadot az Alapkezelő 70% alá csökkenti, a befektetők vagyonának megőrzése érdekében. Kedvező tőkepiaci helyzetben ugyanakkor 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 Alapkezelő a vállalatok mélyreható és sokoldalú elemzése segítségével olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

## 3. A RARA teljesítménye a 2006. üzleti év első félévében

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

**A 6 és 3 hónapos hozamokat nem évesítve közöljük.**

	Elért hozam
1997.11.25. (indulás óta)	7,88%
2005.06.30. (1 éves)	14,52%
2005.12.30. (6 hónapos)	1,52%
2006.04.03. (3 hónapos)	-6,15%

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 tőkepiaci folyamatok

Két ellentétes negyedév eredőjeként csak igen mérsékelt nyereséggel zárta 2006. első felét a hazai részvénytőkepiaci legfőbb indikátora, a BUX. A +2,99%-os hozam a legrosszabb lett az Alap által megcélzott piacok (cseh, lengyel, magyar) forint teljesítménye közül (saját devizában mérve azonban a cseh részvénytőkepiaci teljesítménye lett a legrosszabb). A megcélzott piacok átlagos teljesítményét mérő CETOP20 index forint hozama ennek eredményeképp jelentősen meghaladta a BUX-ét.

Jól, sőt jobban kezdte a 2006-os évet a hazai részvénytőkepiaci mint a 2005-ösét. A BUX 6,82%-kal emelkedett januárban. A hónap jelentős része az árfolyamok szinte folyamatos emelkedéséről szólt, amit továbbra is a jelentős tőkebeáramlás táplált (csak 2006. első két hetében 4,2 milliárd dollárral bővült a feltörekvő piacokra befektető részvényalapok eszközállománya, ami kiugróan magas érték összehasonlítva a 2005-ös 20,3 milliárd dolláros éves pénzbeáramlással). Január végén azután leminősítést valószínűsítő negatív kilátást fogalmazott meg Magyarország hosszú lejáratú devizaadósságának vonatkozásában a Standard&Poor's. A hitelminősítő a kilátás stabilról negatívra változtatását a komoly költségvetési problémákkal indokolta. A hírt erős eladási hullám követte, ami azonban nem tartott sokáig. A piacot leginkább a gyógyszergyárak menetelése húzta, amiben nagy szerepe volt az orosz részvénytőkepiaci magas olajár miatti szárnyalásának (az orosz részvények teljesítménye egyfajta indikátora a hazai gyógyszergyártók számára oly fontos orosz gazdaság fundamentumainak). Az EGIS-en és Richter-en kívül csak a MOL tudott komolyabb mértékben erősödni (+8,02%) ebben a hónapban.

Új történelmi csúcsot döntött a hazai részvénytőkepiaci februárban, a BUX-ot ezúttal is csak az orosz RTS tudta felülmúlni a vezető kelet-európai indexek közül. Gyakorlatilag ugyanazt csinálta a hazai részvénytőkepiaci, mint amit a megelőző negyedévekben a gyorsjelentési szezon időszakában megszokhattunk: a piac a jelentési szezon alatti stagnálását követően hegymenetbe kapcsol. A havi emelkedés ezúttal azonban gyakorlatilag egyetlen kiemelkedő napnak volt köszönhető, ami 5%-os átlagos árfolyam-növekedést és közel 50 Mrd Ft-os forgalmat hozott. A régió többi vezető részvénytőkepiaci, a lengyel és a cseh is erősödött, a hazainál azonban jóval szerényebb mértékben, pedig a hazai befektetők egy újabb leminősítés kilátásba helyezésével szembesülhettek, ezúttal a Moody's részéről. A negyedéves eredmények egyébként azt mutatták, hogy az elemzők által lefedett vállalati kör összesített eredménye 36%-kal emelkedett 2005-ben (a BUX 2005-ös emelkedése 41% volt).

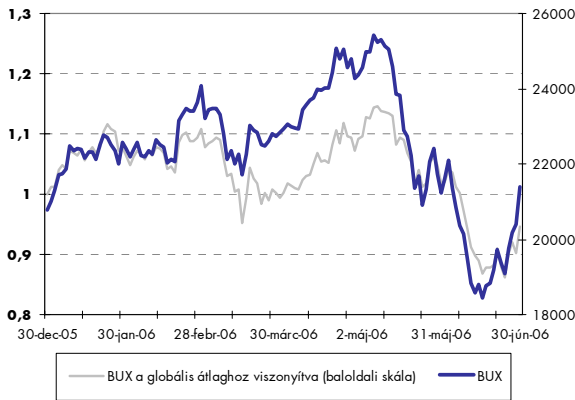
Március korrekciót hozott az árfolyamokban. Ez utóbbit a már szinte gyakorlattá vált tavaszi kockázati prémium emelkedés váltotta ki, ami a globális fejlődő piacok egészét érintette. A kiindulópont ezúttal is a fejlett piacokon végbement hozamemelkedés volt, ami nem csak a részvénytőkepiacokra, de a helyi devizákra és a kötvénypiacokra is befolyással volt. A részvényárfolyamokban bekövetkezett korrekció végül is igen mérsékelt lett, ami nagyban köszönhető a régiót eddig is alulról támasztó magas olajárnak. Az első negyedév nyertese az Alap által megcélzott piacok közül a hazai lett, a BUX teljesítménye még a forint gyengülése ellenére is meghaladta a lengyel és cseh részvények átlagos forint teljesítményét.

Hozam, % (forintban)	BUX	WIG20	PX	CETOP20
<b>2006. első negyedév</b>	+10,97%	+10,51%	+10,48%	+10,65%
<b>2006. második negyedév</b>	-7,19%	+4,22%	-2,39%	-0,74%
<b>2006. első félév</b>	<b>+2,99%</b>	<b>+15,17%</b>	<b>+7,83%</b>	<b>+9,83%</b>

Forrás: BLOOMBERG

Nemzetközi folyamatok és piac specifikus tényezők is sújtották a hazai részvénytőkepiacot a második negyedévben, melynek eredményeképp a BUX 7,19%-ot veszített értékéből az április 1-től június 30-ig terjedő időszakban, féléves teljesítménye pedig +2,99%-ra olvadt. A május elején még 25400 pont felett történelmi csúcsot döntő BUX a fejlődő piacok egészét elérő eladási hullám eredményeképp 18500 pont alá süllyedt június közepére. Az eladások leginkább azokat a részvényeket érintették, amelyeket az új kormány megszorító intézkedései és

annak kedvezőtlen fogadtatása miatt fokozódó hazai hozamemelkedés leginkább sújtott. Az eseményeket ettől függetlenül a nemzetközi részvénypiaci hangulat romlása dominálta, az országspecifikus költségvetési problémák nem az irányt, csak az alulteljesítés mértékét szabták meg. Jól jelzi ezt, hogy a lengyel részvények még ilyen körülmények között is pozitív átlagos teljesítményt produkáltak. A globális részvénypiaci hangulat romlásáért a kamatemelési – az utóbbi időben már stagflációs – félelmek és az azzal összefüggő kockázatviselési hajlandóság csökkenés volt felelős.



Április még a történelmi csúcsok hava volt nem csak itthon, de a régió egészében is. A BUX index értéke 5,60%-kal növekedett, amellyel 2006-os teljesítménye 17% fölé emelkedett. A történelmi csúcsok megdöntésében a 75 dollárig emelkedő olajár fűtötte orosz részvénypiac járt az élen, ami pozitív hatással volt a magyar és más régiós részvénypiacokra is (a régiós tőkebeáramlásra keresztül). A hazai részvények emelkedésének folytatódását a parlamenti választások előtti bizonytalanság sem tudta jelentősen befolyásolni, az eredményt pedig pozitívan fogadta a tőzsde (különösen a meggyőző többség kialakulásának tényét és a kispártok parlamentbe jutását). A

hónap végén bekövetkező, a régió egészében érzékelhető korrekció elsősorban a kínai kamatemeléssel volt összefüggésben. Az egyedi hazai részvények szintjén a MOL befektetői jártak a legjobban (+11,21%), rajta kívül csak az OTP tudott átlag fölött erősödni (+7,21%) ebben az időszakban.

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
<b>2006. első negyedév</b>	+10,97%	+7,91%	+3,46%	+5,31%
<b>2006. második negyedév</b>	-7,19%	+0,87%	-8,76%	-6,51%
<b>2006. első félév</b>	<b>+2,99%</b>	<b>+8,84%</b>	<b>-5,61%</b>	<b>-1,55%</b>

Május első hetében még új történelmi csúcst döntött a BUX 25400 pont feletti záróértékkel, azt követően azonban régen látott mértékű és heveségű korrekció indult meg. A hónap során volt olyan pillanat, amikor az index egész korábbi, 2006-os 20% fölötti teljesítményét „visszaadta”. Végül is -12,78% lett a BUX havi teljesítménye. Bár a hónap közepén véget ért jelentési szezon nem hozott különösebb meglepetést (kisebb negatív meglepetés az EGIS és a MOL eredménye lett, míg az OTP és a Richter az elemzői konszenzus feletti rekord profitot termelt), május második felében igen erős forgalom mellett szakadtak az árfolyamok. Az inflációs és kamatemelési félelmek miatt csökkenő globális kockázat vállalási hajlandóság erőteljes tőkekiáramláshoz vezetett ugyanis valamennyi fejlődő piacról. A kamatemelési várakozások a fejlett piacokat sem kímélték, az addig igen jól teljesítő európai piacok pl. átlagosan 5%-kal értékeldtek le. A kelet-európai régióba május elejéig áramló rekordnagyságú tőke mértéke május végére a januári szintre esett vissza. A régió vezető piacai (orosz, cseh, lengyel) nagyjából hasonló, 10% fölötti veszteséget szenvedtek el, de a BUX „érdemelte ki” a hónap vesztese címet.

A hónap végi hajrának köszönhetően pozitív hónapot produkált a BUX júniusban. A 2006-os mélypontját további 10% fölötti csökkenéssel június közepén 18462 ponton beállító index végül is 0,77%-kal magasabban zárt egy hónappal korábbi értékéhez képest. A hónap első fele még valamennyi kelet-európai feltörekvő piacon számottevő gyengülést hozott, a régiós alapokban folytatódó tőkekiáramlás eredményeképp. Az S&P hitelminősítő június közepi döntése, amellyel az eddigi A- államadósság minősítésünk BBB+-ra romlott, erőteljesen hozzájárult ahhoz, hogy a BÉT részvényei alulteljesítsék a régiós átlagot. A hitelminősítő döntésben természetesen a magas költségvetési hiány és az új kormány által bejelentett megszorító intézkedések negatív fogadtatása tükröződött. A FED június végi újabb 25 bázispontos emelését követő kommentárt igen pozitívan fogadta a piac, aminek hatására (és már azt megelőzően is) mind a fejlett, mind a túladott fejlődő piacokon jelentős pozitív korrekció következett be.

Az Alap referencia indexe (50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX) elemeinek féléves forint teljesítményét mutatja az alábbi táblázat:

Részvény*	Árfolyam változás (HUF) 2006. első félév**	Részvény*	Árfolyam változás (HUF) 2006. első félév**
<b>KGHM</b>	<b>82,85%</b>	<b>RICHTER</b>	<b>7,78%</b>
<b>KRKA</b>	<b>58,94%</b>	<b>Erste Bank</b>	<b>7,67%</b>
SYNERGON	54,87%	Cesky Telekom	4,27%
Fotex	51,30%	BPHPBK	2,84%
<b>PKO</b>	<b>35,00%</b>	PGNiG	2,76%
ÉMÁSZ	23,00%	TVK	-1,34%
<b>EGIS</b>	<b>21,94%</b>	DÉMÁSZ	-1,53%
<b>PEKAO</b>	<b>19,56%</b>	Unipetrol	-2,32%
<b>CEZ</b>	<b>18,83%</b>	TPSA	-5,17%
<b>Komercni Banka</b>	<b>16,08%</b>	OTP	-6,98%
<b>MOL</b>	<b>15,64%</b>	FHB	-7,72%
BORSODCHEM	13,04%	PKN ORLEN	-10,56%
CETV	13,02%	MTelekom	-11,83%
<b>ZENTIVA</b>	<b>8,32%</b>	<b>Referencia index</b>	<b>+6,30%</b>

\* A CETOP20-at és a BUX-ot alkotó részvények

\*\* osztalékkal korrigálva

Forrás: BLOOMBERG

A referencia indexet alkotó vezető részvények közül az első félév nyertesei leginkább a bank és a gyógyszer szektorból kerültek ki, de ott vannak a nehézipar képviselői is. Ezek közül is kiemelkedik a lengyel KGHM részvénye. A rézbányákat üzemeltető társaság profitja szignifikánsan nőtt az elmúlt időszakban drasztikusan emelkedő világgiaci rézáraknak köszönhetően. A jól teljesítő bankrészvények közül a lengyel bankok emelhetők ki, amelyek régiós összehasonlításban már igen drágának tekinthetők. A legjobb hazai részvény a Synergon lett, amit az EGIS mellett három újabb kis kapitalizációjú magyar részvény követ.

A CETOP20 index által reprezentált átlag alatt szereplő 11 részvény közül 5 magyar részvény. Ezek túlnyomó többsége osztalék vagy bankpapír kategóriába tartozik, azon kategóriákba, amelyeket az emelkedő hazai kamatszint és a kormány megszorító intézkedései leginkább sújtottak. A negyedév veztese az audit problémákkal küzdő Mtelekom lett, míg a legrosszabbul teljesítő lengyel részvény a PKN, a csehek közül pedig a Unipetrol lett. A régiós olajpapírok közül csak a MOL-nak sikerült átlag feletti teljesítmény elérnie.

A félév során változás történt a referencia index összetételében. A májusi felülvizsgálat következtében a Pliva kikerült a CETOP20 indexből, míg a lengyel Pgnig és a cseh CETV bekerült. A BUX az ÉMÁSZ részvényével bővült áprilistól.

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

#### 2006. I. negyedév

A BUX-ot alkotó egyedi részvényeket illetően megállapítható, hogy a BUX teljesítménye által reprezentált átlag fölött leginkább a tavalyi év nyertesei, azaz a Fotex és a gyógyszergyártók voltak találhatóak az első negyedév végén. A holding társasággá alakult és tevékenysége középpontjába az ingatlan hasznosítást állító Fotex már az első negyedévben megduplázta árfolyamát. A gyógyszergyártók emelkedésének folytatódását nagyban segítette a forint gyengülése, illetve szektorspecifikus hírek, köztük elsősorban a horvát versenytársra tett felvásárlási ajánlat. A BUX-ba a negyedév végi felülvizsgálat során bekerült ÉMÁSZ egyedüli nyertese lett a

negyedévnek az osztalék papírok közül, ugyanis mind a DÉMÁSZ, mind az MTelekom csak szerény árfolyamnyereséget könyvelhetett el. A MOL-nak még éppen igen, az OTP-nek azonban nem sikerült átlag feletti árfolyamnyereséget elérnie. Ebben az is szerepet játszott, hogy a legnagyobb hazai bank menedzsmenete optimistább volt a 2006-os kilátásokat illetően, mint maga a piac. A februári gyorsjelentési szezon legpozitívabb meglepetése minden kétséget kizáróan az EGIS negyedéves eredménye volt, ami még a legoptimistább elemzői várakozást is jócskán felülmúlta. 2006. első negyedéve összességében a kisebb kapitalizációjú részvények befektetőit jutalmazta leginkább, a BUX tag Fotex és Synergon mellett a Pannonplast, a Graphisoft és a Rába említhető még. A külföldi részvények közül a KGHM és a negyedév végén az indexből kikerült Pliva részvénye teljesített kimagaslóan.

Hozam	BUX	RAX	referencia index*	RARA**
<b>2006. első negyedév</b>	+10,97%	+15,16%	+8,91%	+8,84%

\* 50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX

\*\* költséggel nem korrigált érték

Forrás: RIF Statisztika

Az első három hónapot 80,5%-os átlagos részvényarány jellemezte, ami megegyezett a negyedév végi értékkel is. A negyedév során végrehajtott változtatások közül legfontosabb az MTelekom súlyának csökkentése és a MOL súlyának növelése volt. Új elemként került a portfólióba a lengyel PKN olajipari társaság részvénye. A külföldi részvények aránya március végén 24%, a nem benchmark elemek aránya pedig 13% volt úgy, hogy a negyedév során mindkettő csak kisebb ingadozást mutatott. A negyedév végére az ÉMÁSZ kapta a legnagyobb relatív felülsúlyozást a referencia indexen belül képviselt súlyához képest.

A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme	2005.12.31.	2006.03.31.
OTP	12,15%	12,16%
MOL	9,06%	9,84%
Richter	7,00%	7,70%
CEZ	5,39%	5,79%
MTelekom	6,94%	5,53%

Forrás: RIF Statisztika

## 2006. II. negyedév

A BUX-ot alkotó egyedi részvények közül a BorsodChem és MOL befektetői jártak a legjobban a második negyedévben. Ezen részvények mind a negyedév, mind a félév tekintetében pozitív hozamot értek el (a kifizetett osztalékkal korrigálva). Ezzel szemben az OTP és az MTelekom negyedéves teljesítménye már veszteséges félévet eredményezett. A negyedéves teljesítmények között található defenzív részvény a BUX által reprezentált átlag feletti és alatti hozammal is, ami arra utal, hogy vállalat specifikus hírek is mozgatták a piacot. Ilyen többek között az MTelekom esetében az elhúzó audit, ami miatt a távközlési társaság osztalék fizetése is jelentős késedelmet szenved. A negyedév vesztese a félév egyik nyertese, a Fotex lett. A defenzív részvényeknek minősülő gyógyszergyárak közül a Richter átlag feletti, az EGIS viszont igen rossz negyedéves teljesítményt produkált, amiben legnagyobb szerepe a negyedéves eredményeknek volt. Az EGIS ugyanis ezúttal nem tudta igazolni a felfokozott várakozásokat és csalódást keltő negyedéves számokat tett közzé. A külföldi részvények közül csak a KGHM-nek sikerült megismételnie kimagasló első negyedéves jó szereplését, rajta kívül csak a szlovén gyógyszergyár, a Krka és a lengyel PKO bank nyújtott elfogadható teljesítményt.

Hozam	BUX	RAX	referencia index*	RARA**
<b>2006. második negyedév</b>	-7,19%	-7,92%	-2,34%	-3,45%
<b>2006. első félév</b>	+2,99%	+6,04%	+6,30%	+5,08%

\* 50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX

\*\* költséggel nem korrigált érték

Forrás: RIF Statisztika

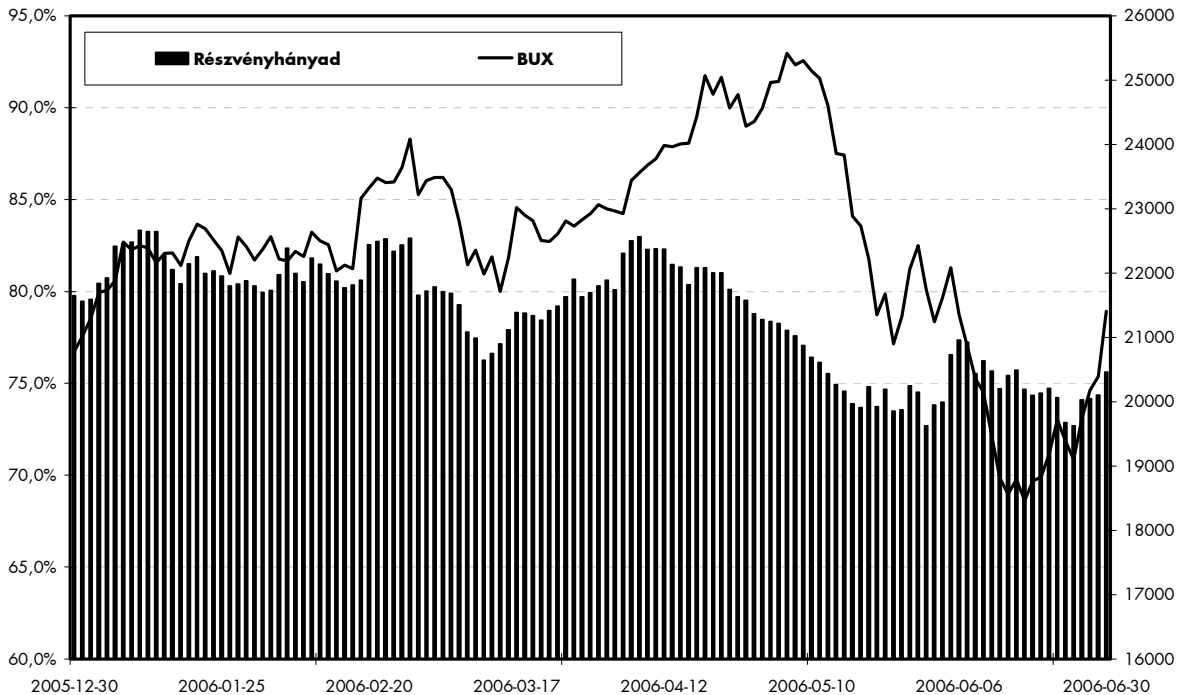
Az Alapot a második negyedévben összességében 77%-os átlagos részvényhányad jellemezte úgy, hogy a legmagasabb részvény kitétség április elején (83%), a legalacsonyabb pedig május végén (73%) alakult ki. A júniusi átlagos 75%-os részvényarányt az Alapkezelő külföldi részvények vásárlásával (PKN, Cesky Telekom) tartotta fenn. A nem benchmark részvények aránya csökkent az időszak során, amit elsősorban az ÉMÁSZ benchmark részvénné való átminősülése okozott. Az időszak legnagyobb változása az MTelekom súlyának emelkedése és a Richter súlyának csökkenése volt. A külföldi részvények aránya 22% volt június végén.

A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme	2006.03.31.	2006.06.30.
OTP	12,16%	11,96%
MOL	9,84%	9,14%
MTelekom	5,53%	6,49%
Richter	7,70%	5,90%
CEZ	5,79%	5,09%

Forrás: RIF Statisztika

A félév egészét tekintve az Alap teljesítménye megfelelt a referencia indexként kezelt 50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX összetett index költségekkel korrigált hozamának.

Az alábbi ábra az Alap részvénykitétségét mutatja a BUX alakulásának függvényében:



Forrás: RIF Statisztika

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2005.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>549 131 842</b>	
Forint			545 316 111	
Deviza			3 815 731	
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>532 457</b>	<b>2 147 364 888</b>	
Megfelelően likvid értékpapír		476 217	1 951 557 108	
Részvények		476 217	1 951 557 108	
BK PEKAO GDR	US0644512065	6 000	68 559 180	USD
BORSODCH 202	HU0000072640	12 000	27 600 000	HUF
CESKY TELECO	CZ0009093209	15 700	71 682 432	CZK
CEZ	CZ0005112300	23 000	147 193 560	CZK
DÉMÁSZ DEMAT	HU0000069232	5 000	85 200 000	HUF
EGIS	HU0000053947	6 000	134 670 000	HUF
ELMŰ DEM	HU0000074513	2 100	72 660 000	HUF
ERSTE BANK	AT0000652011	11 000	131 109 000	CZK
FHB RT. 100	HU0000078175	43 000	56 287 000	HUF
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	6 074	24 842 660	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	40 391 055	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	12 500	249 375 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	200 000	191 000 000	HUF
NETIA	PLNETIA00014	17 527	6 480 363	PLN
OTP DEMAT	HU0000061726	47 000	327 449 000	HUF
PKO BANK	PLPKO0000016	15 000	28 368 240	PLN
PROKOM	PLPROKM00013	966	8 628 853	PLN
RICHTER DEM	HU0000067624	5 000	191 575 000	HUF
TPSA GDR	US87943D2071	45 000	68 719 365	USD
ZENTIVA	NL0000405173	2 000	19 766 400	CZK
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		56 240	195 807 780	
Részvények		56 240	195 807 780	
DANUBIUS DEM	HU0000074067	1 268	7 411 460	HUF
GRAPHISOFT	NL0000200525	35 000	55 125 000	HUF
PPLAST DEMAT	HU0000073440	5 300	10 271 400	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	22 900 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000079835	7 500	45 225 000	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	5 172	54 874 920	HUF
<b>Követelések</b>			<b>371 711</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-5 356 905</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>2 691 511 536</b>	



**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA  
2006.06.30-ÁN**

**Nagyságrend: Forint**

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>849 459 850</b>	
Forint			797 930 292	
Deviza			51 529 558	
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>658 989</b>	<b>2 543 372 707</b>	
Megfelelően likvid értékpapír		572 417	2 173 436 707	
Részvények		572 417	2 173 436 707	
BK PEKAO GDR	US0644512065	6 000	83 832 840	USD
BORSODCH 202	HU0000072640	22 000	56 078 000	HUF
CESKY TELECO	CZ0009093209	15 700	74 590 857	CZK
CEZ	CZ0005112300	23 000	171 344 250	CZK
EGIS	HU0000053947	4 000	109 000 000	HUF
ERSTE BANK	AT0000652011	11 000	137 973 723	EUR
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	47 554 000	HUF
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	6 074	45 702 963	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	43 569 900	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	15 000	341 250 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	255 000	214 710 000	HUF
NETIA	PLNETIA00014	17 527	5 458 344	PLN
OTP DEMAT	HU0000061726	65 000	407 550 000	HUF
PKN PW	PLPKN0000018	15 000	55 387 650	PLN
PKO BANK	PLPKO0000016	15 000	38 666 850	PLN
PROKOM	PLPROKM00013	966	8 311 701	PLN
RICHTER DEM	HU0000067624	5 000	203 475 000	HUF
TPSA GDR	US87943D2071	45 000	62 774 829	USD
ZENTIVA	NL0000405173	2 000	21 205 800	CZK
ÁLL. NYOMDA	HU0000079835	7 500	45 000 000	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		86 572	369 936 000	
Részvények		86 572	369 936 000	
DANUBIUS DEM	HU0000074067	6 000	35 400 000	HUF
DÉMÁSZ DEMAT	HU0000069232	6 000	93 000 000	HUF
ELMŰ DEM	HU0000074513	2 100	60 900 000	HUF
FOTEX DEMAT	HU0000075189	25 000	13 125 000	HUF
GRAPHISOFT S	HU0000080767	35 000	64 050 000	HUF
PPLAST DEMAT	HU0000073440	5 300	15 211 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	23 600 000	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	5 172	64 650 000	HUF
<b>Követelések</b>			<b>39 157 314</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-68 020 808</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>3 363 969 063</b>	

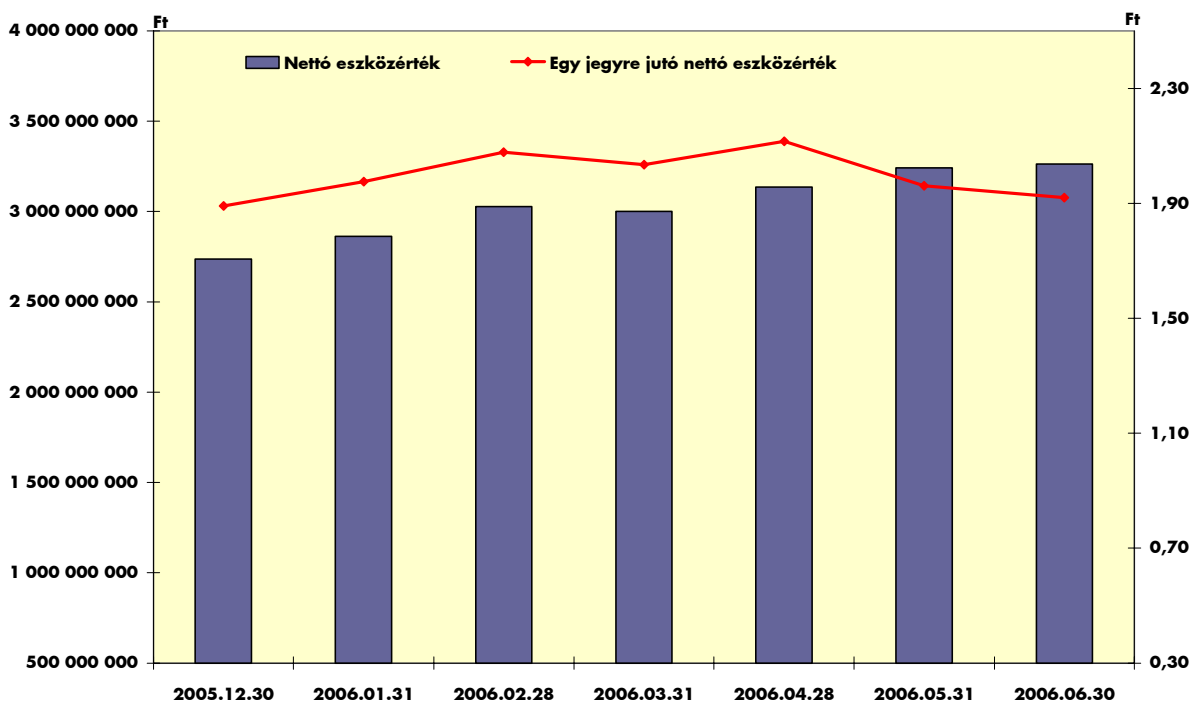
Az Alap a 2006.01.01. és 2006.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2005.12.31-én	1 432 407 494
2006. I. félévben eladott befektetési jegyek	1 135 492 895
2006. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	864 181 384
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2006.06.30-án	1 703 719 005
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2006.06.30-án	3 363 969 063
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2006.06.30-án	1,974486

### 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