

*Raiffeisen Nemzetközi Részvény  
Alapok Alapja  
Féléves jelentés 2018.*

# I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja
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 Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a fejlett részvénypiacok (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az Alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

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

	Árfolyam változás - „A” sorozat	Árfolyam - „A” sorozat	Árfolyam változás - „B” sorozat	Árfolyam - „B” sorozat	Árfolyam változás - „E” sorozat*	Árfolyam - „E” sorozat (€)	Összesített Nettó eszközérték
2018.06.29	5,21%	3,829918 Ft	5,17%	3,828430 Ft	-1,23%	0,987737 €	2 251 581 278 Ft
2017.12.29	6,21%	3,640353 Ft	6,20%	3,640243 Ft	-	-	2 219 451 829 Ft
2016.12.31	2,89%	3,427623 Ft	2,89%	3,427623 Ft	-	-	2 458 022 409 Ft
2015.12.31	6,03%	3,331279 Ft	6,03%	3,331279 Ft	-	-	2 669 190 371 Ft
2014.12.31	22,24%	3,141929 Ft	22,24%	3,141929 Ft	-	-	2 077 867 550 Ft
2013.12.31	8,68%	2,570317 Ft	8,68%	2,570317 Ft	-	-	1 721 001 257 Ft
2012.12.28	3,54%	2,365109 Ft	3,54%	2,365109 Ft	-	-	2 001 740 787 Ft
2011.12.30	5,31%	2,284300 Ft	5,31%	2,284300 Ft	-	-	2 526 466 963 Ft
2010.12.31	12,02%	2,169090 Ft	12,02%	2,169090 Ft	-	-	3 872 111 484 Ft

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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 991 295 900</b>	<b>89,62</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	20 009	1 991 295 900	89,62
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>233 380 468</b>	<b>10,50</b>
Folyószámla - EUR				185 124 048	8,33
Folyószámla - HUF				47 933 426	2,16
Folyószámla - USD				322 994	0,01
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 260 900</b>	<b>0,06</b>
Egyéb követelések				1 260 900	0,06
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 225 937 268</b>	<b>100,18</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-4 073 625</b>	<b>-0,20</b>
Egyéb kötelezettségek				-4 073 625	-0,20
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 896 993 399</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>521 861 842</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,635049</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>324 870 244</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>89 374 717</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,634923</b>	<b>HUF</b>

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**  
**2018.07.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 125 272 340</b>	<b>94,38</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	20 009	2 125 272 340	94,38
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>129 157 144</b>	<b>5,74</b>
Folyószámla - EUR				77 959 032	3,46
Folyószámla - HUF				50 843 571	2,26
Folyószámla - USD				354 541	0,02
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 243 026</b>	<b>0,06</b>
Egyéb követelések				1 243 026	0,06
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 255 672 510</b>	<b>100,17</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-3 768 323</b>	<b>-0,17</b>
Egyéb kötelezettségek				-3 768 323	-0,17
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 941 383 896</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>503 963 373</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,852232</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>309 216 935</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>80 300 194</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,850762</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>3 966,39</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>4 039</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,982023</b>	<b>EUR</b>

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

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

<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat</b>	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	521 861 842
2018. évben eladott befektetési jegyek	102 014 979
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	119 913 448
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	503 963 373
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	1 941 383 896
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	3,852232

<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat</b>	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	89 374 717
2018. évben eladott befektetési jegyek	2 893 274
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	11 967 797
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	80 300 194
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	309 216 935
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	3,850762

#### **Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)**

<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat</b>	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	-
2018. évben eladott befektetési jegyek	14 825
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	10 786
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	4 039
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	3 966,39
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	0,982023

## **IV. A befektetési alap összetétele**

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<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>2 125 272 340</b>	<b>94,38</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	20 009	2 125 272 340	94,38
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>1 941 383 896</b>	<b>100,00</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>309 216 935</b>	
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>3 966,39</b>	

Megjegyzés: Az egyes értékpapír kategóriák között átfedések vannak, egy értékpapír több kategóriába is tartozhat.

Az Alapkezelő a hatályos kezelési szabályzatban rögzített befektetési politikának megfelelően arra törekedett, hogy az MSCI Global részvényindexet követő RCM Globál Részvény Alapot 90% körüli arányban tartsa, míg a fennmaradó részt likvid eszközökbe fektesse. 2018 júniusának végén az alapban a RCM Globál Részvény Alap aránya 94,4% volt, míg a likvid eszközök aránya 5,6%.

Súly a portfólióban	2017.06.30	2017.12.29	2018.06.29
<b>Részvény Alapok</b>	<b>91,5%</b>	<b>89,6%</b>	<b>94,4%</b>
RCM Globál Részvény Alap	91,5%	89,6%	94,4%
<b>Számlapénz</b>	<b>8,5%</b>	<b>10,4%</b>	<b>5,6%</b>

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő, ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyongazdálkodást jelentette kizárólag 2017-ben). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végez.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya tovább emelkedett, a 2017. év végi 154,9 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 169,7 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,71%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2018 első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi részvénypiac

2018 elején folytatódott a 2017-ben kibontakozott bull (bika, azaz emelkedő) piac. Meglehetősen felfokozott várakozások övezték az eurózóna várható növekedését, illetve az amerikai cégek profitvárakozásai is rekord magasak voltak. Ennek köszönhetően az év első hónapjában 5-10% körüli emelkedésben voltak a fejlett piaci indexek. Február elején azonban egyre inkább a kötvénypiacra szegeződött a befektetők figyelmé, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénypiaci értékeltségek az emelkedő hozamkörnyezetben. Ennek hatására február elején egy pánikszerű eladás bontakozott ki, mely során közel 10%-ot esett az S&P 500 Index néhány nap alatt. Innentől a félév további részében jelentős volatilitás mellett oldalazás jellemezte a fejlett piacokat. Az egyre gyakoribb hevesebb piaci mozgásokhoz az alapot legtöbbször Donald Trump amerikai elnök által szított kereskedelmi háború lehetősége, vagy éppen annak csökkenő esélye adta. Jelenleg úgy tűnik, hogy a dollár erősödése és a tengerentúli elvárt hozamok emelkedése mellett ez lehet egy olyan potenciális veszélyforrás, ami a globális gazdaság lassulásához vezethet.

A fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye -0,67% volt 2018 első felében, forintban kifejezve – a dollár erősödése és a forint euróval szembeni gyengülése nyomán – viszont +8,25%.

### 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét 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 2018. első felében.

## **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 Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2018.06.29-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek 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.

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

Kockázati profil: 5

Az Alap befektetési politikájának 2014. májusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része olyan alapokba kerül befektetésre, amelyek részvényekbe fektetnek.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott 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 a Kbfvt. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2018.06.29-én: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.06.29-én: 93,72%**

## ***IX. További információk***

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozamcsereügyleteket 2018. első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2018. augusztus 31.

---

Bálint Attila      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



## 1. sz. melléklet

# A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja befektetési alap által 2018. július 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelési díj	Folyó költségek (amelyik évre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Globál Részvény Alap (I) VTA	Nincs	0,75%	0,89% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Global Equities részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázat vállalásával. Az Alap tőkéjének legalább az 51%-át olyan részvényekbe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fekteti, amelyek kibocsátóinak székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktívan kezelt, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alap 2018. június havi jelentése, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg, Morningstar.