

***Raiffeisen Részvény Alap
Féléves jelentés 2017.***

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 Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
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 stratégiája¹

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
2017.06.30	12,33%	2,479054 Ft	1 777 725 346 Ft	11,86%
2016.12.31	9,55%	2,206983 Ft	1 429 531 522 Ft	11,10%
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%

¹ Az alap harmonizációja módosult a féléves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VI./2. pontban olvashatók.

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

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 213 205 629	84,52
CEZ II	CZK	CZ0005112300	889 100	44 004 226	3,07
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	2 538	87 839 435	6,12
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	5 209 685	0,36
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	74 440	48 389 121	3,37
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	2 045 000	41 662 172	2,90
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	21 701 452	1,51
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 873 000	183 094 355	12,76
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	11 715 400	58 342 692	4,06
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 488 800	209 059 200	14,56
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 549	57 909 415	4,03
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	463	33 974 239	2,37
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	81 000	32 054 349	2,23
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	14 128	67 763 820	4,72
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	39 158	61 961 594	4,32
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	27 922	65 179 187	4,54
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	166 378 320	11,59
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	3 617 639	0,25
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	8 741 403	0,61
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	16 323 325	1,14
Banki egyenlegek				225 315 299	15,70
Folyószámla - CZK	CZK			73 871 783	5,15
Folyószámla - EUR	EUR			18 253 098	1,27
Folyószámla - HUF	HUF			65 467 340	4,56
Folyószámla - PLN	PLN			67 446 119	4,70
Folyószámla - USD	USD			276 959	0,02
Követelések				24 227	0,00
Egyéb követelések				24 227	0,00
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				1 438 545 155	100,22
Kötelezettségek				-3 134 703	-0,22
Egyéb kötelezettségek				-3 134 703	-0,22
Nettó eszközérték				1 435 410 452 HUF	
Unitok száma				647 807 073	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,215799 HUF	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2017.07.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 499 463 823	84,58
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 098 200	51 488 448	2,90
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	2 538	105 101 898	5,93
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	5 468 790	0,31
KGHM POLSKA	PLN	PLKGM000017	74 440	60 194 432	3,40
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	2 558 500	55 214 886	3,11
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	22 406 974	1,26
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 873 000	188 329 425	10,62
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	47 000	42 410 356	2,39
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	19 715 400	93 056 688	5,25
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 588 800	234 286 400	13,21
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 549	59 729 395	3,37
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	360	31 859 957	1,80
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	96 878	44 744 616	2,52
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	14 128	92 423 823	5,21
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	39 158	78 889 419	4,45
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	27 922	90 987 668	5,13
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	189 339 064	10,68
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	4 266 528	0,24
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	13 809 086	0,78
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	18 794 270	1,06
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	3 267	16 661 700	0,94
Banki egyenlegek				287 530 834	16,22
Folyószámla - CZK	CZK			9 208 656	0,52
Folyószámla - EUR	EUR			21 765 300	1,23
Folyószámla - HUF	HUF			160 216 747	9,04
Folyószámla - PLN	PLN			71 637 190	4,04
Folyószámla - RON	RON			24 447 361	1,38
Folyószámla - USD	USD			255 580	0,01
Egyéb eszközök				8 837 028	0,50
Egyéb követelések				8 837 028	0,50
Összes eszköz				1 795 831 685	101,29
Kötelezettségek				-22 904 639	-1,29
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-16 661 700	-0,94
Egyéb kötelezettségek				-6 242 939	-0,35
Nettó eszközérték				1 772 927 046 HUF	
Unitok száma				717 881 610	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,469665 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	647 807 073
2017. évben eladott befektetési jegyek	142 752 197
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	72 677 660
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.07.03-án	717 881 610
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.07.03-án	1 772 927 046
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.07.03-án	2,469665

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 499 463 823	84,58
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 098 200	51 488 448	2,90
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	2 538	105 101 898	5,93
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	5 468 790	0,31
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	74 440	60 194 432	3,40
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	2 558 500	55 214 886	3,11
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	22 406 974	1,26
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 873 000	188 329 425	10,62
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	47 000	42 410 356	2,39
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	19 715 400	93 056 688	5,25
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 588 800	234 286 400	13,21
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 549	59 729 395	3,37
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	360	31 859 957	1,80
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	96 878	44 744 616	2,52
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	14 128	92 423 823	5,21
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	39 158	78 889 419	4,45
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	27 922	90 987 668	5,13
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	189 339 064	10,68
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	4 266 528	0,24
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	13 809 086	0,78
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	18 794 270	1,06
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	3 267	16 661 700	0,94
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				1 772 927 046	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 2016. év végéhez képest. Továbbra is igyekeztünk kerülni a kevésbé likvid, alacsony kapitalizációjú cégek papírjait, a részvénysúlyt pedig a követett referencia indexnek megfelelően 85-90% körül tartottuk.

2017 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 2017. félév végén 84,58% 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 2016. december 31. és 2017. június 30-a között, új üzletágat, 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 2017. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezelte. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2017.06.30-án 158,3 milliárd forintot volt, ami növekedést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2017. június végén 2,73%-os volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2017 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénypiac

A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyenge első negyedévet zárt a hazai részvénypiac 2017-ben. A BUX index ekkor alulteljesítette mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot a -1,15%-os első negyedéves teljesítményével. A régió átlagát leíró CETOP index euróban számolva 8,72%-kal erősödött, ami forintban 7,91%-os növekedésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI world index negyedéves dollár teljesítménye +5,85% volt, amit a forint dollárral szembeni erősödése +4,03%-ra rontott a forintban kalkuláló befektetők számára.

A BUX indexet a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása 2016 végére, úgy tűnik, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átallokálás befolyásolta a teljesítményét. Ami látványos volt, hogy 2017 első negyedévében megfordult a korábbi tendencia, és a befektetők a lengyel piacot kezdték preferálni a magyarral szemben. Az sem segített, hogy bár volt gazdasági növekedés 2016-ban Magyarországon, annak mértéke régiós összehasonlításban gyenge volt és elmaradt a várakozásoktól is.

Azonban a fenti folyamatot sikerült korrigálnia a hazai részvénypiacnak a második negyedévben, hiszen a BUX index 11,29%-kal emelkedett a második három hónapos periódus során, amivel összességében 10% feletti emelkedéssel zárta az első félévet. A második negyedéves jó teljesítményével az elmúlt két évben mutatott formáját hozta a BUX, azaz felülteljesítette a fejlődő és fejlett piacok jelentős részét. A negyedéves emelkedésben nagy szerepe volt az OTP részvényének. A bankszektor globálisan jól teljesített (bár a negyedév során a szektor rally-jának volt több megingása is), amiben az emelkedő kamatkörnyezet befektetői vizionálása játszott fontos szerepet.

Segítette az emelkedést az is, hogy végre a hazai makrogazdasági számok is felülteljesítést kezdtek mutatni, illetve az, hogy a nagy vetélytárs, a lengyel piac veszített lendületéből a második negyedévben.

A jó teljesítménnyel az index június közepén megközelítette a 36.000-es értéket, ami a történelmi rekordja a mutatónak. A féléves teljesítményével már illeszkedett a globális fejlődő piaci átlaghoz. A szűkebb közép-kelet-európai régió átlagát leíró CETOP index euróban számolva 6%-kal erősödött, amivel féléves teljesítménye +15%-ra javult. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI world index negyedéves dollár teljesítménye +3,38% volt, amit azonban a forint dollárral szembeni erősödése -2,98%-ra rontott. Féléves szinten a fejlett tőzsdeindexek átlagát leíró mutató forintban alig 1%-ot hozott csupán.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	CETOP20 €
2017. Q1	-1,15%	-3,35%	6,46%	11,71%	8,72%
2017. Q2	11,29%	-10,13%	-0,08%	5,69%	6,04%
2017. H1	10,01%	-13,14%	6,38%	18,06%	15,29%

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő ezúton is tájékoztatja tisztelt befektetőit, hogy az általa kezelt Raiffeisen Részvény Alap (továbbiakban: Alap) átalakult a féléves jelentés készítésének időtartama alatt. Az Alap átalakulásának elsődleges célja volt, hogy az Alap az átalakulás napjával (2017.07.24.) ABAK-irányelv alapján harmonizált alapból ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alapra változott. Az Alap Átalakulását az MNB a 2017. június 19-én kelt, H-KE-III-410/2017. számú határozatával engedélyezte.

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 2017 első félévében.

VII. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2017.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 5

Az Alap befektetési 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 kockázatot 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 2017.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2017.06.30-án: 90,74%

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

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

X. Koncentrációra vonatkozó adatok: tíz legnagyobb biztosítékkibocsátó az összes értékpapír-finanszírozási ügyletre és teljeshozam-csereügyletre vetítve (az egyes kibocsátóktól biztosítékként kapott értékpapírok és áruk mennyiségi lebontása), valamint a tíz legfontosabb szerződő fél az értékpapír-

finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusai szerint elkülönítve (a szerződő fél neve és a lezáratlan ügyletek összvolumene).

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

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

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

Az Alap esetében a 2017.07.24-én életbe lépő új befektetési szabályok² egyúttal tartalmazzák azokat a kitételeket is, amelyek kizárják a lehetőségét a fenti ügyletek alkalmazásának.

Budapest, 2017. augusztus 30.

Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

² Az alap harmonizációja módosult a féléves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VI./2. pontban olvasható.