

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Féléves jelentés 2012.

I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
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:	KPMG Hungária Kft., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvényalap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja. Az Alapkezelő az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexét (MSCI World Free), 15%-ban az RMAX indexet tartalmazó összetett indexet tekinti referencia indexnek.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2012.06.30					
2011.12.30	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	7,54%	4,85%
2010.12.31	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
2009.12.31	19,95%	1,927178 Ft	3 927 283 969 Ft	22,62%	24,64%
2008.12.31	-35,72%	1,614272 Ft	3 223 030 622 Ft	-35,18%	-30,14%
2007.12.31	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
2006.12.29	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
2005.12.30	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
2004.12.31	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
2003.12.31	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
2002.12.31	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. 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. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 456 727 617	96,89
2013/A MAK	HUF	HU0000401831	10 000 000	11 067 640	0,44
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	461	7 780 058	0,31
ALLIANZ SE	EUR	DE0008404005	1 934	44 473 526	1,75
ALTRIA	USD	US02209S1033	2 861	20 416 559	0,81
AM.EXPRESS	USD	US0258161092	1 290	14 645 210	0,58
ARCHERDANIEL	USD	US0394831020	1 929	13 278 171	0,52
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 621	17 898 616	0,71
AT AND T INC	USD	US00206R1023	9 821	71 478 841	2,82
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 990	31 154 443	1,23
BANCO BRADES	USD	US0594603039	4 427	17 772 379	0,70
BANCO SANTAN	EUR	ES0113900J37	29 597	54 053 981	2,13
BASF SE	EUR	DE000BASF111	1 570	26 323 869	1,04
BCE	CAD	CA05534B7604	1 066	10 664 965	0,42
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	5 092	15 567 772	0,61
BNP	EUR	FR0000131104	10 738	50 698 369	2,00
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 422	17 027 061	0,67
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	2 414	18 284 746	0,72
BRISTOL-MYER	USD	US1101221083	1 242	10 534 101	0,42
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	564	7 764 529	0,31
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 200	23 294 460	0,92
CARDINAL	USD	US14149Y1082	1 619	15 824 130	0,62
CHEVRONTEXAC	USD	US1667641005	2 509	64 251 355	2,53
CHUBB	USD	US1712321017	450	7 496 941	0,30
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	985	13 302 030	0,52
DOMIN RES	USD	US25746U1097	649	8 291 166	0,33
E.ON AG ORD	EUR	DE000ENAG999	6 858	35 569 271	1,40
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	900	13 693 491	0,54
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	2 022	8 997 733	0,35
ENI	EUR	IT0003132476	10 584	52 720 929	2,08
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	676	11 433 228	0,45
EXELON	USD	US30161N1019	845	8 820 356	0,35
EXXON MOBIL	USD	US30231G1022	5 514	112 485 803	4,44
FINMECCANICA	EUR	IT0003856405	10 012	8 902 767	0,35
GEN ELECTRIC	USD	US3696041033	1 380	99 177 797	3,91
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	878	14 033 565	0,55
GLAXOSMITH	GBP	GB0009252882	4 751	25 947 457	1,02
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 948	42 397 621	1,67
GWO CN	CAD	CA39138C1068	1 694	8 140 734	0,32
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	200	12 859 478	0,51
HOME DEPOT	USD	US4370761029	4 214	42 638 041	1,68
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	15 444	22 472 873	0,89
ITOCHU	JPY	JP3143600009	4 300	10 441 209	0,41
JAP TOBA	JPY	JP3726800000	13	14 612 601	0,58
JP MORGAN	USD	US46625H1005	8 554	68 454 326	2,70
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	7	10 759 172	0,42
KIRIN HLDNG	JPY	JP3258000003	2 000	5 812 747	0,23
KPN	EUR	NL0000009082	766	9 181 459	0,36
KRAFT FOODS	USD	US50075N1046	2 217	19 934 831	0,79
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	549	8 810 650	0,35
LOCKHEED MAR	USD	US5398301094	1 026	19 977 258	0,79
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	1 972	25 131 180	0,99
MARATHON OIL	USD	US5658491064	2 530	17 823 100	0,70
MARUBENI	JPY	JP3877600001	7 000	10 194 043	0,40
MERCK NEW	USD	US58933Y1055	2 063	18 718 911	0,74
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	3 800	18 348 036	0,72
MONTREAL	CAD	CA0636711016	771	10 149 175	0,40
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	674	19 875 520	0,78
NIPPON EXPR	JPY	JP3729400006	9 000	8 383 770	0,33
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	3 900	47 652 417	1,88
NOKIA A	EUR	FI0009000681	18 594	21 821 591	0,86
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	9 090	16 873 722	0,67
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	47	20 650 468	0,81
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 316	9 597 440	0,38

PENNEY	USD	US7081601061	1 846	15 616 979	0,62
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	6 616	39 569 621	1,56
PFIZER	USD	US7170811035	6 926	36 072 791	1,42
PNC BK	USD	US6934751057	693	9 618 851	0,38
POSTNL	EUR	NL0009739416	19 328	14 793 261	0,58
POWER	CAD	CA7392391016	1 828	10 257 415	0,40
PWF CN	CAD	CA73927C1005	1 363	8 200 432	0,32
RAPA	HUF	HU0000702758	35 555 165	115 176 299	4,54
REPSOL	EUR	ES0173516115	3 079	22 737 402	0,90
ROSNEFT GDR	USD	US67812M2070	11 555	18 354 979	0,72
RTN US	USD	US7551115071	1 063	12 377 677	0,49
RWE AG	EUR	DE0007037129	2 440	20 611 118	0,81
RY CN	CAD	CA7800871021	1 577	19 310 252	0,76
SAHOL TI	TRY	TRASAHOL91Q5	11	7 262 215	0,29
SANOFI	EUR	FR0000120578	1 713	30 245 803	1,19
SEVEN / I	JPY	JP3422950000	2 200	14 652 967	0,58
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	11 991	105 020 889	4,14
SOUTHERN CO.	USD	US8425871071	804	8 957 426	0,35
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	1 037	14 767 954	0,58
STATE STREET	USD	US8574771031	710	6 888 286	0,27
STATOIL	NOK	NO0010096985	5 423	33 272 247	1,31
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 100	13 265 608	0,52
SUN LIFE	CAD	CA8667961053	1 734	7 720 241	0,30
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	1 296	8 177 319	0,32
TAI SEMI ADR	USD	US8740391003	2 719	8 448 419	0,33
TAKEDA	JPY	JP3463000004	1 000	10 495 238	0,41
TEL DE ME	USD	US8794037809	2 569	8 928 352	0,35
TORONTO	CAD	CA8911605092	978	17 576 259	0,69
TOTAL B	EUR	FR0000120271	5 038	61 915 181	2,44
TOYOTA TSUSH	JPY	JP3635000007	2 500	10 565 103	0,42
US BANK	USD	US9029733048	2 358	15 351 509	0,61
VALE SA REG	USD	US91912E1055	4 163	21 491 846	0,85
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 106	16 350 977	0,64
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 567	50 533 595	1,99
WELLS FARGO	USD	US9497461015	7 199	47 751 981	1,88
WHIRPOOL	USD	US9633201069	578	6 600 914	0,26
YAMATO HLDGS	JPY	JP3940000007	3 600	14 498 333	0,57
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	140 000	26 603 171	1,05
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	365	19 849 019	0,78
Banki egyenlegek				82 149 508	3,24
Folyószámla - EUR	EUR			35 489 419	1,40
Folyószámla - HUF	HUF			46 636 967	1,84
Folyószámla - USD	USD			23 122	0,00
Egyéb eszközök				2 686 057	0,11
Egyéb követelések				2 686 057	0,11
Összes eszköz				2 541 563 182	100,23
Kötelezettségek				-5 854 942	-0,23
Egyéb kötelezettségek				-5 854 942	-0,23
Nettó eszközérték				2 535 708 240	HUF
Unitok száma				1 105 010 331	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,294737	HUF

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE
2012.07.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				2 087 593 770	98,15
2013/A MAK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 795 220	0,51
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	434	7 371 667	0,35
ALLIANZ SE	EUR	DE0008404005	1 412	32 195 131	1,51
ALTRIA	USD	US02209S1033	2 695	21 334 810	1,00
AM.EXPRESS	USD	US0258161092	1 215	16 205 254	0,76
ARCHERDANIEL	USD	US0394831020	1 817	12 290 038	0,58
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 527	15 588 975	0,73
AT AND T INC	USD	US00206R1023	7 150	58 421 047	2,75
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 121	22 909 775	1,08
BANCO BRADES	USD	US0594603039	4 170	14 207 870	0,67
BANCO SANTAN	EUR	ES0113900J37	21 592	32 491 568	1,53
BASF SE	EUR	DE000BASF111	1 479	23 317 373	1,10
BCE	CAD	CA05534B7604	1 004	9 420 903	0,44
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	4 797	10 337 248	0,49
BNP	EUR	FR0001311104	7 818	34 176 989	1,61
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 340	15 796 516	0,74
BOUYGUES	EUR	FR000120503	2 274	13 894 740	0,65
BRISTOL-MYER	USD	US1101221083	1 170	9 637 551	0,45
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	531	7 633 452	0,36
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 100	19 153 884	0,90
CARDINAL	USD	US14149Y1082	1 525	14 675 777	0,69
CHEVRONTXAC	USD	US1667641005	1 827	44 164 464	2,08
CHUBB	USD	US1712321017	424	7 074 545	0,33
D121227	HUF	HU0000518782	85 370 000	82 490 470	3,88
D130220	HUF	HU0000518865	32 090 000	30 668 060	1,44
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	928	7 724 480	0,36
DOMIN RES	USD	US25746U1097	611	7 559 915	0,36
E.ON AG ORD	EUR	DE000ENAG999	5 003	24 513 399	1,15
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	800	11 527 200	0,54
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	1 905	9 027 079	0,42
ENI	EUR	IT0003132476	7 717	37 321 971	1,75
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	637	10 975 377	0,52
EXELON	USD	US30161N1019	796	6 861 417	0,32
EXXON MOBIL	USD	US30231G1022	4 014	78 701 110	3,70
FINMECCANICA	EUR	IT0003856405	9 431	8 643 885	0,41
GEN ELECTRIC	USD	US3696041033	1 005	79 991 959	3,76
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	827	12 498 794	0,59
GLAXOSMITH	GBP	GB0009252882	4 475	23 170 655	1,09
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 418	31 145 522	1,46
GWO CN	CAD	CA39138C1068	1 596	7 873 206	0,37
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	188	11 829 370	0,56
HOME DEPOT	USD	US4370761029	3 068	37 250 425	1,75
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	16 003	15 008 866	0,71
ITOCHU	JPY	JP3143600009	4 100	9 830 396	0,46
JP MORGAN	USD	US46625H1005	6 229	50 995 670	2,40
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	7	10 348 544	0,49
KIRIN HLDNG	JPY	JP3258000003	2 000	5 394 730	0,25
KPN	EUR	NL0000009082	722	6 548 615	0,31
KRAFT FOODS	USD	US50075N1046	2 088	18 476 713	0,87
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	517	8 767 240	0,41
LOCKHEED MAR	USD	US5398301094	966	19 274 251	0,91
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	1 858	23 734 087	1,12
MARATHON OIL	USD	US5658491064	2 383	13 961 649	0,66
MARUBENI	JPY	JP3877600001	7 000	10 610 788	0,50
MERCK NEW	USD	US58933Y1055	1 943	18 587 083	0,87
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	3 600	16 557 670	0,78
MONTREAL	CAD	CA0636711016	726	9 129 621	0,43
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	635	20 342 640	0,96
NIPPON EXPR	JPY	JP3729400006	8 000	7 561 843	0,36
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	2 900	30 921 714	1,45
NOKIA A	EUR	FI0009000681	17 516	8 178 508	0,38
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	8 563	16 703 810	0,79
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	44	16 826 254	0,79
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 240	8 852 620	0,42

PENNEY	USD	US7081601061	1 739	9 288 034	0,44
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	5 293	22 763 976	1,07
PFIZER	USD	US7170811035	5 043	26 576 560	1,25
PNC BK	USD	US6934751057	653	9 143 394	0,43
POSTNL	EUR	NL0009739416	19 218	18 001 789	0,85
POWER	CAD	CA7392391016	1 722	9 206 842	0,43
PWF CN	CAD	CA73927C1005	1 284	7 304 142	0,34
RAPA	HUF	HU0000702758	35 555 165	119 169 002	5,60
REPSOL	EUR	ES0173516115	2 900	10 564 992	0,50
REPSOL CHDV	EUR	ES0673516904	2 900	463 054	0,02
ROSENEFT GDR	USD	US67812M2070	10 885	15 612 941	0,73
RTN US	USD	US7551115071	1 001	12 979 433	0,61
RWE AG	EUR	DE0007037129	2 298	21 310 454	1,00
RY CN	CAD	CA7800871021	1 486	17 324 982	0,81
SAHOL TI	TRY	TRASAHO191Q5	10	9 668 894	0,45
SANOFI	EUR	FR0000120578	1 471	25 328 065	1,19
SEVEN / I	JPY	JP3422950000	2 100	14 506 117	0,68
SHELL	EUR	GB000B03MLX29	8 738	67 003 798	3,15
SOUTHERN CO.	USD	US8425871071	757	8 030 800	0,38
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	977	14 291 223	0,67
STATE STREET	USD	US8574771031	669	6 842 775	0,32
STATOIL	NOK	NO0010096985	4 339	23 461 563	1,10
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	3 900	12 452 834	0,59
SUN LIFE	CAD	CA8667961053	1 633	8 084 931	0,38
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	1 221	9 090 135	0,43
TAI SEMI ADR	USD	US8740391003	2 561	8 191 755	0,39
TAKEDA	JPY	JP3463000004	900	9 375 936	0,44
TORONTO	CAD	CA8911605092	921	16 403 078	0,77
TOTAL B	EUR	FR0000120271	3 673	37 581 438	1,77
TOYOTA TSUSH	JPY	JP3635000007	2 400	10 450 560	0,49
US BANK	USD	US9029733048	2 221	16 366 151	0,77
VALE SA REG	USD	US91912E1055	3 922	17 838 160	0,84
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 023	12 746 959	0,60
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 144	39 187 659	1,84
WELLS FARGO	USD	US9497461015	5 241	40 157 104	1,89
WHIRPOOL	USD	US9633201069	544	7 623 393	0,36
YAMATO HLDGS	JPY	JP3940000007	3 400	12 531 795	0,59
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	132 000	23 568 902	1,11
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	34	17 617 747	0,83
Banki egyenlegek				42 215 881	1,98
Folyószámla - EUR	EUR			37 242 442	1,75
Folyószámla - HUF	HUF			4 968 966	0,23
Folyószámla - USD	USD			4 473	0,00
Egyéb eszközök				2 023 176	0,10
Egyéb követelések				2 023 176	0,10
Összes eszköz				2 131 832 827	100,23
Kötelezettségek				-4 872 194	-0,23
Egyéb kötelezettségek				-4 872 194	-0,23
Nettó eszközérték				2 126 960 633	HUF
Unitok száma				954 115 014	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,229250	HUF

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	1 105 010 331
2012. I. félévében eladott befektetési jegyek	58 426 720
2012. I félévében visszaváltott befektetési jegyek	209 322 037
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.07.02-án	954 115 014
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.07.02-án	2 126 960 633
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.07.02-án	2,229250

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				2 076 798 550	97,64
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	434	7 371 667	0,35
ALLIANZ SE	EUR	DE0008404005	1 412	32 195 131	1,51
ALTRIA	USD	US02209S1033	2 695	21 334 810	1,00
AM.EXPRESS	USD	US0258161092	1 215	16 205 254	0,76
ARCHERDANIEL	USD	US0394831020	1 817	12 290 038	0,58
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 527	15 588 975	0,73
AT AND T INC	USD	US00206R1023	7 150	58 421 047	2,75
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 121	22 909 775	1,08
BANCO BRADES	USD	US0594603039	4 170	14 207 870	0,67
BANCO SANTAN	EUR	ES011390J37	21 592	32 491 568	1,53
BASF SE	EUR	DE000BASF111	1 479	23 317 373	1,10
BCE	CAD	CA05534B7604	1 004	9 420 903	0,44
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	4 797	10 337 248	0,49
BNP	EUR	FR0001311104	7 818	34 176 989	1,61
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 340	15 796 516	0,74
BOUYGUES	EUR	FR000120503	2 274	13 894 740	0,65
BRISTOL-MYER	USD	US1101221083	1 170	9 637 551	0,45
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	531	7 633 452	0,36
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 100	19 153 884	0,90
CARDINAL	USD	US14149Y1082	1 525	14 675 777	0,69
CHEVRONTEXAC	USD	US1667641005	1 827	44 164 464	2,08
CHUBB	USD	US1712321017	424	7 074 545	0,33
D121227	HUF	HU0000518782	85 370 000	82 490 470	3,88
D130220	HUF	HU0000518865	32 090 000	30 668 060	1,44
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	928	7 724 480	0,36
DOMIN RES	USD	US25746U1097	611	7 559 915	0,36
E.ON AG ORD	EUR	DE000ENAG999	5 003	24 513 399	1,15
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	800	11 527 200	0,54
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	1 905	9 027 079	0,42
ENI	EUR	IT0003132476	7 717	37 321 971	1,75
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	637	10 975 377	0,52
EXELON	USD	US30161N1019	796	6 861 417	0,32
EXXON MOBIL	USD	US30231G1022	4 014	78 701 110	3,70
FINMECCANICA	EUR	IT0003856405	9 431	8 643 885	0,41
GEN ELECTRIC	USD	US3696041033	1 005	79 991 959	3,76
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	827	12 498 794	0,59
GLAXOSMITH	GBP	GB0009252882	4 475	23 170 655	1,09
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 418	31 145 522	1,46
GWO CN	CAD	CA39138C1068	1 596	7 873 206	0,37
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	188	11 829 370	0,56
HOME DEPOT	USD	US4370761029	3 068	37 250 425	1,75
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	16 003	15 008 866	0,71
ITOCHU	JPY	JP3143600009	4 100	9 830 396	0,46

JP MORGAN	USD	US46625H1005	6 229	50 995 670	2,40
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	7	10 348 544	0,49
KIRIN HLDNG	JPY	JP3258000003	2 000	5 394 730	0,25
KPN	EUR	NL0000009082	722	6 548 615	0,31
KRAFT FOODS	USD	US50075N1046	2 088	18 476 713	0,87
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	517	8 767 240	0,41
LOCKHEED MAR	USD	US5398301094	966	19 274 251	0,91
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	1 858	23 734 087	1,12
MARATHON OIL	USD	US5658491064	2 383	13 961 649	0,66
MARUBENI	JPY	JP3877600001	7 000	10 610 788	0,50
MERCK NEW	USD	US58933Y1055	1 943	18 587 083	0,87
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	3 600	16 557 670	0,78
MONTREAL	CAD	CA0636711016	726	9 129 621	0,43
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	635	20 342 640	0,96
NIPPON EXPR	JPY	JP3729400006	8 000	7 561 843	0,36
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	2 900	30 921 714	1,45
NOKIA A	EUR	FI0009000681	17 516	8 178 508	0,38
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	8 563	16 703 810	0,79
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	44	16 826 254	0,79
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 240	8 852 620	0,42
PENNEY	USD	US7081601061	1 739	9 288 034	0,44
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	5 293	22 763 976	1,07
PFIZER	USD	US7170811035	5 043	26 576 560	1,25
PNC BK	USD	US6934751057	653	9 143 394	0,43
POSTNL	EUR	NL0009739416	19 218	18 001 789	0,85
POWER	CAD	CA7392391016	1 722	9 206 842	0,43
PWF CN	CAD	CA73927C1005	1 284	7 304 142	0,34
RAPA	HUF	HU0000702758	35 555 165	119 169 002	5,60
REPSOL	EUR	ES0173516115	2 900	10 564 992	0,50
REPSOL CHDV	EUR	ES0673516904	2 900	463 054	0,02
ROSNEFT GDR	USD	US67812M2070	10 885	15 612 941	0,73
RTN US	USD	US7551115071	1 001	12 979 433	0,61
RWE AG	EUR	DE0007037129	2 298	21 310 454	1,00
RY CN	CAD	CA7800871021	1 486	17 324 982	0,81
SAHOL TI	TRY	TRASAHL91Q5	10	9 668 894	0,45
SANOFI	EUR	FR0000120578	1 471	25 328 065	1,19
SEVEN / I	JPY	JP3422950000	2 100	14 506 117	0,68
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	8 738	67 003 798	3,15
SOUTHERN CO.	USD	US8425871071	757	8 030 800	0,38
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	977	14 291 223	0,67
STATE STREET	USD	US8574771031	669	6 842 775	0,32
STATOIL	NOK	NO0010096985	4 339	23 461 563	1,10
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	3 900	12 452 834	0,59
SUN LIFE	CAD	CA8667961053	1 633	8 084 931	0,38
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	1 221	9 090 135	0,43
TAI SEMI ADR	USD	US8740391003	2 561	8 191 755	0,39
TAKEDA	JPY	JP3463000004	900	9 375 936	0,44
TORONTO	CAD	CA8911605092	921	16 403 078	0,77
TOTAL B	EUR	FR0000120271	3 673	37 581 438	1,77
TOYOTA TSUSH	JPY	JP3635000007	2 400	10 450 560	0,49
US BANK	USD	US9029733048	2 221	16 366 151	0,77
VALE SA REG	USD	US91912E1055	3 922	17 838 160	0,84
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 023	12 746 959	0,60
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 144	39 187 659	1,84
WELLS FARGO	USD	US9497461015	5 241	40 157 104	1,89
WHIRPOOL	USD	US9633201069	544	7 623 393	0,36
YAMATO HLDGS	JPY	JP3940000007	3 400	12 531 795	0,59
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	132 000	23 568 902	1,11
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	34	17 617 747	0,83
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				10 795 220	0,51
2013/A MAK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 795 220	0,51
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				2 126 960 633	100,00

Az Alap befektetési politikája és BAMOSZ besorolása értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkorai 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 Alap befektetési céljaiban, és azok megvalósítási eszközeiben nem történt változás a félév során. 2012. június végén – hasonlóan a 2011. év végéhez – a portfólió egyetlen kisebb pozíciót leszámítva kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható részvények túlnyomó részt az Alap befektetési fókuszát jelentő vezető fejlett piaci részvénytőzsdéken (USA, Európa, Japán, Kanada tőzsdéin) forognak. A részvények összesített aránya 2012. félévkor 97,64% volt, ami kis mértékű, 1 százalékpontnyi növekedést jelent az év eleji szinthez mérten. Az Alap az átruházható értékpapírokon felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság összetételében jelentős változás nem következett be 2012. első felében, új üzletágat, vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság közgyűlése Soós Csaba távozását követően Devics Évát választotta a társaság felügyelő bizottsági tagjává.

A 2012 első felében az Alapkezelő új alapot nem indított, így június végén a Társaság továbbra is huszonnégy befektetési alapot kezel. A félév folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya jelentősen csökkent, a 2011. év végi 170,9 milliárd forintos állomány a félév leforgása alatt 142,2 milliárdra süllyedt. A csökkenés a deviza adósoknak nyitva álló végtörlesztés által indukált januári visszaváltásoknak és a Raiffeisen Ingatlan Alap júniusi hozamfizetésének eredménye volt. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése 4,9%-ra csökkent a 2011. év végi 5,8%-ról a BAMOSZ adatai alapján.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2012-es év első felének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A bizonytalan nemzetközi környezet, a hullámzó de inkább óvatos befektetői hozzáállás és az igen rossz évkezdet ellenére a magyar állampapírpiac kimagasló teljesítményt mutatott fel az év első felében.

Az évkezdés szerves folytatása volt a 2011-es év végén meglévő trendnek, azaz a forint drámaian gyengült, illetve a magyar kötvények – mind a forintos, mind a devizakötvények – hozama jelentősen emelkedett. Január első hetében kisebb pánik alakult ki a piacon, valószínűleg többi spekulatív szereplő kényszerült likvidálni a pozícióit, megijedve a kormány IMF-ellenes retorikájától. Az Orbán-kormány által meghirdetett „gazdasági szabadságharc” azonban fenntarthatatlan volt a 10 százalék feletti szinteken. A kötelező magánnyugdíjpénztári rendszer felszámolása, kvázi államosítása után ugyanis csak a külföldiekre támaszkodhatunk az államadósság finanszírozásában.

Valószínűleg a széteső állampapírpiac és a sikertelen aukciók hatására a kormány taktikát váltott, és 180 fokos fordulat után kinyilvánította, hogy mégis keresné a meg egyezés lehetőségét az EU-IMF kettőssel. Ez a fordulat a pozitívrá fordult nemzetközi hangulattal együtt gyors kötvénypiaci „bull” (emelkedő) piacot eredményezett január második felében.

A félév ezt követő részében a hazai állampapírpiacra kialakult hangulatot leginkább az IMF tárgyalásokkal kapcsolatos hírek mozgatták, a nemzetközi fejlemények egyre kevésbé játszottak szerepet. Pedig a hírből éppenséggel nem volt hiány, a befektetők hol aggódtak, hol bizakodtak az európai adósságválsággal kapcsolatban.

Itthon azonban az a remény, hogy hamarosan megindulnak majd a hiteltárgyalások, minden egyéb hírt felülmúlt. Az időszak végére a hozamgörbe teljes hosszán 8% alatti értékek alakultak ki, a leghosszabb hazai kibocsátású állampapír elvárt hozama 7,7% volt június végén (január elején még 9% fölött), míg a legrövidebb papírok a 7%-os MNB alapkamat közelébe ereszkedtek (jóval 8% feletti szintről). A hozamcsökkenés együtt következett be az országkockázat piaci megítélésének számottevő javulásával. A hozamcsökkenés (ami jelentős árfolyam felértékelődést jelentett) elsősorban annak volt köszönhető, hogy a magyar kormány június végére közel került ahhoz, hogy megindulhassanak az IMF-fel kötendő hitelmegállapodást előkészítő tárgyalások miközben elkötelezett maradt a költségvetési hiánycél tartása iránt.

A Magyar Nemzeti Bank az időszak során nem változtatott a 7%-os alapkamaton, a forint azonban több mint 7%-kal erősödött az euróval szemben.

A hazai állampapírpiaci referencia indexek, az alapkamat és a forint árfolyamának alakulása 2012. első felében:

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2012. március 31.	4,37%	4,05%	2,02%	295,60	7%
2012. június 30.	5,91%	5,22%	2,07%	288,22	7%
2012. első félévi változás	10,54%	9,48%	4,13%	+7,36%	

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A fejlett kötvénypiacokon hasonló folyamatok zajlottak le mint 2011-ben abban a tekintetben, hogy a biztonságosnak tekintett országok és az európai periféria országok közötti hozamkülönbség tovább szélesedett. A központi téma 2012. első felében is az európai adósságválság, azon belül is elsősorban a görög választások kimenetele és azzal összefüggésben Görögország eurozóna tagsága volt, de a második negyedévben már a spanyol bankrendszer problémái is felszínre kerültek.

Ez utóbbi olyannyira befolyásolta a piaci szereplők magatartását, hogy a spanyol költségvetés hiányának finanszírozási költsége (azaz a spanyol állampapírpiazi hozamszint) történelmi magasságokba emelkedett (magával húzva az olasz hozamokat is). A 10 éves spanyol államkötvény hozama az eurozónában töltött időt, azaz az elmúlt 13 évet tekintve a legmagasabbra, 7,15%-ra ugrott júniusra, s történelmi csúcra ért az ország befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felár is. Csak az európai politikusok és az Európai Központi Bank (EKB) újabb és újabb verbális intervenciói, valamint a számos európai uniós csúcson meghozott – de még továbbra sem kivitelezett – döntés fékezte meg a piaci pánik kialakulását.

Mindeközben a német állampapírpiazi hozamok történelmi mélypontra csökkentek, s Európa több országában (Németország mellett pl. Dániában vagy Svájcban) tartottak olyan kötvény aukciót, ahol negatív hozamok alakultak ki (azaz a kötvényt vásárló befektető kevesebbet kap vissza az induló tőkénél). Hasonló volt a helyzet a tengerentúlon is, miután a FED 2014-ig kitolta a következő kamatemelés lehetséges időpontját, a hosszabb futamidejű állampapírokat pedig folyamatosan vásárolta. Az alacsony hozamkörnyezet fennmaradását segítette elő a romló makrogazdasági kép is (sem az ingatlan piac, sem a munkaerő piac nem mutatatta az érdemi javulás jeleit, a gazdasági aktivitást jelző indikátorok pedig csökkentek), tovább erősítve azt a várakozást, hogy az amerikai központi bank további mennyiségi lazítást fog majd életbe léptetni (QE3).

Az első félév során sem a FED, sem az EKB nem változtatott az irányadó kamatán, a pénzmennyiség felett örökdő európai szervezet csak július elején lépett a kamatsökkentés terén. A kamatpolitikai eszközeit már korábban kimerítő angol és japán jegybank ugyanakkor a mennyiségi lazítással (lényegében pénznyomtatással) igyekezett enyhíteni a gazdasági gondokon. Eközben a fejlődő piacok több országában kamatsökkentési ciklus indult, többek között a kínai jegybank is erre kényszerült. A 2011-es évben még a magas inflációval küzdő jegybankok újra a gazdasági lassulás miatt kezdtek aggódni.

A hazai és régiós részvénytőzsdék

A rossz évkezdést ellenére 2012. első negyedéve a hazai részvénytőzsdék számára kiemelkedő teljesítményt hozott abban az értelemben, hogy mind régiós összehasonlításban, mind a globális részvénytőzsdék tekintetében a legjobbak között volt található. Az első negyedév ahogy világszerte, idehaza is elsősorban a bankszektorról szólt. A 2011-ben jelentős árcsökkenést megélt szektort újra felfedezték a befektetők, így a hazai piacon is a két bankpapír (OTP, FHB) teljesítménye volt kiemelkedő a BUX indexet alkotó részvények közül. A második negyedév rendkívül nagy szórást hozott a BUX index összetevői teljesítményében. Az átlagot kifejező -6,95%-os teljesítménynél mindössze 5 részvény teljesített jobban, ezek között található az EGIS, a Richter és az OTP is. Az OTP annak ellenére maradt relatíve erős, hogy a kormány újabb és újabb terheket pakolt a bankrendszer vállára (korábbi ígéretei ellenére). A szektorális különadók nagyobb mértékben rontották a MOL, és különösen az MTel megítélését. Az igazi vesztesek azonban a kispapírok voltak.

Az első negyedéves +9,8% után 7,0%-kal esett a hazai részvénytőzsdék legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2012. második negyedévében, ezzel 2012-es teljesítménye 2,2%-ra romlott június végére.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 Ft
2012. Q1	9,79%	18,52%	6,80%	6,62%	19,30%	6,27%
2012. Q2	-6,95%	-17,54%	-7,42%	-0,49%	-13,05%	-8,45%
2012. H1	2,16%	-2,27%	-1,12%	+6,10%	3,73%	-2,71%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A BUX index +2,16%-os teljesítménye, kiegészülve a forint erősödésével, régiós összehasonlításban jónak mondható, saját devizában mért teljesítmény alapján azonban a lengyel piac erősebb volt. A tágabban értelmezett régió (feltörekvő Európa) dollárteljesítménye +3,73% volt, de mivel a forint erősödött a dollárral szemben, a hazai piac eredménye nagyjából megfelelt az átlagnak. Összességében elmondható, hogy a régió nem nyújtott kiemelkedőt az első félévben, ebben elsősorban az eurozóna válsága játszott szerepet, hiszen a térség országainak gazdasága ezer szálon kapcsolódik nyugat-európa-hoz. Így aztán nem volt kedvelt befektetési célpont.

A nemzetközi részvényt piac

Nem tört meg a 2011. októberében indult emelkedő trend az első negyedévben a világ tőzsdéin, ennek köszönhetően pedig az irányadó részvényindexek közül szinte az összes emelkedéssel búcsúztatta 2012 első három hónapját. A negyedév során a görög államcsőd veszélye és a globális gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek sem fékeztek meg az optimizmust.

Az újévet gyakran új trendek is jellemzik. 2012 elején (leszámítva az első két hetet) oldódott a korábbi feszültség és pesszimizmus a tőkepiacokon, ami a részvényindexek emelkedését eredményezte. Egyrészt az EKB (Európai Központi Bank) decemberben kiosztott 3 éves hitele segítette a bizalom visszaépülését, másrészt a vártnál jobb amerikai munkaerőpiaci és makroadat hatására megjött végre a vevők bátorsága. A Federal Reserve elnökének, Ben Bernankének a bejelentése, miszerint 2014-ig alacsonyan fogják tartani az irányadó kamatozat, tovább tüzelte a vételi kedvet. A negatív oldalon leginkább az eurozónából érkező hírek szerepeltek, január közepén pl. újabb leminősítéseket jelentettek be: Franciaország és Ausztria is elvesztette a legmagasabb, AAA minősítését.

A folytatásban is az európai tőkepiacok dominálták a nemzetközi híreket. Két esemény emelkedik ki a februáriak közül: a görögök kimentésére tett intézkedésekért cserébe további megszorításokat és biztosítékokat kért az EU, de február végén már úgy tűnt, hogy ez meghozza a gyümölcsöt és végül sikeresen zárul majd a görög államadósság újraelstrukturálása. Február végén az Európai Központi Bank újra – és állítólag – utoljára kiosztott több, mint 600 mrd eurót az európai bankrendszernek, de ez már nem okozott se meglepetést, se pozitív lökést az európai részvényt piacoknak. Az óceánon túl kisebb technológiai eufória bontakozott ki, amelyhez az üzemenyagot az Apple cég fenomenális teljesítménye, illetve a közelgő Facebook IPO-ja (elsődleges részvénykibocsátása) biztosította.

A piac képe keveset változott márciusra a megelőző két hónapról, továbbra is stabil, kissé növekvő, de még mindig alacsony volatilitású bika piacot láthattunk. Ez viszont már csak az észak-amerikai részvényt piacokra (S&P500, Nasdaq) szűkült, ugyanis az európai fejlett országok részvényt piaci gyengébben szerepeltek a hónapban.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2012. Q1	8,14%	12,00%	18,67%	6,94%	17,78%	19,26%
2012. Q2	-2,51%	-3,29%	-5,06%	-8,58%	-7,64%	-10,68%
2012. H1	5,42%	8,31%	14,83%	-2,24%	8,78%	6,52%

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

forrás: Bloomberg

Az irányadó amerikai indexek közül a Dow végül közel 8%-os emelkedéssel zárta 2012 első negyedévet, az S&P 500 12%-ot emelkedett, amellyel legjobb első negyedévet zárta 1998. óta. A technológia szektor erősségének köszönhetően a Nasdaq 19%-kal került feljebb.

Az S&P szektorindexek közül a technológia emelkedett ki a negyedévben, amely több mint 20%-os felértékelődésével az időszak nyertese lett. A ciklikus szektorok általánosságban jól teljesítettek a pozitívrá forduló hangulatban, a pénzügyi szektor index szintén közel 20%-kal értékelődött fel, de a ciklikus fogyasztási javak is több mint 10%-ot erősödtek. A defenzív iparágak részvényei alulteljesítők voltak, a közszolgáltatók szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedévet.

A vezető nyugat-európai indexek a globális befektetői hangulatnak megfelelően emelkedtek az első negyedévben, a DAX közel 17%-ot erősödött, míg a CAC-40 8%-kal, a FTSE-100 pedig 4%-kal került feljebb. Az egyes szektorok tekintetében hasonló trendek bontakoztak ki, mint az Egyesült Államokban, vagyis a ciklikus szektorok felülteljesítettek, míg a defenzív papírok lemaradtak. A ciklikus iparágak közül is az autószeaktor emelkedett ki, a Stoxx szektorindex 27%-kal került feljebb.

Negatív időszakot zártak a meghatározó fejlett részvénytőzsdék a második negyedévben, különösen a májusi hónap sikeredett rosszra a részvényekbe befektetők számára. A negatív hangulat ezúttal is Európában volt erősebb az USA-val való összehasonlításban, de a saját devizában mért teljesítmények tekintetében a japán piac zárt a legnagyobb veszteséggel. A befektetőket elsősorban a globális recesszió esélyének növekedése nyomasztotta, miután mind az eurozónából, mind az USA-ból, mind pedig a világgazdasági növekedés jelenleg fő motorjának számító Kínából lassulásra utaló jelek érkeztek. Ehhez társult az eurozóna szétesésének időről időre felerősödő veszélye, ami most már huzamosabb ideje tart és jelentős akadálya a tartós emelkedő trend kialakulásának. Ugyanakkor a negyedév vége éppen az eurozóna adósságválságának megoldása irányába tett lépéseknek köszönhetően hozott emelkedést.

A befektetők a spanyol és olasz problémák kezelésére szabott csomagból leginkább azt értékelték, hogy a nemzetközi hitelnyújtó intézményeknek nem lesz elsőbbsége a magánbefektetőkkel szemben, illetve a közvetlen állampapírpiacon beavatkozás könnyebb lesz majd. A részvénytőzsdék heves emelkedéssel reagáltak a spanyol és olasz hozam számottevő csökkenésére, de a legnagyobb nyertes az olaj piaca lett (ami a recessziós félelmek erősödése miatt jelentős veszteségen volt túl). Végül valamennyi vezető részvénytőzsde plusszban zárta a hónapot, az európai pozitív hangulat ugyanis átragadt a tengerentúli befektetőkre is. Annak ellenére történt ez, hogy közben jelentősen romlott az amerikai nagyvállalatok második negyedéves eredményességére vonatkozó várakozás, a profit-figyelmeztetések száma megugrott, a FED pedig tartózkodott további mennyiségi lazítás bejelentésétől.

Az átlagos teljesítményt mérő MSCI World index dollárban mért változása -5,8% volt a második negyedévben amivel az első féléves teljesítménye +4,5%-ra romlott. A forint dollárral szemben év eleje óta bekövetkezett erősödése ugyanakkor mínuszra rontotta a globális részvénybefektetések átlagos hozamát az első hat hónap után.

Az áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2012 első felében is, különös tekintettel az eurozóna és a kínai növekedésre vonatkozó várakozásokra. A gazdasági lassulás jelei érzékenyen érintették szinte valamennyi áruipari termék árfolyamát, különösen a második negyedévben. Az a korábbi érv, hogy a gazdasági lassulás megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz, a pénznyomtatás kedvez az áruipari eszközöknek, csak a nemesfémek árfolyamában volt tetten érhető. Kivételt képeztek még azok a nyersanyagok, amelyek árfolyama erősen időjárás függő, így több gabonaféle árfolyama is történelmi csúcst döntött az időszak során. Az olaj ára viszont egyértelműen a recessziós félelmek miatt kezdett drasztikus csökkenésbe áprilistól, s a folyamatosan napirenden lévő közel-keleti geopolitikai feszültség sem tudta megállítani. Csak a június hozott újra emelkedést, amikor a befektetők ismét a kockázatos eszközök felé fordultak.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011. július 1-től megváltozott az alapkezelők magyarországi szövetségének (BAMOSZ) ajánlása a befektetési alapok kategorizálására vonatkozóan. Az ajánlás hatálya kiterjed a BAMOSZ tagjai által kezelt befektetési alapokra, továbbá a BAMOSZ hivatalos adatbázisában szereplő minden egyéb befektetési alapra. Ennek értelmében **részvény alap kategóriába** az az alap tartozik 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel), amelynek portfóliójában lévő részvény-típusú eszközök aránya meghaladja a 80%-ot.

2012. január 1-től **hatályba lépett a 2011. évi CXCVIII. Törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról**. Az új törvény változásokat hozott a megengedett eszközök és a befektetési limitek tekintetében, ezek azonban az alap esetében nem jelentősek. Az alapkezelő a májusi hónapban kezdeményezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását az új törvénynek való megfelelés érdekében. A módosítás PSZÁF általi jóváhagyására a jelen féléves jelentés elkészítéséig nem került sor.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben 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 2012. első felében.

Budapest, 2012. augusztus 15.

Balogh András
az Alap képviselőjében