

Raiffeisen Részvény Alap
Féléves jelentés 2018.

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) 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 Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Elszámolás napja:	vétel: T+1 napon, visszaváltás: T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az Alap saját tőkén 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 - „A” sorozat	Árfolyam - „A” sorozat	Árfolyam változás - „B” sorozat	Árfolyam - „B” sorozat	Árfolyam változás - „R” sorozat	Árfolyam - „R” sorozat	Összesített Nettó eszközérték
2018.06.29	-6,71%	2,414961 Ft	-5,61%	2,443438 Ft	-3,57%	0,975358 Ft	3 740 963 904 Ft
2017.12.29	17,29%	2,588568 Ft	17,29%	2,588572 Ft	1,32%	1,011485 Ft	3 825 137 525 Ft
2016.12.31	9,55%	2,206983 Ft	9,55%	2,206983 Ft	-	-	1 429 531 522 Ft
2015.12.31	6,38%	2,014678 Ft	6,38%	2,014678 Ft	-	-	1 390 194 966 Ft
2014.12.31	-1,12%	1,893888 Ft	-1,12%	1,893888 Ft	-	-	1 446 992 633 Ft
2013.12.31	-3,15%	1,915320 Ft	-3,15%	1,915320 Ft	-	-	1 694 853 975 Ft
2012.12.28	9,11%	1,977538 Ft	9,11%	1,977538 Ft	-	-	2 074 362 107 Ft
2011.12.30	-14,20%	1,812402 Ft	-14,20%	1,812402 Ft	-	-	2 360 219 815 Ft
2010.12.31	7,18%	2,112308 Ft	-	2,112308 Ft	-	-	3 978 077 614 Ft

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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. A „B” sorozat 2010. november 02-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 294 810 629	86,04
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	7 959	47 044 256	1,23
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	6 753	22 081 722	0,58
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	670 069	95 011 831	2,48
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	2 737	80 635 270	2,11
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	61 165	52 525 627	1,37
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1 164	40 242 681	1,05
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	2 706	57 339 464	1,50
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	15 484	18 838 438	0,49
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 902 800	174 822 436	4,57
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	192	35 567 626	0,93
DIGI RO	RON	NLO012294474	8 695	21 995 394	0,57
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	37 987	28 575 379	0,75
ENG PW	PLN	PLENERG00022	18 027	17 062 114	0,45
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	2 295	103 013 030	2,69
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 014	45 406 289	1,19
EUR PW	PLN	PLEURCH00011	7 141	14 053 806	0,37
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 760 060	101 232 456	2,64
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	52 780	22 642 594	0,59
JASTRZEBSKA	PLN	PLJSW0000015	4 712	33 726 962	0,88
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	122 470	101 254 767	2,64
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	6 255 500	138 858 963	3,63
KRKG SV	EUR	SIO031102120	1 319	23 521 793	0,61
LPP SA	PLN	PLPP0000011	117	77 507 645	2,02
MOL TRY 2017	HUF	HU0000153937	6 954 625	167 189 185	4,37
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	76 576	76 538 631	2,00
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 667 600	48 857 608	1,28
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	132 200	44 339 153	1,16
OPL PW	PLN	PLTKPL00017	174 684	25 066 368	0,65
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 935 300	207 464 160	5,42
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	1 262	12 569 448	0,33
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 120	174 465 249	4,56
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	3 700 508	70 454 046	1,84
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	717	64 207 719	1,68
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	145 406	68 000 788	1,78
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	32 594	205 499 683	5,37
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	72 283	190 504 779	4,98
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	50 949	159 704 532	4,17
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 440 600	165 472 680	4,32
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	25 254	52 620 270	1,37
TABAC CP	CZK	CS0008418869	123 000	24 701 386	0,65
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	93 574	21 219 542	0,55
TRANS RON	RON	ROSELACNOR9	79 670	13 020 416	0,34
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	1 280	32 720 486	0,85
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	7 754	35 374 469	0,92
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	19 689 225	0,51
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	5 760	46 812 096	1,22
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	15 358 167	0,40
Banki egyenlegek				541 499 297	14,14
Folyószámla - CZK				315 804	0,01
Folyószámla - EUR				706 685	0,02
Folyószámla - HUF				538 813 723	14,07
Folyószámla - PLN				1 345 852	0,04
Folyószámla - RON				72 410	0,00
Folyószámla - USD				244 823	0,01
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				3 836 309 926	100,18
Kötelezettségek				-7 069 342	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-7 069 342	-0,20

Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	2 877 965 293 HUF
Unitok száma	1 113 972 831
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,583515 HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	181 112 124 HUF
Unitok száma	70 102 387
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,583537 HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	770 163 167 HUF
Unitok száma	762 786 663
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,009670 HUF

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.07.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 312 068 301	87,17
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	7 959	40 094 020	1,06
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	5 421	16 344 380	0,43
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	734 259	124 289 489	3,27
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	2 737	68 753 659	1,81
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	71 651	66 302 511	1,75
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1 164	35 042 150	0,92
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	2 706	42 178 693	1,11
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	6 040	73 588 582	1,94
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	15 484	17 852 587	0,47
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 634 400	175 901 259	4,63
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	262	45 662 435	1,20
DIGI RO	RON	NL0012294474	10 281	23 058 782	0,61
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	37 987	26 363 555	0,69
ENG PW	PLN	PLENERG00022	18 027	12 135 452	0,32
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	2 295	107 912 975	2,84
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 014	47 635 910	1,25
EUR PW	PLN	PLEURCH00011	7 141	11 668 465	0,31
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	2 197 327	137 000 087	3,61
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTO000025	76 620	32 839 914	0,86
JASTRZEBSKA	PLN	PLJSW0000015	4 712	27 214 203	0,72
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	122 470	81 153 521	2,14
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	6 914 500	163 912 164	4,31
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	117	74 753 699	1,97
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	7 529 250	163 956 948	4,32
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	83 469	80 691 235	2,12
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	8 467 600	34 039 752	0,90
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	144 780	46 867 964	1,23
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	174 684	20 344 397	0,54
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 946 900	198 778 490	5,23
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	409	4 715 647	0,12
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 120	154 181 268	4,06
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	4 367 832	98 734 253	2,60
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	717	50 403 544	1,33
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	145 406	62 519 200	1,65
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	32 594	165 047 397	4,34
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	82 319	183 429 027	4,83
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	50 949	149 545 199	3,94
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 423 100	176 289 650	4,64
ROMGAZ SA	RON	ROSONGNACNOR3	29 720	78 291 262	2,06
STOCKCP CZ	CZK	GB00BF5SDZ96	5 500	4 738 580	0,12
TABAC CP	CZK	CS0008418869	123 000	23 812 505	0,63
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	93 574	16 135 620	0,42
TRANS RON	RON	ROTSSELACNOR9	79 670	12 446 362	0,33
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	1 517	35 094 035	0,92
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 231	20 156 146	0,53
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	18 913 901	0,50
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 502	50 169 627	1,32
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	11 107 800	0,29
Banki egyenlegek				478 153 364	12,58
Folyószámla - CZK				16 040 631	0,42
Folyószámla - EUR				32 075 602	0,84
Folyószámla - HUF				406 146 492	10,69
Folyószámla - PLN				44 072	0,00
Folyószámla - RON				23 577 857	0,62
Folyószámla - USD				268 710	0,01
Egyéb eszközök				14 532 882	0,38
Egyéb követelések				14 532 882	0,38
Összes eszköz				3 804 754 547	100,14
Kötelezettségek				-5 299 566	-0,14
Egyéb kötelezettségek				-5 299 566	-0,14
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				1 751 183 446 HUF	
Unitok száma				714 082 881	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,452353 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				181 039 860 HUF	
Unitok száma				72 962 665	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,481267 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				1 867 231 675 HUF	
Unitok száma				1 884 998 498	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,990575 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 113 972 831
2018. évben eladott befektetési jegyek	98 730 422
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	498 620 372
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	714 082 881
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	1 751 183 446
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	2,452353

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	70 102 387
2018. évben eladott befektetési jegyek	8 896 418
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 036 140
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	72 962 665
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	181 039 860
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	2,481267

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	762 786 663
2018. évben eladott befektetési jegyek	1 155 394 080
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	33 182 245
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	1 884 998 498
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	1 867 231 675
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	0,990575

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				3 312 068 301	87,17
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	7 959	40 094 020	1,06
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	5 421	16 344 380	0,43
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	734 259	124 289 489	3,27
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	2 737	68 753 659	1,81
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	71 651	66 302 511	1,75
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1 164	35 042 150	0,92
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	2 706	42 178 693	1,11
CDR PW	PLN	PLOPTC00011	6 040	73 588 582	1,94
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	15 484	17 852 587	0,47
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 634 400	175 901 259	4,63
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	262	45 662 435	1,20
DIGI RO	RON	NL0012294474	10 281	23 058 782	0,61
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	37 987	26 363 555	0,69
ENG PW	PLN	PLENERG00022	18 027	12 135 452	0,32
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	2 295	107 912 975	2,84
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 014	47 635 910	1,25
EUR PW	PLN	PLEURCH00011	7 141	11 668 465	0,31
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	2 197 327	137 000 087	3,61
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	76 620	32 839 914	0,86
JASTRZEBSKA	PLN	PLJSW0000015	4 712	27 214 203	0,72
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	122 470	81 153 521	2,14
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	6 914 500	163 912 164	4,31
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	117	74 753 699	1,97
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	7 529 250	163 956 948	4,32
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	83 469	80 691 235	2,12
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	8 467 600	34 039 752	0,90
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	144 780	46 867 964	1,23
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	174 684	20 344 397	0,54
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 946 900	198 778 490	5,23
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	409	4 715 647	0,12
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 120	154 181 268	4,06
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	4 367 832	98 734 253	2,60
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	717	50 403 544	1,33
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	145 406	62 519 200	1,65
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	32 594	165 047 397	4,34
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	82 319	183 429 027	4,83
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	50 949	149 545 199	3,94
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 423 100	176 289 650	4,64
ROMGAZ SA	RON	ROSNNGACNOR3	29 720	78 291 262	2,06
STOCKCP CZ	CZK	GB00BF5SDZ96	5 500	4 738 580	0,12
TABAC CP	CZK	CS0008418869	123 000	23 812 505	0,63
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	93 574	16 135 620	0,42
TRANS RON	RON	ROTELACNOR9	79 670	12 446 362	0,33
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	1 517	35 094 035	0,92
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 231	20 156 146	0,53
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	18 913 901	0,50
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 502	50 169 627	1,32
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	11 107 800	0,29
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
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF				1 751 183 446	100,00
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF				181 039 860	
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF				1 867 231 675	

Megjegyzés: az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések, egy értékpapír több kategóriába is tartozhat.

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.

2018 első felében a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel, román és osztrák részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken forognak. A részvények összesített aránya 2018 júniusának végén 87,2% 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 jelentős változás következett be 2018 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő, ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyonkezelést jelentette kizárólag 2017-ben). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységet 2018-tól így már nem végez.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya tovább emelkedett, a 2017. év végi 154,9 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 169,7 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,71%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2018 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőzsdék

A közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéi a fejlett piacokhoz hasonlóan viselkedtek az év első felében. Januárban a pozitív makrogazdasági fejlemények hatására folytatták a 2017-es emelkedést, majd az amerikai piacon elindult esés magával húzta a régiót is. Fontos megemlíteni, hogy a hozamemelkedés, mely megindította az esést, nem csak az Egyesült Államok kötvénytőzsdéjére volt jellemző, hanem Közép-Kelet-Európára is. A cseh illetve román jegybank már a szigorítás útjára lépett, tekintve, hogy a munkaerőhiány és ebből fakadó bérnövekedés miatt az inflációs veszélyek felerősödtek. A magyar pénz- és kötvénytőzsdén elvárt hozamok is emelkedtek, azonban a hazai jegybank a lazítás mellett maradt elkötelezett. A régió belül a legjobb teljesítményt a román részvénytőzsdéje érte el, míg a leggyengébb a lengyel WIG Index volt. A hazai tőzsdé -8,25%-os féléves eredménnyel a második leggyengébb volt. A hazai blue-chip papírok közül a Richter esett messze a legtöbbit, mely egyedi okokra vezethető vissza. Az Esmya nevű gyógyszerét vizsgálat alá vette az európai felügyelet, mivel felmerült a gyanú, hogy a májkárosodás is a mellékhatásai között lehet. Bár a készítmény végül tovább forgalmazható maradt, az árfolyam nem tudott visszapattanni. Tekintve, hogy a régió gazdasága erősen kitett az eurózónás és rajta keresztül a kínai piacnak, így a kereskedelmi háború veszélye rányomta a bélyegét a régiós részvények teljesítményére is.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

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 2018. első felében.

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapban 2018.06.29-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő 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 tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatot érték mutatók számításához.

VIII. Az ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései 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 2018.06.29-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.06.29-én: 89,28%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2018. első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2018. augusztus 31.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.