

Raiffeisen Részvény Alap
Féléves jelentés 2009.

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zr.
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:	KPMG Hungária Kft., dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámlolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap / részvény túlsúlyos
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Részvény Alap működése során a törvényi előírások betartása mellett eszközei legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid és kockázatmentes eszközökbe (pl. állampapír, bankbetét) fekteti. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi, kisebb részt külföldi (azon belül elsősorban közép-kelet európai) tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásának biztosítása érdekében a tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. törvény értelmében likvid eszköznek minősülő eszközöket tart, melyeknek az Alap saját tőkéjéhez viszonyított aránya rendszerint 5% és 25% között fog mozogni. Az Alapkezelő a vállalatok mélyreható és sokoldalú elemzése segítségével olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

3. A RARA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2009. I. félév	+13,82%	1,616032 Ft	3 494 785 951 Ft	+13,19%
2008.	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-39,42%
2007.	+9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	+8,43%
2006.	+17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	+18,58%
2005.	+34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	+39,46%
2004.	+37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	+44,13%
2003.	+10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	+7,68%

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2009. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

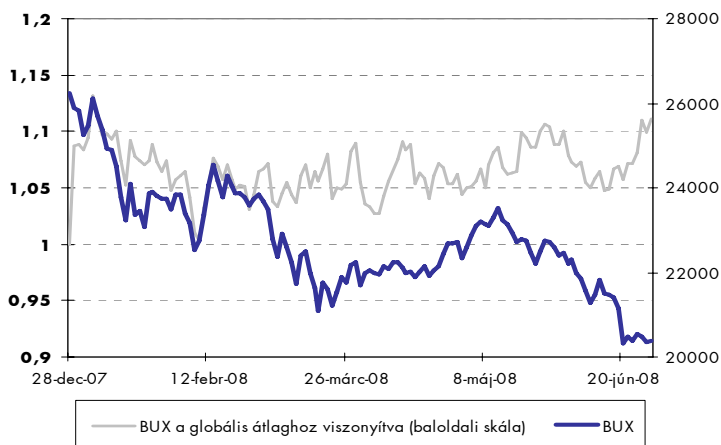
Egy reménytelenül rossz majd egy kirobbanóan eredményes negyedév eredőjeként pozitív eredménnyel zárult 2009. első féléve a részvénypiacokon. A BUX index teljesítményével kiemelkedett a régió tőzsdéi hozamai közül, de a CETOP 20 és a prágai tőzsdeindex is ledolgozta első negyedéves veszteségeit. A nagy volatilitás az egész félévre jellemző volt és a devizaárfolyamok hektikus alakulása is erősítette a hullámzást. A világ gazdaságát súlytó válság hatásai régióinkat is elérték, a legsúlyosabban Magyarországot érintik, de a többiek is nehézségekkel küzdenek, a gazdasági visszaesés, a munkanélküliség növekedése és a költségvetési egyensúly megőrzése kapcsán.

Az első negyedévben nem változott jelentősen a részvénypiacok képe 2008. végéhez képest. A most már megkérdőjelezhetetlenül recesszióba forduló világgazdaság és a negyedévben tapasztalható kockázatkerülés erőteljesen rányomta a bélyegét a régió tőzsdéinek teljesítményére is. Ennek megfelelően közel 10%-kal csökkent a hazai részvénypiac legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2009. első negyedévében. A RAX index 9%-os és a BUMIX index 10%-os esése jelzi, hogy a piac egyéb szegmensei (a BUMIX a hazai ún. „small-cap” index, azaz a közepes és kis vállalatok részvényeinek mozgását követő benchmark, a RAX pedig leginkább a BUX és a BUMIX indexek ötvözetének tekinthető, azaz viszonylag nagy súllyal képviselik benne a small-cap szektor) is a BUX-hoz hasonlóan rossz teljesítményt nyújtottak. A negatív globális részvénypiaci hangulat és a kockázatkerülés fokozódása, illetve a likviditás drámai csökkenése a kispapírok fokozott esését okozták a negyedév során, ám az OTP zuhanása az ún. bluechip indexet, a BUX-ot is hasonló sorsra ítélte. A BUX így is a régiós átlag felett teljesített, a cseh részvénypiac 12,6%-ot a lengyel pedig 15,5%-ot esett (saját devizában mérve).

Hozam, % (forintban)	BUX	WIG20	PX	CETOP20
2009. első negyedév	-9,56%	-12,8%	-2,39%	-10,15%
2009. második negyedév	38,37%	14,12%	9,04%	17,04%
2009. első félév	25,15%	-0,48%	9,04%	5,16%

Forrás: RIF, BLOOMBERG

A BUX index tagjainak első negyedéves teljesítményét megvizsgálva a 14 részvényből 11 árfolyama csökkent. A legnagyobb esést az OTP könyvelhette el, párhuzamosan a világ egész pénzügyi szektorát övező negatív megítéléssel. A negyedév nyertese az EGIS lett, de az áramszolgáltató ÉMÁSZ, valamint az „oros sztorinak” köszönhetően a MOL is jóval a piaci átlag felett teljesített. Az EGIS-szel ellentétben a másik gyógyszergyártó, a Richter már korántsem nyújtott kiemelkedő teljesítményt. A kispapírok kevés kivétellel a hátsó mezőnyben végeztek, jelezve a befektetők részvénypiacról való „elfordulását” (ami tipikusan a kevésbé likvid részvényeket „bünteti” jobban).



Drámai és végre pozitív változásoknak lehettünk szemtanúi a részvénypiacokon a második negyedévben. Az első negyedév végén még csak a korábbi tetemes veszteségek korrekcióját sejtettük a globális és a közép-európai indexek emelkedése mögött, de a tavaszi hónapok már egy komoly rallyt eredményeztek, amelyet csak júniusban követett kisebb megtorpanás. Két hónap kétszámjegyű emelkedése csaknem 4000 ponttal repítette följebb a magyar tőzsdeindexet. Végül 38,4%-kal emelkedett a BUX értéke negyedéves szinten, +25%-ra javítva az első féléves

teljesítményt. A kisebb vállalatok részvényeivel felülreprezentált RAX és BUMIX indexek +34,3%-os, illetve +31,62%-os emelkedésükkel a BUX-tól elmaradó teljesítményt nyújtottak. Ez azt tükrözi, hogy a második negyedév is inkább a nagyobb kapitalizációjú részvényekről szólt. A BUX kiválóan teljesített a régiós piacok indexeihez képest is, a cseh részvénytőzsze 19,81%-ot, a lengyel pedig 23,18%-ot emelkedett a második negyedév folyamán (saját devizában mérve).

Az OTP árfolyama emelkedett a legnagyobb mértékben a második negyedévben, közel 80%-ot (a márciusi mélypontjához képest pedig megháromszorozta az értékét). Kiemelkedő mértékben értékelődtek fel a hazai gyógyszergyártók részvényei is, az EGIS ezzel kiérdemelte az első félév legjobban teljesítő részvénye címet is a BUX tagjai közül. A MOL teljesítménye mind negyedéves, mind féléves szinten átlag alatti maradt, amiben nagy szerepet játszott a működési környezetének romlása (ezt csak részben tudta ellensúlyozni az orosz felvásárlás időről időre felmerülő lehetősége). A defenzívebb papírok ezúttal alulteljesítők lettek, az osztalékkal korrigált teljesítménye mind az MTelekomnak, mind az ÉMÁSZ-nak elmaradt a piaci átlagtól (ez utóbbi áramszolgáltató féléves szinten is csak a szerénynek nevezhető, 10%-os emelkedéssel büszkélkedhet). A kispapírok vegyesen de kivétel nélkül mind pozitív tartományban teljesítettek, féléves szinten is csak egy képviselőjük maradt negatív hozamú.

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
2009. első negyedév	-9,56%	-15,53%	-12,64%	-22,47%
2009. második negyedév	38,37%	23,18%	19,81%	31,92%
2009. első félév	25,15%	4,06%	4,66%	2,27%

Forrás: RIF, BLOOMBERG

Az időszak hozamai teljes keveredést mutatnak, ennek oka a szélsőségesen alakuló devizaárfolyam alakulásban keresendő. Ne feledjük, hogy egy egységnyi euró az év elején nagyjából 265 forintot ért, márciusban 315 forint is volt, majd június végére ismét 270 forint körüli szintre erősödött vissza.

A CETOP20 és a BUX elemeinek féléves forint teljesítményét mutatja az alábbi táblázat:

Részvény	Árfolyamváltozás (HUF) 2009 első félév	Részvény	Árfolyamváltozás (HUF) 2009 első félév
KGHM	189,83%	MTELEKOM	6,33%
EGIS	74,95%	PKN ORLEN	2,53%
Synergion	44,58%	EMASZ	2,14%
Ricter	22,54%	Raba	1,75%
OTP Bank	21,39%	Telefonica O2	-0,24%
MOL	21,07%	CETV	-4,35%
Eszte Bank	20,82%	TVK	-8,73%
Pannergy	19,03%	Pekao Bank	-9,27%
NWR	17,14%	BRE Bank	-12,98%
HR Telekom	15,15%	Komercni Banka	-13,74%
PGNIG	12,78%	Teleokom Polska	-19,95%
FHB Bank	9,90%	Econet	-21,43%
FOTEX	7,89%	Unipetrol	-25,07%
CEZ	6,96%	PKO Bank	-28,17%

* A CETOP20-at és a BUX-ot alkotó részvények

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

2009. I. negyedév

A negyedév során nagyjából állandó alulsúlyozott részvénykitettséggel mellett a defenzívebb szektorok felülsúlyozásával próbált az alapkezelő hozamelőnyre szert tenni.

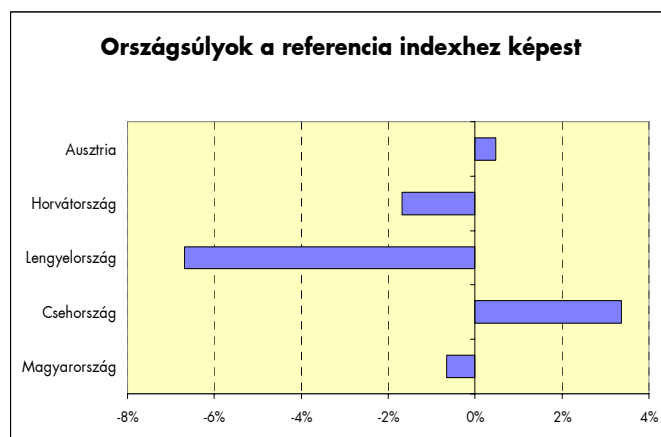
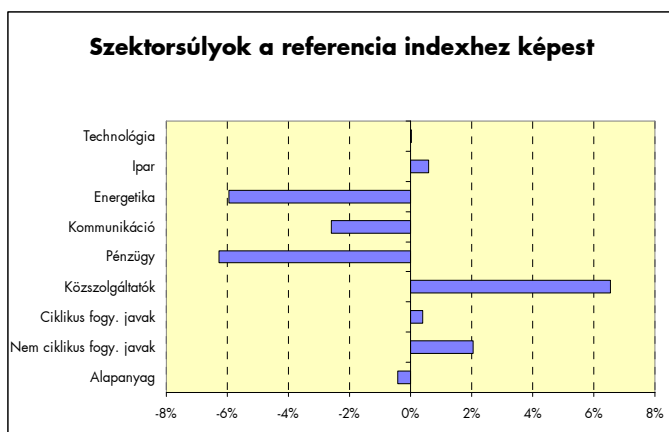
2009. II. negyedév

A második negyedév során az alapkezelő továbbra is alulsúlyozott részvényarány mellett a sávkereskedésben rejlő lehetőségeket próbálta kihasználni.

A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme	2009.03.31.	2009.06.30.
OTP	6%	10%
Richter	8%	9%
MOL	8%	8%
CEZ	9%	8%
MTelekom	6%	6%
Részvényarány	74%	76%

Forrás: RIF Statisztika

A referencia indexhez viszonyított relatív szektor- és országsúlyok a 2009. június 30-i állapot szerint:



Forrás: RIF Statisztika

A félév egészét tekintve az Alap nettó teljesítménye mintegy 0,63%ponttal felülmúlta a referencia indexként kezelt 50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX összetett index költségeivel nem korrigált hozamát.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			935 143 795	
Forint			738 838 699	
Deviza			196 305 096	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		1 114 625	2 324 270 393	
Részvények		909 677	2 043 947 973	
ASSECO POL.	PLSOFTB00016	1 758	5 283 905	PLN
CEZ	CZ0005112300	32 000	249 629 184	CZK
EGIS	HU0000053947	3 000	30 000 000	HUF
ERSTE BANK	AT0000652011	27 500	117 959 490	EUR
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	27 686 100	HUF
HANDLOWY WAR	PLBH00000012	5 000	15 218 400	PLN
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	19 574	34 902 188	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	39 854 430	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	22 200	219 114 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	350 000	187 950 000	HUF
OMV AG	AT0000743059	5 000	24 783 408	EUR
OTP DEMAT	HU0000061726	95 195	273 685 625	HUF
PEKAO PW	PLPEKAO00016	10 000	80 023 420	PLN
PGNIG	PLPGNIG00014	100 000	22 827 600	PLN
PKN PW	PLPKN0000018	28 000	45 683 100	PLN
PKO BANK	PLPKO0000016	80 000	180 084 400	PLN
RIBH	AT0000606306	5 000	25 551 270	EUR
RICHTER DEM	HU0000067624	9 000	255 600 000	HUF
RÁBA DEMAT	HU0000073457	30 000	18 900 000	HUF
STRABAG SE	AT000000STR1	4 800	20 589 293	EUR
TFONICA C.R	CZ0009093209	40 000	168 622 160	CZK
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		204 948	280 322 420	
Részvények		204 948	280 322 420	
ELMŰ DEM	HU0000074513	2 100	48 510 000	HUF
FOTEX DEMAT	HU0000075189	65 000	23 075 000	HUF
GRAPHI PARK	HU0000083696	35 000	19 565 000	HUF
PANNERGY	HU0000089867	15 345	11 048 400	HUF
TVK DEMAT	HU0000073119	5 000	12 025 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	21 450 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000093257	76 560	59 716 800	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	3 943	84 932 220	HUF
Követelések			1 014 904	
Kötelezettségek			-7 575 913	
A portfólió értéke összesen			3 252 853 179	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2009.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			801 340 530	
Forint			594 997 057	
Deviza			206 343 473	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			2 625 193 207	
Megfelelően likvid értékpapír			2 273 137 042	
Részvények			2 273 137 042	
ASSECO POL.	PLSOFTB00016	1 758	5 836 237	PLN
CEZ	CZ0005112300	32 000	280 856 160	CZK
EGIS	HU0000053947	3 000	52 485 000	HUF
ERSTE BANK	AT0000652011	27 500	144 067 795	EUR
HANDLOWY WAR	PLBH00000012	5 000	15 242 500	PLN
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	19 574	97 264 283	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	36 391 680	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	22 200	265 290 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	350 000	199 850 000	HUF
OMV AG	AT0000743059	5 000	36 355 784	EUR
OTP DEMAT	HU0000061726	96 195	335 720 550	HUF
PEKAO PW	PLPEKAO00016	10 000	69 810 650	PLN
PGNIG	PLPGNIG00014	100 000	24 753 820	PLN
PKN PW	PLPKN0000018	33 000	53 076 824	PLN
PKO BANK	PLPKO0000016	80 000	124 378 800	PLN
RIBH	AT0000606306	3 000	20 227 928	EUR
RICHTER DEM	HU0000067624	9 000	313 200 000	HUF
STRABAG SE	AT000000STR1	4 800	20 582 631	EUR
TFONICA C.R	CZ0009093209	40 000	177 746 400	CZK
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			352 056 165	
Részvények			352 056 165	
ELMŰ DEM	HU0000074513	2 100	56 700 000	HUF
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	30 426 500	HUF
FOTEX 0.42	HU0000096409	65 000	24 895 000	HUF
GRAPHI PARK	HU0000083696	35 000	20 475 000	HUF
PANNERGY	HU0000089867	15 345	13 150 665	HUF
RÁBA DEMAT	HU0000073457	30 000	19 230 000	HUF
TVK DEMAT	HU0000073119	5 000	10 975 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	28 210 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000093257	76 560	61 248 000	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	3 943	86 746 000	HUF
Követelések			17 319 017	
Kötelezettségek			-7 170 816	
A portfólió értéke összesen			3 436 681 938	

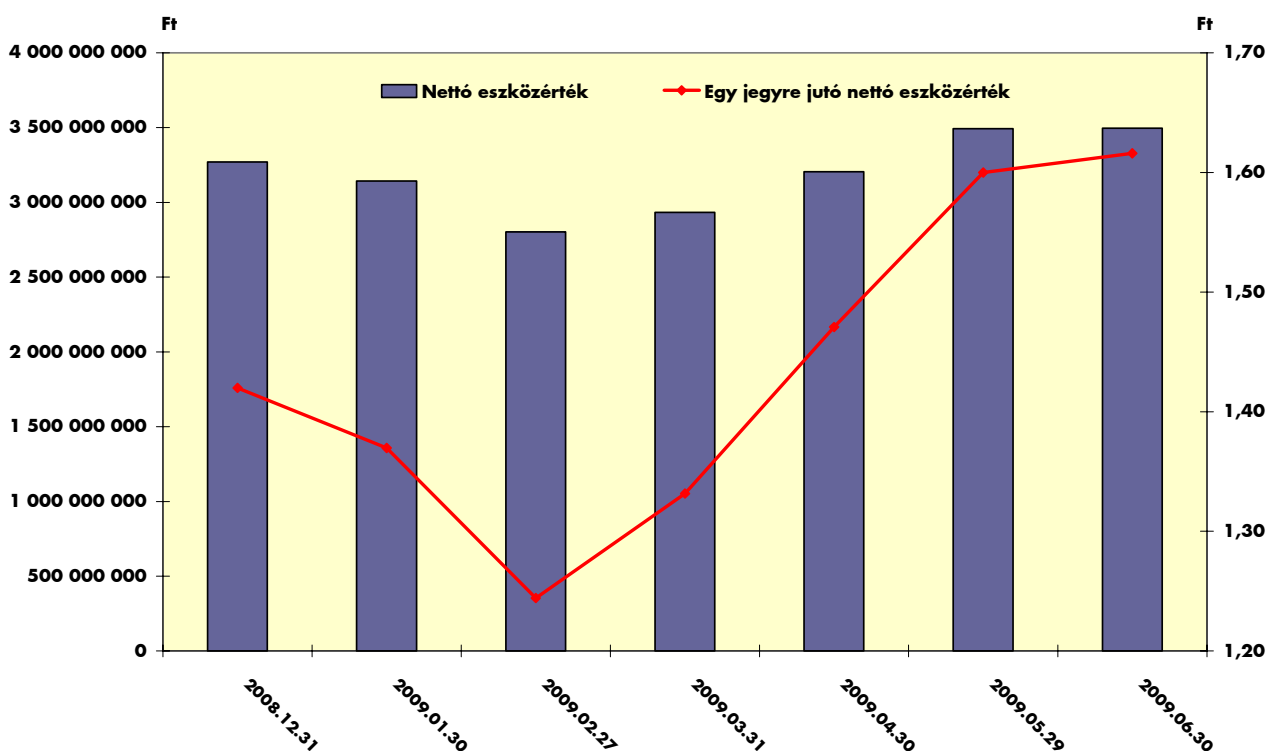
Az Alap 2009.01.01. és 2009.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	2 304 208 946
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	174 835 912
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	316 277 420
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	2 162 767 438
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	3 436 681 938
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	1,589021

2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2009. augusztus 11.

Balogh András
az Alap képviselőjében