

*Raiffeisen Nemzetközi Részvény  
Alapok Alapja  
Féléves jelentés 2017.*

# 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 Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
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
2017.06.30	1,89%	3,492404 Ft	2 238 224 574 Ft	0,87%
2016.12.31	2,89%	3,427623 Ft	2 458 022 409 Ft	6,66%
2015.12.31	6,03%	3,331279 Ft	2 669 190 371 Ft	7,79%
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%

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

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

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 231 257 726</b>	<b>91,29</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	24 381	2 231 257 726	91,29
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>215 716 805</b>	<b>8,83</b>
Folyószámla - EUR	EUR			186 052 733	7,61
Folyószámla - HUF	HUF			29 298 757	1,20
Folyószámla - USD	USD			365 315	0,01
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 384 325</b>	<b>0,06</b>
Egyéb követelések				1 384 325	0,06
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 448 358 856</b>	<b>100,17</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-4 273 839</b>	<b>-0,17</b>
Egyéb kötelezettségek				-4 273 839	-0,17
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 444 085 017</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>714 860 622</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,418967</b>	<b>HUF</b>

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

2017.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 017 185 755</b>	<b>91,53</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	21 709	2 017 185 755	91,53
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>189 259 322</b>	<b>8,59</b>
Folyószámla - EUR	EUR			113 632 390	5,16
Folyószámla - HUF	HUF			75 289 801	3,42
Folyószámla - USD	USD			337 131	0,02
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 297 567</b>	<b>0,06</b>
Egyéb követelések				1 297 567	0,06
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 207 742 644</b>	<b>100,17</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-3 850 595</b>	<b>-0,17</b>
Egyéb kötelezettségek				-3 850 595	-0,17
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 203 892 049</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>640 347 144</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,441714</b>	<b>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 2017.01.02-án	714 860 622
2017. évben eladott befektetési jegyek	103 259 620
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	177 773 098
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.07.03-án	640 347 144
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.07.03-án	2 203 892 049
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.07.03-án	3,441714

### 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>2 017 185 755</b>	<b>91,53</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	21 709	2 017 185 755	91,53
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 203 892 049</b>	<b>100,00</b>

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 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.

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. 2017 első félévének végén az alapon az RCM Globál Részvény Alap aránya 91,53% volt, míg a likvid eszközök aránya 8,47%. 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	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30	2017.06.30
<b>Részvény Alapok</b>	<b>87,3%</b>	<b>89,17%</b>	<b>90,54%</b>	<b>91,53%</b>
RCM Globál Részvény Alap	87,3%	89,17%	90,54%	91,53%
<b>Készpénz</b>	<b>12,7%</b>	<b>10,83%</b>	<b>9,46%</b>	<b>8,47%</b>

## V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2016. december 31. és 2017. június 30-a között, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken ([alapok.raiffeisen.hu](http://alapok.raiffeisen.hu), [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)). Az Alapkezelő 2017. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezel. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2017.06.30-án 158,3 milliárd forintot volt, ami növekedést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2017. június végén 2,73%-os volt.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2017 első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi részvénypiac

A 2016-os év sok meglepetést hozott a befektetőknek, amelyek közül a két legfontosabb a britek kilépése az Európai Unióból, illetve Donald Trump elnökké választása volt. Az új amerikai elnök személye részben pozitív, részben negatív előjellel került be a közgondolkodásba. Azt az előnyt társítottak hozzá, hogy ő könnyebben teret fog adni a fiskális lazításnak, mint a korábbi elnök tette volna, illetve ami egyben a végét jelentheti a 0% körüli inflációs és kamat környezetnek. A tervezett adócsökkentéseinek keresztül pedig jelentősen javulhatott volna az amerikai vállalati szektor profitabilitása. A megvalósítás viszont sok nehézségbe ütközött, így végül ezt a pozitívumot a folyamatos nehézségek kezdték eliminálni. Hátrányok, amelyeket felhoztak a megválasztásának idején, hogy a kampányában mutatott arca nem túlzó, és az elnöksége a kampány során folytatotthoz hasonló erősen provokatív retorikájú lesz, inkább megvalósulni látszott. A piac viszont ezek mellett is folytatta az emelkedést, a tengerentúli indexek új csúcsra lendültek az első negyedévben, és 2017 márciusában pedig már az európai piacok is emelkedésbe kezdtek. Egyedül a japán index nem tudott lépést tartani a többi vezető indexsel. 2017 első negyedévében a fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 5,85%-kal emelkedett dollárban kifejezve, amit a forint erősödése valamelyest rontott a hazai befektetők szemszögéből. A második negyedévben ugyanez az index további 3,38%-kal emelkedett dollárban mérve. Valamennyi vezető fejlett részvénypiac emelkedett a második negyedévben, ami mögött az a befektetői vélemény húzódott meg, hogy az ún. reflation policy (magasabb inflációval párosuló magasabb gazdasági növekedés) sikeres lesz. Ezt támogatta a frissen megválasztott amerikai elnök által megfogalmazott gazdaságpolitika, illetve a jegybankok által folytatott ultra laza monetáris politika (amiben főleg az európai és a japán központi bank járt az élen az elmúlt időszakban). Az ún. soft indikátorok (hangulat indexek) vissza is tükrözték ezt a várakozást, ugyanakkor a tényleges gazdasági adatok, különösen az USA-ban már kevésbé voltak meggyőzőek (Európa azért számottevően jobban teljesített a korábbi évekhez képest). Ennek megfelelően a vezető amerikai és német tőzsdék új csúcsra jutottak. A trend júniusban megtört, amiben a túlértékeltség jelei mellett szerepet játszott annak a véleménynek az erősödése, hogy a reflation policy sikere nem garantált. Az olaj ára jelentősen csökkent, a dollár gyengülni kezdett, az elvárt hozamok mag csak nem akartak emelkedni. Mindhárom eszközben jelentős

pozíciók épültek ki az elmúlt hónapokban, amik így „pain trade”-é váltak (a pozíciók csökkentése erősítette a folyamatot). Az MSCI World index forintban mért teljesítménye -2,98% volt a második negyedévben (a forint dollárral szembeni erősödése miatt), és ezáltal a teljes félév teljesítményét tekintve a deviza hatás +0,93%-ra rontotta a dollárban egyébként erős teljesítményt.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2017. Q1	4,56%	5,53%	11,77%	7,91%	8,77%	3,66%
2017. Q2	3,32%	2,57%	3,87%	-1,69%	0,1%	5,95%
2017. H1	8,03%	8,24%	14,07%	4,60%	7,35%	4,81%

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

forrás: Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-306/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások 2017.07.10-től lettek hatályosak, melyek az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták.

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseinek 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 2017 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 2017.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített 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 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 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, 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 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 2017.06.30-án: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2017.06.30-án: 96,95%**

**IX. Globális adatok: a kölcsönbe adott értékpapírok és áruk értékének a készpénz és pénzeszköz-egyenértékesek nélkül számított teljes kölcsönözhető eszközállományhoz viszonyított aránya, valamint az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusaiban felhasznált eszközök értéke abszolút értékben (a kollektív befektetési forma pénznemében) és a kollektív befektetési forma által kezelt eszközökhöz viszonyított arányuk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut. Illetve az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket.

**X. Koncentrációra vonatkozó adatok: tíz legnagyobb biztosítékkibocsátó az összes értékpapír-finanszírozási ügyletre és teljeshozam-csereügyletre vetítve (az egyes kibocsátóktól biztosítékként kapott értékpapírok és áruk mennyiségi lebontása), valamint a tíz legfontosabb szerződő fél az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusai szerint elkülönítve (a szerződő fél neve és a lezáratlan ügyletek összvolumene).**

Az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket, ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs.

## ***XI. Összesített ügyleti adatok az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusai szerint elkülönítve***

Az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket.

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-306/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások 2017.07.10-től lettek hatályosak, melyek az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során.

Budapest, 2017. augusztus 30.

---

Bálint Attila      Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében