

*Raiffeisen Nemzetközi Részvény
Alapok Alapja
Féléves jelentés 2015.*

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 neve: | RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Tölgyes András |
| Székhelye: | 1138 Budapest, Faludi u. 3. |
| Elszámolás napja: | T+2 napon |
| Típusa: | nyilvános nyíltvégű értékpapír alap |
| BAMOSZ kategória: | részvényalap |
| 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 | Árfolyam | Nettó eszközérték | A ref. Index hozama |
|------------|----------------------|-------------|----------------------|------------------------|
| 2015.06.30 | 13,39% | 3,562501 Ft | 2 979 982 588 Ft | 9,81% |
| 2014.12.31 | 22,24% | 3,141929 Ft | 2 077 867 550 Ft | 21,37% |
| 2013.12.31 | 8,68% | 2,570317 Ft | 1 721 001 257 Ft | 19,71% |
| 2012.12.28 | 3,54% | 2,365109 Ft | 2 001 740 787 Ft | 3,96% |
| 2011.12.30 | 5,31% | 2,284300 Ft | 2 526 466 963 Ft | 4,85% |
| 2010.12.31 | 12,02% | 2,169090 Ft | 3 872 111 484 Ft | 19,23% |
| 2009.12.31 | 19,95% | 1,927178 Ft | 3 927 283 969 Ft | 24,64% |
| 2008.12.31 | -35,72% | 1,614272 Ft | 3 223 030 622 Ft | -30,14% |
| 2007.12.31 | -2,82% | 2,511512 Ft | 4 963 272 499 Ft | -1,85% |
| 2006.12.29 | 3,86% | 2,584495 Ft | 5 811 290 707 Ft | 5,95% |
| 2005.12.30 | 23,23% | 2,488536 Ft | 4 152 621 596 Ft | 24,56% |
| 2004.12.31 | -4,68% | 2,019417 Ft | 2 214 257 349 Ft | -0,02% |
| 2003.12.31 | 19,32% | 2,118531 Ft | 2 025 084 347 Ft | 18,83% |
| 2002.12.31 | -28,29% | 1,775554 Ft | 1 362 155 906 Ft | -29,37% |
| 2001.12.31 | -5,43% | 2,475907 Ft | 1 291 758 570 Ft | -15,05% |

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 | % |
|--|-----------|--------------|----------|--------------------------|---------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 1 880 866 039 | 90,47 |
| RGLAIVA AV | EUR | AT0000AOLSS1 | 23 178 | 1 880 866 039 | 90,47 |
| Banki egyenlegek | | | | 202 070 537 | 9,72 |
| Folyószámla - EUR | EUR | | | 53 391 567 | 2,57 |
| Folyószámla - HUF | HUF | | | 148 357 439 | 7,14 |
| Folyószámla - USD | USD | | | 321 531 | 0,02 |
| Követelések | | | | 59 775 | 0,00 |
| Trailer fee// | HUF | | | 59 775 | 0,00 |
| Összes eszköz | | | | 2 082 996 351 | 100,19 |
| Kötelezettségek | | | | -3 952 098 | -0,19 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -3 952 098 | -0,19 |
| Nettó eszközérték | | | | 2 079 044 253 HUF | |
| Unitok száma | | | | 662 610 379 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 3,137657 HUF | |

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2015.07.01.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|----------|--------------------------|---------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 2 572 452 290 | 87,32 |
| RGLAIVA AV | EUR | AT0000AOLSS1 | 27 778 | 2 572 452 290 | 87,32 |
| Banki egyenlegek | | | | 376 964 506 | 12,80 |
| Folyószámla - EUR | EUR | | | 17 040 303 | 0,58 |
| Folyószámla - HUF | HUF | | | 359 573 158 | 12,20 |
| Folyószámla - USD | USD | | | 351 045 | 0,01 |
| Egyéb eszközök | | | | 1 488 407 | 0,05 |
| Egyéb követelések | | | | 1 488 407 | 0,05 |
| Összes eszköz | | | | 2 950 905 203 | 100,16 |
| Kötelezettségek | | | | -4 790 918 | -0,16 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -4 790 918 | -0,16 |
| Nettó eszközérték | | | | 2 946 114 285 HUF | |
| Unitok száma | | | | 839 832 270 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 3,507979 HUF | |

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 | 662 610 379 |
| 2015. I. félévben eladott befektetési jegyek | 318 607 185 |
| 2015. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek | 141 385 294 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.07.01-én | 839 832 270 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.07.01-én | 2 946 114 285 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.01-én | 3,507979 |

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

| Megnevezés | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---|-----------|--------------|----------|----------------------|---------------|
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Egyéb átruházható értékpapírok | | | | 2 572 452 290 | 87,32 |
| RGLAIVA AV | EUR | AT0000AOLSS1 | 27 778 | 2 572 452 290 | 87,32 |
| Nettó eszközérték | | | | 2 946 114 285 | 100,00 |

Az Alap 2014-ben átalakult (nemzetközi) részvény alapból alapok alapja konstrukciójává. Az eredeti (részvény alap) befektetési politikája és (a régi) BAMOSZ besorolása értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fektette. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően döntött a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelíthette a 100%-ot is.

Az Alap befektetési céljaiban nem történt gyökeres módosítás, azonban azok megvalósítási eszközeiben azonban jelentős és fontos változás történt az átalakulás kapcsán.

Az átalakulás időpontjáig (2014. 05. 05) – hasonlóan a 2013. év végéhez - kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható részvények túlnyomórészt az Alap befektetési fókuszát jelentő vezető fejlett piaci részvénytőzsdéken (USA, Európa, Japán, Kanada tőzsdéin) forogtak. A részvények összesített aránya az átalakulás időpontjában (2014. 05.05) 92,4% volt.

Az Alap stratégiája 2014. május 5.-től megváltozott. Az új stratégia alapján az Alap célja, hogy a fejlett részvénytőzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkehozamot 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.

Az átalakulást követően a referencia indexnek megfelelően az alap 90%-ban az MSCI Global részvényindexet követő RCM Globál Részvény Alapot tartott, míg a fennmaradó részt likvid eszközökbe fektette. 2015 első félévének végén az alapban az RCM Globál Részvény Alap aránya 87,3% volt, míg a likvid eszközök aránya 9,5%. Az alap benchmark, azaz indexkövető stratégiát folytat, a félév végi magasabb számlapénz a likviditás menedzselését szolgálta, azaz a befektetői tőke ki- és beáramlásának tervezéséből adódott.

| Súly a portfólióban | 2014.06.30 | 2014.12.31 | 2015.06.30 |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Részvény Alapok | 92,3% | 90,5% | 87,3% |
| RCM Globál Részvény Alap | 92,3% | 90,5% | 87,3% |
| Készpénz | 7,7% | 9,5% | 12,7% |

| Alap | Benchmark | Max. alapkezelői díj | Alapkezelő | Befektetési politika |
|--------------------------|--------------------|----------------------|----------------|--|
| RCM Globál Részvény Alap | 100% MSCI AC World | 0,75% | Raiffeisen KAG | Az alap elsősorban globális részvényekbe fektet hosszú távú tőkenövekmény elérése érdekében. Az alap tőkéjének legalább az 51%-át részvényekbe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fekteti. Az alap más instrumentumokba is fektethet, úgy mint állampapírokba, vállalati kötvényekbe, pénzügyi és likviditási eszközökbe és alapokba. |

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 nemzetközi részvénytőkepiaci folyamatok

A nemzetközi részvénytőkepiaci átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 1,82%-kal emelkedett dollárban kifejezve az első negyedévben. Ez önmagában egy szerény részvénytőkepiaci eredményt takarna (bár 2014 egészében összesen 2,93%-kal emelkedett, ehhez képest 2015. első negyedéve erősnek számít), de a dollár igen jelentős időszaki erősödése miatt az index nem tükrözi azt a pozitív hangulatot, ami a fejlett piacok jelentős részénél tapasztalható volt. Az amerikai deviza a legfontosabb devizákkal szemben jelentősen erősödött (kivételet a japán jen jelentett), az euróval szemben pl. 11,3%-ot, az amerikai jegybanktól várt kamatemelési lépések miatt. Közben az Európai Központi Bank meghirdette a saját QE (quantitative easing) programját, aminek keretében európai állampapírokat vásárol majd a másodlagos piacon (ennek finanszírozását pedig mérlegfőösszegének emelkedésével, azaz pénznyomtatással oldja meg). Okulva a tengerentúlon végbement folyamatból, a piaci szereplők jelentős pénzeket mozgatva európai részvények vásárlásába kezdtek. Bár a jen nem gyengült, a távol-keleti országban a jegybank úgy gondoskodott a jó részvénytőkepiaci hangulatról, hogy maga kezdett el részvényeket (egész pontosan részvény alapokat) vásárolni.

A nemzetközi részvénytőkepiaci folyamatok között a második negyedévben az európai tőzsdéken komolyabb korrekciót, az USA-ban pedig vegyes, de egyébként gyenge teljesítményt láthattunk. Azért, hogy az első negyedév szárnyalása után az európai tőzsdék esésbe váltottak, leginkább az euró-dollár keresztárfolyam volt felelős, illetve annak növekvő esélye, hogy Görögország végül elhagyja az eurózónát. Az EKB márciusban beindított pénzpumpája olyan jól sikerült, hogy a befektetők már annak korai befejezésére kezdtek spekulálni, ami megfordította az euró gyengülő trendjét (ehhez kellett a vártnál gyengébb első negyedéves amerikai gazdasági teljesítmény is). A görög adósságprobléma az európai QE ellenére komoly politikai problémává vált. Mindehhez társult az tőkepiacokra általánosságban jellemző túlárazottság, egyes piacokon jelentkező likviditási problémák (amely a piaci szereplők egyirányú pozícionáltságából adódik), kiegészülve a globális gazdasági aktivitás gyengüléssel. Az első félévet így újra a forintnak a dollárral szembeni gyengülése mentette meg egy forintban kalkuláló befektető szemszögéből.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

| | DOW \$ | S&P500 \$ | NASDAQ \$ | EUROSTOXX50 € | DAX € | NIKKEI225 ¥ |
|----------|--------|-----------|-----------|---------------|--------|-------------|
| 2015. Q1 | -0,26% | 0,44% | 3,48% | 17,51% | 22,03% | 10,06% |
| 2015. Q2 | -0,88% | -0,23% | 1,75% | -7,39% | -8,53% | 5,36% |
| 2015. H1 | -1,14% | 0,20% | 5,30% | 8,83% | 11,62% | 15,96% |

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

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 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. 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 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 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 kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2015.06.30-án: 97,03%

Budapest, 2015. augusztus 28.

Ralf Cymenek Várad Zoltán
az Alap képviselőjében