

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Féléves jelentés 2013.

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:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Nagy András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámlás 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*	A ref. Index hozama
2013. június 28.	1,10%	2,391037 Ft	1 834 907 780 Ft	9,53%
2012. december 28.	3,54%	2,365109 Ft	2 001 740 787 Ft	3,96%
2011. december 30.	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	4,85%
2010. december 31.	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	19,23%
2009. december 31.	19,95%	1,927178 Ft	3 927 283 969 Ft	24,64%
2008. december 31.	-35,72%	1,614272 Ft	3 223 030 622 Ft	-30,14%
2007. december 31.	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-1,85%
2006. december 29.	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	5,95%
2005. december 30.	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	24,56%
2004. december 31.	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-0,02%
2003. december 31.	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	18,83%
2002. december 31.	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-29,37%

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** az Alap árfolyamváltozása az adott naptári évre vonatkoztatva

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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 847 106 828	93,23
2013/A MÁK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 594 220	0,53
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	434	7 571 929	0,38
ARCELOR MITT	EUR	LU0323134006	10 500	39 348 181	1,99
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 527	15 810 999	0,80
AT AND T INC	USD	US00206R1023	7 300	53 738 129	2,71
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 121	28 464 078	1,44
BANCO BRADES	USD	US0594603039	900	3 416 020	0,17
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	1 770	4 902 305	0,25
BK OF CHINA3	EUR	CNE1000001Z5	90 000	8 887 258	0,45
BK OF COMM	EUR	CNE100000205	18 000	2 972 906	0,15
BNP	EUR	FR0000131104	7 900	48 710 460	2,46
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 110	14 154 450	0,71
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	2 710	17 493 013	0,88
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	531	8 445 423	0,43
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 600	22 314 406	1,13
CASINO GUI	EUR	FR0000125585	900	18 943 754	0,96
CHEVRONTEXAC	USD	US1667641005	2 500	58 794 996	2,97
CHINA CONST	EUR	CNE1000002H1	57 000	10 144 757	0,51
CHINA MOBILE	EUR	HK0941009539	3 000	7 668 209	0,39
CHINA PETROL	EUR	CNE1000002Q2	48 000	11 968 524	0,60
CNOOC	EUR	HK0883013259	5 000	2 344 885	0,12
CRH PLC	EUR	IE0001827041	2 484	11 019 885	0,56
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	1 330	11 575 981	0,58
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	900	12 904 531	0,65
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	1 400	6 077 235	0,31
ENI	EUR	IT0003132476	8 800	47 011 876	2,37
EURASIAN	GBP	GB00B29BCK10	8 000	8 134 166	0,41
FRANCE TEL	EUR	FR0000133308	12 300	29 655 390	1,50
GASNAT	EUR	ES0116870314	2 200	8 760 255	0,44
GAZ DE FR.	EUR	FR0010208488	8 700	39 065 048	1,97
GAZPROMMADR	USD	US3682872078	8 150	16 970 462	0,86
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	840	12 597 252	0,64
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 200	33 277 360	1,68
HEIDELBERGCE	EUR	DE0006047004	605	8 076 642	0,41
HESS CORP	USD	US42809H1077	777	8 802 859	0,44
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	146	11 772 647	0,59
HSBC	GBP	GB0005405286	24 800	57 403 446	2,90
HUTCHISON W.	EUR	HK0013000119	2 000	4 629 181	0,23
INPEX	JPY	JP3294460005	7	8 229 144	0,42
ITAU	BRL	BRITUBACNPR1	1 100	3 963 000	0,20
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	4 000	4 193 444	0,21
ITOCHU	JPY	JP3143600009	5 100	11 886 199	0,60
JAP RAILWAY	JPY	JP3566800003	400	7 194 880	0,36
JP MORGAN	USD	US46625H1005	7 000	66 871 092	3,38
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	700	10 954 205	0,55
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	414	6 924 817	0,35
LAFARGE	EUR	FR0000120537	3 812	13 276 191	0,67
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	315	4 589 655	0,23
MAPFRE	EUR	ES0124244E34	11 000	7 625 972	0,38

MARATHON OIL	USD	US5658491064	1 804	11 881 006	0,60
MARKS+SPEN	GBP	GB0031274896	5 200	7 127 844	0,36
MARUBENI	JPY	JP3877600001	6 000	9 466 406	0,48
METRO	EUR	DE0007257503	4 500	27 526 905	1,39
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	4 300	18 198 164	0,92
MITSUI / CO.	JPY	JP3893600001	4 500	14 835 586	0,75
MONTREAL	CAD	CA0636711016	726	9 807 471	0,50
MORRISON(WM)	GBP	GB0006043169	12 400	11 576 758	0,58
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	425	16 836 562	0,85
NATIONAL GRD	GBP	GB00B08SNH34	3 500	8 769 248	0,44
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	4 600	42 907 181	2,17
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	7 500	15 765 638	0,80
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	64	20 392 346	1,03
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 240	9 880 615	0,50
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	2 300	9 690 211	0,49
PETROCHINA	EUR	CNE1000003W8	52 000	16 040 758	0,81
PNC BK	USD	US6934751057	850	10 790 442	0,54
POSCO	USD	US6934831099	172	3 082 177	0,16
POWER	CAD	CA7392391016	1 420	7 920 256	0,40
RAPA	HUF	HU0000702758	35 555 165	123 467 515	6,23
REPSOL	EUR	ES0173516115	4 000	18 030 851	0,91
RIBH	EUR	AT0000606306	800	7 330 022	0,37
RIO TINTO	GBP	GB0007188757	2 300	28 899 071	1,46
ROSNEFT GDR	USD	US67812M2070	2 230	4 424 212	0,22
RWE AG	EUR	DE0007037129	1 980	18 017 801	0,91
SAINSBURY	GBP	GB00B019KW72	11 000	13 565 236	0,68
SECURITAS AB	SEK	SE0000163594	8 200	15 738 219	0,79
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	12 300	93 333 685	4,71
SK HOLDING	EUR	KR7003600004	60	2 222 916	0,11
ST GOBAIN	EUR	FR0000125007	2 400	22 427 000	1,13
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	700	11 017 337	0,56
STATOIL	NOK	NO0010096985	6 400	35 112 512	1,77
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 500	12 719 520	0,64
SURGUTNGAZ	USD	US8688612048	34	3 297 601	0,17
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	900	7 080 066	0,36
TAKEDA	JPY	JP3463000004	900	8 915 227	0,45
TELEFONICA	EUR	ES0178430E18	13 700	40 585 144	2,05
TELIA AB	SEK	SE0000667925	5 660	8 441 499	0,43
TESCO	GBP	GB0008847096	37 800	45 332 162	2,29
TOTAL B	EUR	FR0000120271	5 100	57 803 879	2,92
VALE SA REG	USD	US91912E1055	1 531	6 940 763	0,35
VINCI S.A.	EUR	FR0000125486	2 000	20 795 193	1,05
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 023	14 943 267	0,75
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 190	56 414 863	2,85
XEROX	USD	US9841211033	5 900	8 720 328	0,44
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	20 000	3 648 407	0,18
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	26	15 255 241	0,77
Banki egyenlegek				139 727 026	7,05
Folyószámla - EUR				41 323 908	2,09
Folyószámla - HUF				65 259 305	3,29
Folyószámla - USD				33 143 813	1,67
Egyéb eszközök				1 393 147	0,07
Egyéb követelések				1 393 147	0,07
Összes eszköz				1 988 227 001	100,36
Kötelezettségek				-7 079 436	-0,36
Egyéb kötelezettségek				-4 881 624	-0,25
Határidős ügyletek				-2 197 812	-0,11
Nettó eszközérték				1 981 147 565	HUF
Unitok száma				845 501 141	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,343164	HUF

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE
2013.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 730 151 407	94,78
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	434	8 783 546	0,48
ARCELOR MITT	EUR	LU0323134006	10 500	26 572 369	1,46
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 527	16 413 141	0,90
AT AND T INC	USD	US00206R1023	7 300	58 449 436	3,20
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 121	26 862 467	1,47
BANCO BRADES	USD	US0594603039	990	2 913 176	0,16
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	1 770	4 029 428	0,22
BK OF CHINA3	EUR	CNE1000001Z5	90 000	8 341 222	0,46
BK OF COMM	EUR	CNE100000205	18 000	2 619 250	0,14
BNP	EUR	FR0000131104	7 900	48 937 897	2,68
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 110	13 474 315	0,74
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	2 710	15 685 717	0,86
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	531	8 499 589	0,47
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 600	19 225 864	1,05
CASINO GUI	EUR	FR0000125585	900	19 118 399	1,05
CHEVRONTEXAC	USD	US1667641005	2 500	66 915 353	3,67
CHINA CONST	EUR	CNE1000002H1	57 000	9 101 849	0,50
CHINA MOBILE	EUR	HK0941009539	3 000	7 067 901	0,39
CHINA PETROL	EUR	CNE1000002Q2	62 400	9 908 875	0,54
CNOOC	EUR	HK0883013259	5 000	1 933 298	0,11
CRH PLC	EUR	IE0001827041	2 484	11 400 909	0,62
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	1 330	18 642 807	1,02
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	900	15 861 166	0,87
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	1 400	5 377 704	0,29
ENI	EUR	IT0003132476	8 800	40 987 098	2,25
EURASIAN	GBP	GB00B29BCK10	8 000	5 631 379	0,31
FRANCE TEL	EUR	FR0000133308	12 300	26 386 241	1,45
GASNAT	EUR	ES0116870314	2 200	10 058 462	0,55
GAZ DE FR.	EUR	FR0010208488	8 700	38 633 935	2,12
GAZPROMMADR	USD	US3682872078	8 150	12 129 355	0,66
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	840	14 882 011	0,82
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 200	41 051 670	2,25
HEIDELBERGCE	EUR	DE0006047004	605	9 226 805	0,51
HESS CORP	USD	US42809H1077	777	11 685 076	0,64
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	146	11 495 579	0,63
HSBC	GBP	GB0005405286	24 800	58 362 068	3,20
HUTCHISON W.	EUR	HK0013000119	2 000	4 743 812	0,26
INPEX	JPY	JP3294460005	7	6 624 248	0,36
ITAU	BRL	BRITUBACNPR1	1 210	3 581 080	0,20
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	4 400	3 752 286	0,21
ITOCHU	JPY	JP3143600009	5 100	13 347 929	0,73
JAP RAILWAY	JPY	JP3566800003	400	11 090 702	0,61
JP MORGAN	USD	US46625H1005	7 000	83 580 295	4,58
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	1 400	16 512 619	0,90
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	414	8 028 567	0,44
LAFARGE	EUR	FR0000120537	3 812	13 288 021	0,73
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	315	4 089 561	0,22
MAPFRE	EUR	ES0124244E34	11 000	8 123 394	0,45
MARATHON OIL	USD	US5658491064	1 804	14 109 633	0,77
MARKS+SPEN	GBP	GB0031274896	5 200	7 728 102	0,42
MARUBENI	JPY	JP3877600001	6 000	9 092 912	0,50

METRO	EUR	DE0007257503	4 500	32 302 310	1,77
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	4 300	16 699 369	0,91
MITSUI / CO.	JPY	JP3893600001	4 500	12 816 481	0,70
MONTREAL	CAD	CA0636711016	726	9 562 233	0,52
MORRISON(WM)	GBP	GB0006043169	12 400	11 201 752	0,61
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	425	17 737 640	0,97
NATIONAL GRD	GBP	GB00B08SNH34	3 500	9 009 517	0,49
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	4 600	54 045 455	2,96
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	7 500	18 939 375	1,04
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	64	22 543 474	1,23
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 240	12 700 144	0,70
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	2 300	6 976 070	0,38
PETROCHINA	EUR	CNE1000003W8	52 000	12 478 184	0,68
PNC BK	USD	US6934751057	850	14 019 089	0,77
POSCO	USD	US6934831099	172	2 531 805	0,14
POWER	CAD	CA7392391016	1 420	8 652 433	0,47
REPSOL	EUR	ES0173516115	4 000	19 138 174	1,05
REPSOL DO13	EUR	ES0673516920	4 000	505 314	0,03
RIBH	EUR	AT0000606306	800	5 289 267	0,29
RIO TINTO	GBP	GB0007188757	2 300	21 293 308	1,17
ROSNEFT GDR	USD	US67812M2070	2 230	3 455 013	0,19
RWE AG	EUR	DE0007037129	1 980	14 329 900	0,79
SAINSBURY	GBP	GB00B019KW72	11 000	13 485 980	0,74
SECURITAS AB	SEK	SE0000163594	8 200	16 192 913	0,89
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	12 300	89 109 837	4,88
SK HOLDING	EUR	KR7003600004	60	2 008 906	0,11
ST GOBAIN	EUR	FR0000125007	2 400	22 030 742	1,21
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	700	12 653 414	0,69
STATOIL	NOK	NO0010096985	6 400	29 991 808	1,64
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 500	12 723 906	0,70
SURGUTNGAZ	USD	US8688612048	34	3 014 527	0,17
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	900	8 157 568	0,45
TAKEDA	JPY	JP3463000004	900	9 216 346	0,50
TELEFONICA	EUR	ES0178430E18	13 700	39 810 148	2,18
TELIA AB	SEK	SE0000667925	5 660	8 333 722	0,46
TESCO	GBP	GB0008847096	37 800	43 225 390	2,37
TOTAL B	EUR	FR0000120271	5 100	56 456 877	3,09
VALE SA REG	USD	US91912E1055	1 531	4 553 603	0,25
VINCI S.A.	EUR	FR0000125486	2 000	22 759 788	1,25
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 023	12 982 509	0,71
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 190	52 598 250	2,88
XEROX	USD	US9841211033	5 900	12 103 570	0,66
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	20 000	2 923 560	0,16
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	26	15 233 218	0,83
Banki egyenlegek				97 279 341	5,33
Folyószámla - EUR				62 136 862	3,40
Folyószámla - HUF				21 642 671	1,19
Folyószámla - USD				13 499 808	0,74
Egyéb eszközök				3 663 803	0,20
Osztalék követelések				3 663 803	0,20
Összes eszköz				1 831 094 551	100,31
Kötelezettségek				-5 692 415	-0,31
Egyéb kötelezettségek				-3 910 795	-0,21
Határidős forward ügyletek				-1 781 620	-0,10

Nettó eszközérték	1 825 402 136 HUF
Unitok száma	767 336 428
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,378881 HUF

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	845 501 141
2013. évben eladott befektetési jegyek	79 952 667
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	158 117 380
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.07.01-én	767 336 428
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2013.07.01-én	1 825 402 136
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.07.01-én	2,378881

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 730 151 407	94,78
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	434	8 783 546	0,48
ARCELOR MITT	EUR	LU0323134006	10 500	26 572 369	1,46
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 527	16 413 141	0,90
AT AND T INC	USD	US00206R1023	7 300	58 449 436	3,20
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 121	26 862 467	1,47
BANCO BRADES	USD	US0594603039	990	2 913 176	0,16
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	1 770	4 029 428	0,22
BK OF CHINA3	EUR	CNE1000001Z5	90 000	8 341 222	0,46
BK OF COMM	EUR	CNE100000205	18 000	2 619 250	0,14
BNP	EUR	FR0001311104	7 900	48 937 897	2,68
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 110	13 474 315	0,74
BOUYGUES	EUR	FR000120503	2 710	15 685 717	0,86
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	531	8 499 589	0,47
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 600	19 225 864	1,05
CASINO GUI	EUR	FR000125585	900	19 118 399	1,05
CHEVRONTEXAC	USD	US1667641005	2 500	66 915 353	3,67
CHINA CONST	EUR	CNE1000002H1	57 000	9 101 849	0,50
CHINA MOBILE	EUR	HK0941009539	3 000	7 067 901	0,39
CHINA PETROL	EUR	CNE1000002Q2	62 400	9 908 875	0,54
CNOOC	EUR	HK0883013259	5 000	1 933 298	0,11

CRH PLC	EUR	IE0001827041	2 484	11 400 909	0,62
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	1 330	18 642 807	1,02
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	900	15 861 166	0,87
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	1 400	5 377 704	0,29
ENI	EUR	IT0003132476	8 800	40 987 098	2,25
EURASIAN	GBP	GB00B29BCK10	8 000	5 631 379	0,31
FRANCE TEL	EUR	FR0000133308	12 300	26 386 241	1,45
GASNAT	EUR	ES0116870314	2 200	10 058 462	0,55
GAZ DE FR.	EUR	FR0010208488	8 700	38 633 935	2,12
GAZPROMADR	USD	US3682872078	8 150	12 129 355	0,66
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	840	14 882 011	0,82
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 200	41 051 670	2,25
HEIDELBERGCE	EUR	DE0006047004	605	9 226 805	0,51
HESS CORP	USD	US42809H1077	777	11 685 076	0,64
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	146	11 495 579	0,63
HSBC	GBP	GB0005405286	24 800	58 362 068	3,20
HUTCHISON W.	EUR	HK0013000119	2 000	4 743 812	0,26
INPEX	JPY	JP3294460005	7	6 624 248	0,36
ITAU	BRL	BRITUBACNPR1	1 210	3 581 080	0,20
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	4 400	3 752 286	0,21
ITOCHU	JPY	JP3143600009	5 100	13 347 929	0,73
JAP RAILWAY	JPY	JP3566800003	400	11 090 702	0,61
JP MORGAN	USD	US46625H1005	7 000	83 580 295	4,58
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	1 400	16 512 619	0,90
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	414	8 028 567	0,44
LAFARGE	EUR	FR0000120537	3 812	13 288 021	0,73
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	315	4 089 561	0,22
MAPFRE	EUR	ES0124244E34	11 000	8 123 394	0,45
MARATHON OIL	USD	US5658491064	1 804	14 109 633	0,77
MARKS+SPEN	GBP	GB0031274896	5 200	7 728 102	0,42
MARUBENI	JPY	JP3877600001	6 000	9 092 912	0,50
METRO	EUR	DE0007257503	4 500	32 302 310	1,77
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	4 300	16 699 369	0,91
NETS / CO.	JPY	JP3893600001	4 500	12 816 481	0,70
MONTREAL	CAD	CA0636711016	726	9 562 233	0,52
MORRISON(WM)	GBP	GB0006043169	12 400	11 201 752	0,61
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	425	17 737 640	0,97
NATIONAL GRD	GBP	GB00B08SNH34	3 500	9 009 517	0,49
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	4 600	54 045 455	2,96
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	7 500	18 939 375	1,04
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	64	22 543 474	1,23
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 240	12 700 144	0,70
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	2 300	6 976 070	0,38

PETROCHINA	EUR	CNE1000003W8	52 000	12 478 184	0,68
PNC BK	USD	US6934751057	850	14 019 089	0,77
POSCO	USD	US6934831099	172	2 531 805	0,14
POWER	CAD	CA7392391016	1 420	8 652 433	0,47
REPSOL	EUR	ES0173516115	4 000	19 138 174	1,05
REPSOL DO13	EUR	ES0673516920	4 000	505 314	0,03
RIBH	EUR	AT0000606306	800	5 289 267	0,29
RIO TINTO	GBP	GB0007188757	2 300	21 293 308	1,17
ROSNEFT GDR	USD	US67812M2070	2 230	3 455 013	0,19
RWE AG	EUR	DE0007037129	1 980	14 329 900	0,79
SAINSBURY	GBP	GB00B019KW72	11 000	13 485 980	0,74
SECURITAS AB	SEK	SE0000163594	8 200	16 192 913	0,89
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	12 300	89 109 837	4,88
SK HOLDING	EUR	KR7003600004	60	2 008 906	0,11
ST GOBAIN	EUR	FR0000125007	2 400	22 030 742	1,21
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	700	12 653 414	0,69
STATOIL	NOK	NO0010096985	6 400	29 991 808	1,64
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 500	12 723 906	0,70
SURGUTNGAZ	USD	US8688612048	34	3 014 527	0,17
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	900	8 157 568	0,45
TAKEDA	JPY	JP3463000004	900	9 216 346	0,50
TELEFONICA	EUR	ES0178430E18	13 700	39 810 148	2,18
TELIA AB	SEK	SE0000667925	5 660	8 333 722	0,46
TESCO	GBP	GB0008847096	37 800	43 225 390	2,37
TOTAL B	EUR	FR0000120271	5 100	56 456 877	3,09
VALE SA REG	USD	US91912E1055	1 531	4 553 603	0,25
VINCI S.A.	EUR	FR0000125486	2 000	22 759 788	1,25
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 023	12 982 509	0,71
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 190	52 598 250	2,88
XEROX	USD	US9841211033	5 900	12 103 570	0,66
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	20 000	2 923 560	0,16
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	26	15 233 218	0,83
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				1 825 402 136	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 mindenkori 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. Az alap év elején még rendelkezett Raiffeisen Pénzpiaci Alap befektetési jegyekkel (6,23%), ami likviditáskezelési céllal tartottunk, azonban ezt az állományt a félév során

visszaváltottuk. Így 2013-as év első felének végén a portfólió nem tartalmazott mást, csak és kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat. 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 2013. félévkor 94,78% volt, ami 1,55 százalékpontnyi növekedést jelent az év eleji 93,23 százaléknál kitettséghöz képest. Az Alap az átruházható értékpapírokon felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2013. első felében, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében történt változás, Berszán Ferenc helyett Ralf Cymanek lett az új igazgatósági tag 2013.04.30-i hatállyal. A felügyelő bizottságban személyi változás nem történt.

A 2013-as év első felében az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben egy határozott futamidejű alapja (Raiffeisen Sztárválogatotott Tőkevédtett Származtatott Alap) lejárt és megszűnt. A Társaság június végén így huszonhárom befektetési alapot kezelte. A félév folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya jelentősen megnőtt, a 2012. év végi 156,95 milliárd forintos állomány a félév leforgása alatt 208,36 milliárdra emelkedett. A növekedés köszönhető volt a banki betéti ajánlatok versenyképesség-csökkenésének, azonban hátráltatta azt az állampapírok időszak során fokozódó versenyelőnye. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése 5,29%-ra nőtt a 2012. év végi 4,91%-ról a BAMOSZ adatai alapján.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2013-es év első felének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Az idei év első néhány hónapja meglehetősen erősen indult a hazai pénz- és állampapír piacokon. Az amerikai központi banknak számító Federal Reserve (FED) által biztosított likviditásbőség jótékonyan hatott a feltörekvő piacok kamatozó eszközeire, többek között a magyar papírokra is. A magyar kötvénypiacot segítette még az a specifikusan hazai hatás is, amelyet a Magyar Nemzeti Bank okozott a folyamatos és szisztematikus kamatvágó ciklusával. A 2012. év legvégén a hazai irányadó ráta még 5,75%-os volt, amely a félév végére 4,25%-os szintre csökkent. A folyamatot követve a hazai betét és rövid futamidejű kötvény ajánlatok is folyamatosan egyre kisebb és kisebb kamatok/hozamokat kínáltak.

Segítette a hazai pénz- és kötvénypiacot, hogy Magyarország költségvetési hiánya az előző, 2012-es évben 1,9%-os mértékű volt, mely legalább a rendszerváltás óta nem látott alacsony szint (ha nem vesszük figyelembe a 2011-es magánnyugdíjpénztári megtakarítások állami átvételével kialakuló szufficitet). Az állami devizaadósság megújításával kapcsolatos fontos hír volt idén februárban, hogy 3,25 milliárd amerikai dollárban denominált államkötvényt tudott értékesíteni az Államadósság Kezelő Központ. Ez azt jelentette, hogy a 2013-as év adósságszolgálat devizaigényének a fele akkor már rendelkezésre állt.

A márciusban megválasztott új jegybankelnök, Matolcsy György áprilisban jelentette be a Növekedési Hítel Programjának részleteit, melynek alapvető célja, hogy a GDP növekedését elősegítse. A program három eszközzel él annak érdekében, hogy elérje a célját, a gazdasági növekedés elősegítését. Egyrészt a bankrendszeren keresztül a kis- és középvállalati szektornak olcsó finanszírozást nyújt, másrészt lehetőséget teremt számukra, hogy a hiteleket forintosítsa a meghirdetett keretösszeg erejéig. A harmadik pillér a bankok ösztönzése arra, hogy egyre kevesebb pénzt tartsanak két hetes jegybanki kötvényekben, inkább legyenek aktívabbak a hitelezés terén.

A magyar pénzpiacot érintő fontosabb hír volt májusban, hogy az Európai Bizottság javasolta Magyarország ellen folyó túlzottdeficit-eljárás megszüntetését, amely júniusban meg is történt. A pozitív hír ellenére jelentős korrekció ment végbe a magyar államkötvények

piacán ennek a hónapnak a második felében, többek között a fejlett piaci kötvények hozamemelkedései miatt. Az utóbbi azért következett be, mert a FED elnöke, Ben Bernanke május végén meglepetésként annak a lehetőségét, hogy a QE3 programban történő eszközvásárlás mérséklését és jövő évi leállítását.

Júniusban a FED likviditáscsökkentő szándékának előző havi bejelentését követően folytatódott a globális kötvénypiaci gyengülés, mely a hónap végével kisebb visszaerősödésbe és volatilitásba csapott át. A magyar költségvetési politikával kapcsolatos hír volt még, hogy Varga Mihály újabb adóemeléseket jelentett be júniusban, amely az elemzők szerint 110 - 130 milliárd forint közötti összeggel javíthatja a költségvetés pozícióját. A bejelentés igen váratlan és meglepő volt, így a kiszámíthatatlanság továbbra is jelentős kockázat maradt a hazai költségvetési politikával kapcsolatban.

A hazai állampapírpiacon referencia indexek, az alapkat és a forint árfolyamának alakulása 2013 első felében:

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkat
2013. március 31. (Q1)	2,55%	2,42%	1,75%	304,30	5,00%
2013. június 30. (Q2)	1,54%	1,46%	1,30%	295,16	4,25%
2013. első félévi változás	4,12%	3,91%	3,07%	-0,03%	

forrás: MNB, Bloomberg, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok tekintetében (is) elsődleges hatótényezők voltak azok a hírek, melyek az amerikai központi banknak számító FED quantitative easing 3 (QE3) programjáról szóltak. Ismeretes, hogy a FED 85 milliárdos havi állampapír vásárlásaival jelentős likviditásbőséget biztosít a pénz- és kötvénypiacok számára, melynek hatásai azonnal megjelentek világszerte. A QE3 2012 szeptember 13-án indult el, és a szűkítésére vonatkozó utalásokról szóló tudósítások először 2013 májusában jelentek meg. A programmal kapcsolatos május végi hírekre igen érzékenyen reagáltak a kamatozóeszközök. A korábban menekülő instrumentumoknak számító amerikai és német papírok elvárt hozamai jelentős emelkedést produkáltak, és a fejlődő kötvénypiacokon is erőteljes korrekció vette kezdetét. A következő hetekben masszív tőkekiáramlás következett be a kötvényalapokból világszerte, és valamennyi kötvényszegmensben gyengülés volt tapasztalható. A vállalati kötvényszegmensben és a fejlődő piaci állampapírpiacon a gyengülés fokozottabb volt.

A nemzetközi kötvénypiacon első félévben az általános tendencia az volt, hogy míg a fejlett országok hozamgörbéi meredekebbé váltak, azaz jelentősebb különbség lett a rövid és a hosszabb papírok elvárthozamai között, addig a feltörekvő piacok esetén a fordítottja játszódott le. A fejlődő piacok esetén (többek között hazánk esetében is), egyre kisebbé vált a hosszabb futamidejű papírok elvárthozam előnye. Az év első napjaitól jelenlévő kettősség azért volt megfigyelhető, mivel a fejlett piacok hozamai már korábban 0% körül alakultak és nem tudtak jelentősen tovább mérséklődni, ezért a világban meglévő rengeteg likviditás a fejlődő piacokon lévő magasabb hozamszinteket kezdte el keresni. Ezért volt megfigyelhető az is, hogy egy gyenge makrogazdasági környezet ellenére is masszívan tudtak erősödni az európai feltörekvő piacok kötvényei.

Az Európa déli periferiáján elhelyezkedő államok, többek között Portugália, Spanyolország, és nem utolsósorban Görögország fiskális problémáitól volt hangos ez az időszak, és ennek ellenére tudtak javulni a finanszírozási feltételek, igaz eltérő mértékben.

Japánból is fontos hírek érkeztek, hiszen a szigetország központi bankjának számító Bank Of Japan (BoJ) is bejelentette a saját monetáris lazító programját. A program célja elsődlegesen, hogy inflációt gerjesszen az ázsiai ország gazdaságában, és érdemi növekedést tudjanak elérni a GDP esetében.

A hazai és régiós részvénytőzsdék

A hazai részvényindex az év első felében relatíve jó teljesítményt tudott felmutatni régiós összehasonlításban. A BUX index 4,68%-kal tudta növelni az értékét, míg a lengyel vagy éppen a cseh részvényindex 10%-nál is többet veszített az értékéből. A relatíve jó BUX

teljesítmény a korábbi év elmaradását hozta vissza, hiszen a 2012-es év folyamán a magyar tőzsdeindex csak feleakkora növekedést teljesített, mint a cseh PX, és csak harmadannyit, mint a lengyel WIG20 index.

Az euróban denominált régiót leíró CETOP 20 index is 16,68%-kal ért kevesebbet, mint egy félével korábban. A nemzetközi összehasonlításban viszont a régióban a legjobb teljesítményt nyújtó BUX-nak az eredménye sem volt elegendő ahhoz, hogy megközelítse az amerikai részvénypiacok teljesítményét. A FED monetáris lazítást jelentő programjának, a QE3-nak a pozitív hatása ennek a térségnek a kötvénypiacát befolyásolta inkább, a részvénypiacáig kevésbé ért el.

Az idei első negyedéves cseh GDP adatok láttán rögzíthetjük a tény, hogy már a hatodik egymást követő negyedévben csökkent az ország bruttó hazai összterméke, amely egy 1996 óta nem látott recesszió az ország gazdaságában, és ami magyarázhatja részben a gyengébb cseh részvény teljesítményt.

A lengyel gazdaság idei teljesítménye lényegesen jobb, mint a fent említett cseh teljesítmény, hiszen az első negyedévben a lengyel GDP 0,5%-kal nőtt. Ami rontja a lengyel részvények pozícióját, az az ottani magánnyugdíjpénztári rendszerrel kapcsolatos kormányzati tervek. A lengyel vezetés céjai között szerepel, hogy a nyugdíjrendszer pillérjei közül a fent említettnek a fontosságát csökkenti. A piacon ez azért okozhat félelmeket, hiszen ha a kormány valamilyen módon hozzájut a nagymennyiségű részvényhez, ami magánnyugdíj vagyron részét képezi, akkor egy idő után értékesíteni fogja, ami nagyobb eladói nyomást eredményez.

A dollárban denominált orosz RTS részvényindexre, ahogy az orosz gazdaság egészére az olaj árváltozásának jelentős befolyásoló szerepe van. Az orosz olaj (ural) ára esett az első félévben, ami részben magyarázatul szolgálhat az orosz részvénypiac gyenge teljesítményére is. A másik kiváltó ok lehet, hogy az orosz gazdaság növekedési üteme csökkent az első félévben. Az éves visszatekintésben a tavalyi GDP növekedés még 2,1%-os volt, míg az első negyedévet követően ez már csak 1,6%-os lett, ami gyengébb kilátásokat fest a gazdaság számára.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 Eur
2013. Q1	-1,74%	-4,73%	-7,30%	-8,24%	-3,35%	-10,63%
2013. Q2	6,53%	-12,32%	-8,79%	-5,25%	-10,82%	-9,71%
2013. H1	4,68%	-16,47%	-15,45%	-13,06%	-13,81%	-16,68%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénypiac

Az erősödő globális kockázatvállalási kedv és emelkedő részvényárak jellemezték 2013 első negyedévet. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED folytatta kötvénvásárlási programját, melynek során jelentős mennyiségű likviditást pumpált a piacokra. A FED havi 85 milliárd dollár értékben vásárol(t) hosszú lejáratú állampapírokat és jelzálogkötvényeket, mellyel igyekezett nyomott szinteken tartani a hozamokat.

A globális növekedési kilátások javulása differenciált maradt. Az USA gazdasági teljesítménye folytatta a felívelést. Az amerikai gazdasággal ellentétben az európai az első negyedévben sem tudott erőre kapni. A drasztikus megszorítások jelentős növekedési áldozattal járnak, és a kilátások tekintetében is csak mérsékelt javulás tapasztalható. A negyedév során újból és újból felerősödtek a politikai-gazdaságpolitikai jellegű kockázatok (példának okáért az olasz parlamenti választások utáni pathhelyzet).

A nemzetközi részvénypiacok közül az amerikai börze az idei év első három hónapjának nyertese volt, azaz folytatta kiváló teljesítményét 2012-t követően is. A japán jegybank monetáris lazítást jelentő tavalyi döntései nyomán a Nikkei225 részvényindex még imponálóbb teljesítményt mutatott 2013 első negyedévében. A kompozit európai indexek teljesítményét a dél-európai börzék részvényei húzták vissza. Míg a német DAX index 2,4%-kal, a francia CAC 2,48%-kal emelkedett a negyedév során, addig az olasz és spanyol tőzsdeindexek 5,74 ill. 3,03%-kal estek.

A második negyedév első felében optimizmus és erősödő vételi kedv jellemezte a globális részvénypiacokat továbbra is. A gazdasági növekedéssel kapcsolatos várakozások javultak, a likviditásbőség adott volt, mellyel továbbra is nyomott szinteken tartotta a hozamokat.

Mindemellett a japán jegybank monetáris lazítást jelentő programjáról kiderült, hogy a szigetország esetében a részvény eszközosztályra is kiterjed. A tőzsdei árfolyamok szárnyaltak, a kötvénypiacok erősödtek.

A globális fordulat május végén következett be, amikor a FED elnöke jelezte, hogy már idén elkezdhetik kötvénvásárlási programjuk csökkentését, mellyel szűkítenék a piaci likviditás mennyiségét. A gyengülő makrogazdasági kilátások és a kínai bankközi piacokon bekövetkező likviditásszűkülés tovább erősítették a pesszimista hangulatot. A fejlődő piacok teljesítménye gyenge volt, elsősorban a kínai növekedési aggodalmak, a bankközi likviditási problémák és az árnyékbankrendszerrel kapcsolatos kockázatok felerősödése miatt. A zuhanó nyersanyagárak miatt gyengén teljesített az orosz és a brazil tőzsde is. A feltörekvő piacok közül az év első néhány hónapjában még vezető török részvénytőzsde is nagy veszteségeket könyvelt el a második negyedévben. Az esés okai elsősorban a helyi politikai feszültségeknek köszönhetők. Az MSCI fejlődő piaci globális részvényindex 9,1%-kal értékelődött le.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2013. Q1	11,25%	10,03%	8,21%	-0,45%	2,40%	19,27%
2013. Q2	2,27%	2,36%	4,15%	-0,82%	2,10%	10,32%
2013. H1	13,78%	12,63%	9,35%	-1,26%	4,56%	31,57%

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

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság általános növekedésével kapcsolatos kérdőjelek határozták meg. Amerikában meglévő első negyedévében kimutatott növekedés mellett a fejlett európai térség nem tudott hasonlóan kedvező adatot produkálni. A kínai nemzeti össztermék növekedési ütemének lassulása is érezte a hatását az áru piacok mozgásán. A gazdasági növekedés tartósan alacsony szintje, illetve Kínában a növekedés ütemének csökkenése a nyersanyagok iránti kereslet apadását vetítette előre. Ezáltal a nyersanyagok árai kisebb nagyobb mértékben elkezdtek esni 2013 első félévében. A két nemesfém jelentősen veszített az értékéből, az arany 26,98%-ot (!), az ezüst ára pedig még ennél is nagyobbat, pontosan 35,54%-ot esett. Az élelmiszerek között nem volt ekkora mértékű zuhanás, hiszen a búza 16,54%-kal, a cukor 4,09%-kal, míg a kukorica csak 2,72%-kal ért kevesebbet. A fémek közül mind a réznek, mind az alumíniumnak is tíz százalék feletti esést kellett elkönyvelnie az első félévben (réz: -16,48%, alumínium: -15,11%). A két olajfajta közül a WTI pozitív tartományban tudta zárni az első hat hónapot (+5,16%), míg a Brent, a többi nyersanyaghoz hasonlóan veszített az értékéből (-8,06%). A 19 nyersanyag árát magában foglaló Dow Jones UBS Commodity index is jól leírta a nyersanyagok átlagos teljesítményét, hiszen 10,50%-ot veszített az árából a hat hónapot követően.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2011. évi CXCVIII. Törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról, amely 2012. január 1.-től lépett hatályba, előírta többek közt azt, hogy az alapok egységes szerkezetű tájékoztatója és kezelési szabályzata egy új struktúra szerint épüljön fel. Az Alapkezelő az első félévben kezdeményezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását a törvénynek való megfelelés érdekében, illetve egyúttal a befektetési lehetőségeket leíró részt is néhány egyéb, kisebb kérdésben módosította. A változtatásoknak PSZÁF általi jóváhagyása megtörtént.

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 2013. első felében.

Budapest, 2013. augusztus 30.

Balogh András
az Alap képviselőjében