

Raiffeisen Részvény Alap
Féléves jelentés 2016.

I. A Raiffeisen Részvény Alap 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., Kozma Attila
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
2016.06.30	-2,49%	1,964591 Ft	1 306 077 512 Ft	-2,78%
2015.12.31	6,38%	2,014678 Ft	1 390 194 966 Ft	7,86%
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%

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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 211 219 776	86,93
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	1 383	28 853 031	2,07
CEZ II	CZK	CZ0005112300	889 100	45 744 142	3,28
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	131 620 430	9,45
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	5 207 925	0,37
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	74 440	34 718 633	2,49
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	409 000	46 888 578	3,37
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	26 927 944	1,93
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	10 224 000	145 743 120	10,46
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 715 400	63 804 524	4,58
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 139 100	188 346 000	13,52
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	71 091 943	5,10
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	424	39 792 905	2,86
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	16 389	65 348 646	4,69
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	72 550 874	5,21
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	26 720	66 776 198	4,79
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	147 302 416	10,57
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	3 334 762	0,24
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	7 655 770	0,55
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	19 511 935	1,40
Banki egyenlegek				185 375 368	13,31
Folyószámla - CZK	CZK			33 527 310	2,41
Folyószámla - EUR	EUR			21 133 687	1,52
Folyószámla - HUF	HUF			84 578 530	6,07
Folyószámla - PLN	PLN			45 865 833	3,29
Folyószámla - USD	USD			270 008	0,02
Összes eszköz				1 396 595 144	100,24
Kötelezettségek				-3 326 687	-0,24
Egyéb kötelezettségek				-3 326 687	-0,24
Nettó eszközérték				1 393 268 457 HUF	
Unitok száma				692 336 096	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,012416 HUF	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 165 836 523	89,42
CEZ II	CZK	CZ0005112300	889 100	42 997 303	3,30
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	93 364 388	7,16
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	4 475 308	0,34
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	74 440	35 098 758	2,69
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	2 045 000	43 434 573	3,33
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	23 832 410	1,83
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	9 628 000	158 332 460	12,14
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	11 715 400	52 250 684	4,01
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 828 800	179 628 800	13,78
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	7 989	78 219 117	6,00
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	463	39 056 995	3,00
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	81 000	32 405 184	2,49
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	18 189	71 779 094	5,51
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	53 734	71 492 677	5,48
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	30 865	62 952 624	4,83
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	151 374 800	11,61
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	3 460 388	0,27
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	8 433 755	0,65
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	13 247 205	1,02
Banki egyenlegek				133 906 335	10,27
Folyószámla - CZK	CZK			35 878 904	2,75
Folyószámla - EUR	EUR			17 720 420	1,36
Folyószámla - HUF	HUF			78 024 656	5,98
Folyószámla - PLN	PLN			2 014 409	0,15
Folyószámla - USD	USD			267 946	0,02
Egyéb eszközök				9 381 883	0,72
Egyéb követelések				9 381 883	0,72
Összes eszköz				1 309 124 741	100,41
Kötelezettségek				-5 388 001	-0,41
Egyéb kötelezettségek				-5 388 001	-0,41
Nettó eszközérték				1 303 736 740 HUF	
Unitok száma				664 911 175	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,960768 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	692 336 096
2016. évben eladott befektetési jegyek	83 259 351
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	110 684 272
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.07.01-én	664 911 175
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.07.01-én	1 303 736 740
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.07.01-én	1,960768

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 165 836 523	89,42
CEZ II	CZK	CZ0005112300	889 100	42 997 303	3,30
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	93 364 388	7,16
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	4 475 308	0,34
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	74 440	35 098 758	2,69
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	2 045 000	43 434 573	3,33
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	23 832 410	1,83
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	9 628 000	158 332 460	12,14
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	11 715 400	52 250 684	4,01
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 828 800	179 628 800	13,78
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO000016	7 989	78 219 117	6,00
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	463	39 056 995	3,00
PGNIG	PLN	PLPGNIG000014	81 000	32 405 184	2,49
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	18 189	71 779 094	5,51
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	53 734	71 492 677	5,48
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	30 865	62 952 624	4,83
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	151 374 800	11,61
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	3 460 388	0,27
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	8 433 755	0,65
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	13 247 205	1,02
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				1 303 736 740	100,00

Az Alap befektetési politikája értelmében 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.

A portfólió összetétele, stílusa nem változott lényegesen a félév során 2015. 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.

2016 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 2016. félév végén 89,21% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

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 2015. december 31. és 2016. 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, www.kozzetetelek.hu). Az Alapkezelő 2016. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezelte. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2016.06.30-án 139,33 milliárd forintot volt, ami csökkenést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2016. június végén 2,57%-os volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2016 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőzsdék

A hazai részvénytőzsdék régóta nem látott teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, és ezt a kiemelkedő teljesítményt folytatta 2016 első félévében is. A régiós átlagot jelentősen felülmúlva, 10,05%-kal emelkedett a BUX index első félév során. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva viszont 9,49%-kal csökkent ugyanezen időtáv alatt, ami forintban számolva is közel 9%-os esést jelentett.

A félévet negyedévekre bontva azt láthattuk, hogy a BUX index első negyedévben már felülteljesítette mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot. A negyedév során 10,58%-ot emelkedett. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 3,63%-kal erősödött, ami forintban 3,97%-os növekedésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index negyedéves dollár teljesítménye viszont, egy rendkívül rossz kezdés után sokat javulva is csak -0,88% volt, amit a forint dollárral szembeni erősödése -4,34%-ra rontott a forintban kalkuláló befektetők számára. A BUX index a fenti teljesítményével ismét előkelő helyet szerzett magának a világ tőzsdéinek első negyedéves rangsorában, és bőven ledolgozta a 2010 és 2014 között felhalmozott lemaradását. Az első negyedévben érdemi pozitív vállalati hír nem látott napvilágot (leszámítva azt, hogy a Magyar Telekom esetében újra megjelent az osztalék az árazásban), így feltételezhető, hogy a magyar piacot továbbra is a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban.

A második negyedévben a hazai részvénytőzsdék a jelentősen megnövekedett árfolyam ingadozás mellett lényegében stagnáltak, a BUX index 0,47%-kal zárt lejjebb március végéhez képest. Féléves teljesítménye ezzel 10,05%-ra romlott, ami mind régiós, mind globális összehasonlításban így is kiemelkedőnek számít. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 12,66%-kal gyengült, amit ezúttal sem kompenzálta a forint a második negyedévben.

A hazai részvénytőzsdék most már huzamosabb ideje felülteljesíti a különböző régiós és globális benchmarkokat, amiben számos tényező játszik szerepet, kezdve a kormányzat piaccbarátabb hangvételétől, az erős makrogazdasági fundamentumokon át egészen a befektetők lengyel piactól való elfordulásáig. A lengyel piactól való elfordulás oka, hogy a lengyel kormány is több nem konvencionális lépést tett,

hasonlóan a korábbi magyar nem túl piacbarát intézkedésekhez. A magyar piac tartós felülteljesítése azonban mára odavezetett, hogy a hazai részvények relatíve és abszolút értelemben sem nevezhetők olcsónak. Egyelőre azonban az árazottság csak minimális szerepet játszik a befektetői döntéshozatalban.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2016. Q1	10,58%	15,74%	-5,90%	7,45%	13,79%	3,63%
2016. Q2	-0,47%	6,23%	-9,22%	-12,36%	-4,98%	-12,66%
2016. H1	10,05%	22,95%	-14,58%	-3,70%	8,47%	-9,49%

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2015. december 31. és 2016. június 30-a közötti időszakra vonatkozóan a befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők nem merültek fel.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek 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 2016 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 2016.06.30-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 2016 első félévében 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 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 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 2016.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.06.30-án: 94,04%

Budapest, 2016. augusztus 30.

Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében