

***Raiffeisen Részvény Alap  
Féléves jelentés 2015.***

## I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) általános információk

### 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:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Tölgyes András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe 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 hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2015.06.30	11,24%	2,106695 Ft	1 443 717 136 Ft	13,55%
2014.12.31	-1,12%	1,893888 Ft	1 446 992 633 Ft	-3,26%
2013.12.31	-3,15%	1,915320 Ft	1 694 853 975 Ft	-3,86%
2012.12.28	9,11%	1,977538 Ft	2 074 362 107 Ft	13,15%
2011.12.30	-14,20%	1,812402 Ft	2 360 219 815 Ft	-15,62%
2010.12.31	7,18%	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	9,77%
2009.12.31	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	44,28%
2008.12.31	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-39,42%
2007.12.31	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	8,43%
2006.12.29	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	18,58%
2005.12.30	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	39,46%
2004.12.31	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	44,13%
2003.12.31	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	7,68%
2002.12.31	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	6,15%

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 325 454 789</b>	<b>91,28</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 008 000	67 615 128	4,66
D150401	HUF	HU0000519921	65 000 000	64 778 740	4,46
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	88 067 459	6,06
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	3 714 442	0,26
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	80 760	64 945 884	4,47
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	637 000	68 539 926	4,72
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	52 905 425	3,64
LCC PW	PLN	PLLCRP00017	50 944	7 075 836	0,49
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 696 000	100 395 320	6,91
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	5 673 000	19 174 740	1,32
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	45 222	9 265 710	0,64
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 002 100	114 410 031	7,88
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	2 046	14 862 144	1,02
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	89 036 689	6,13
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	470	65 597 067	4,52
PKN PW	PLN	PLPKNO000018	19 496	56 370 827	3,88
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	95 472 104	6,57
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	3 431	123 192 388	8,48
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 358 900	118 737 115	8,18
TABAC CP	CZK	CS0008418869	197 000	24 192 979	1,67
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	6 120 215	0,42
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	28 769 963	1,98
ÖST POST AG	EUR	AT0000APOST4	3 320	42 214 657	2,91
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>126 377 577</b>	<b>8,70</b>
Folyószámla - CZK	CZK			62 046 431	4,27
Folyószámla - EUR	EUR			2 001 123	0,14
Folyószámla - HUF	HUF			55 377 759	3,81
Folyószámla - PLN	PLN			6 708 433	0,46
Folyószámla - USD	USD			243 831	0,02
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>3 878 294</b>	<b>0,27</b>
Egyéb követelések				3 878 294	0,27
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 455 710 660</b>	<b>100,25</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-3 621 509</b>	<b>-0,25</b>
Egyéb kötelezettségek				-3 621 509	-0,25
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 452 089 151 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>764 495 078</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,899409 HUF</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2015.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 303 133 708</b>	<b>89,59</b>
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	1 383	35 452 790	2,44
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 008 000	66 128 832	4,55
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	116 692 864	8,02
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	4 273 644	0,29
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	80 760	64 640 595	4,44
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	409 000	51 235 962	3,52
KRRG SV	EUR	SI0031102120	1 319	27 009 954	1,86
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	10 224 000	148 043 520	10,18
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 049 800	51 546 710	3,54
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 002 100	168 117 600	11,56
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	91 164 340	6,27
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	470	65 109 157	4,48
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	19 496	86 502 671	5,95
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	84 478 708	5,81
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	2 672	86 841 785	5,97
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 858 900	121 503 250	8,35
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	2 916 144	0,20
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	7 585 825	0,52
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	23 889 357	1,64
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>144 896 793</b>	<b>9,96</b>
Folyószámla - CZK	CZK			22 170 933	1,52
Folyószámla - EUR	EUR			33 260 496	2,29
Folyószámla - HUF	HUF			80 692 380	5,55
Folyószámla - PLN	PLN			8 506 783	0,58
Folyószámla - USD	USD			266 201	0,02
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>12 869 608</b>	<b>0,88</b>
Egyéb követelések				12 869 608	0,88
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 460 900 109</b>	<b>100,44</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-6 339 692</b>	<b>-0,44</b>
Egyéb kötelezettségek				-6 339 692	-0,44
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 454 560 417 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>681 883 824</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>2,133150 HUF</b>	

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	764 495 078
2015. I. félévben eladott befektetési jegyek	149 984 950
2015. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	232 596 204
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.07.01-én	681 883 824
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.07.01-én	1 454 560 417
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.01-én	2,13315

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 303 133 708</b>	<b>89,59</b>
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	1 383	35 452 790	2,44
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 008 000	66 128 832	4,55
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	116 692 864	8,02
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	4 273 644	0,29
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	80 760	64 640 595	4,44
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	409 000	51 235 962	3,52
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	27 009 954	1,86
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	10 224 000	148 043 520	10,18
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 049 800	51 546 710	3,54
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 002 100	168 117 600	11,56
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	91 164 340	6,27
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	470	65 109 157	4,48
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	19 496	86 502 671	5,95
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	84 478 708	5,81
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	2 672	86 841 785	5,97
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 858 900	121 503 250	8,35
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	2 916 144	0,20
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	7 585 825	0,52
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	23 889 357	1,64
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 454 560 417</b>	<b>100,00</b>

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkájén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is.

A portfólió összetétele, stílusa nem változott lényegesen a félév során 2014. év végéhez képest. Továbbra is igyekeztünk kerülni a kevésbé likvid, alacsony kapitalizációjú cégek papírjait, a részvénysúlyt pedig a követett referencia indexnek megfelelően (63% CETOP20 index + 27% BUX index + 10% RMAX index) 90% körül tartottuk.

2015 első félévében a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel és osztrák részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken forognak. A részvények összesített aránya 2015. félév végén 89,24% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

## V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015 első felében nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében történt változás, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg Balogh András távozott a cég igazgatóságából 2015.06.30-i hatállyal, és ezzel egy időben a vezérigazgatói feladatait sem látja el tovább. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Ralf Cymanek. Devics Évának szintén 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg a felügyelő bizottsági tagsága.

2015 első félévében az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. A Társaság június végén így húsz befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy félév leforgása alatt 177 milliárdra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,13%-ra csökkent a 2014. év végi 3,57%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2015 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőzsdék

A hazai részvénytőzsdék régóta nem tapasztalt teljesítménnyel rukkolt elő 2015 első félévében. Mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot jelentősen felülmúlva 18,37%-kal emelkedett a BUX index csak az első negyedév során. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 11,72%-kal erősödött az első 3 hónapban, ami forintban csak 6,00%-os növekedésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI world free index negyedéves dollár teljesítménye mindössze +1,82% volt (összehasonlításképp, a BUX index dollárban mérve közel 10%-ot emelkedett), amit a forint dollárral szembeni gyengülése +9,61%-ra hizlalt a forintban kalkuláló befektetők számára.

A BUX index a fenti teljesítményével előkelő helyet szerzett magának a világ tőzsdéinek első negyedéves rangsorában (olyan piacok tudták csak megelőzni, mint pl. az orosz vagy a kínai tőzsde). Ezzel azonban csak az elmúlt években felhalmozott jelentős alulteljesítését tudta csökkenteni, nem volt arról szó, hogy a vállalati eredményekben bekövetkező javulás okozott volna trendfordulót. Az emelkedést a bankadó eltörlésének kilátásba helyezése, a magyar gazdaságról megjelent kedvező friss adatok, illetve egyre javuló prognózisok éltették, de kellett hozzá az általános pozitív nemzetközi hangulat, illetve az orosz-ukrán tűzszünet megkötése is.

A hazai részvénytőzsdék folytatta jó szereplését a második negyedévben is, a BUX index további 11,24%-kal fejezte meg kitérő első negyedéves teljesítményét. Az index így összesen 31,68%-kal állt magasabban 2015 első félévét követően. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva ugyanakkor 3,19%-kal gyengült, s csak a forint gyengülése húzta vissza az indexet pozitív tartományba (+1,95%). A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index hasonló pályát írt le, negyedéves dollár teljesítménye -0,30% volt, amit a forint dollárral szembeni gyengülése +1,06%-ra javított.

A BUX index a fenti teljesítményével szembe ment az általános tendenciával, ami a második negyedévben inkább szólt a növekvő árfolyam ingadozásáról (volatilitásról), mintsem az emelkedő trend folytatódásáról. A bankadó csökkentésének első negyedévi

bejelentésében a piaci szereplők a kormányzati politikában bekövetkezett piacbarát fordulatot látták. A brókerbotrányok kapcsán a bankrendszerre kivetett újabb terhek azonban rácsúfoltak erre, a piacot azonban ez ezúttal nem érdekelte. A kedvező gazdasági adatok is csak arra voltak elegendők, hogy ezúttal ne lógjunk ki lefelé a régiós átlagból. Így egyedül a korábbi évek lemaradásának bepótlása maradt az egyetlen megalapozott érv a rally folytatódása mellett. A lengyel részvénypiac a CEE régióhoz képesti alulteljesítésében szerepet játszottak a félév végén felröppenő hírek, az ottani svájci frank alapú hitelek kivezetéséről és átváltásáról, amelynek a terheit a lengyel bankrendszernek kell majd viselni.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2015. Q1	18,37%	11,35%	9,18%	3,45%	1,81%	11,72%
2015. Q2	11,24%	6,76%	-5,05%	-3,26%	2,98%	-3,26%
2015. H1	31,68%	18,87%	3,67%	0,08%	4,85%	8,15%

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A felügyelet 2015 elején hagyta jóvá azokat az Alapkezelő által 2014-ben előkészített változásokat az Alap tájékoztatójára és kezelési szabályzatára vonatkozóan, amelyeket a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) írt elő. Az alapok aktuális tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető az Alapkezelő honlapján (alapok.raiffeisen.hu), a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu), és a Felügyelet által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu).

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2015 első félévében.

## VII. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

### a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2015.06.30-án nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2015-ben nem született.

**c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Kockázati profil: 5

Az alap befektetési politikája 2012-ben megváltozott, ezért a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek túlnyomó része részvényekbe kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot érték mutatók számításához.

**VIII. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege**

**a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2015.06.30-án: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.06.30-án: 94,41%**

Budapest, 2015. augusztus 28.

---

Ralf Cymanek Váradai Zoltán  
az Alap képviselőjében