

*Raiffeisen Nemzetközi Részvény  
Alapok Alapja  
Féléves jelentés 2019.*

# I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja
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 Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a fejlett részvénypiacok (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az Alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

## 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyamváltozás			Árfolyam			Összesített nettó eszközérték
	„A” sorozat	„B” sorozat	„E” sorozat	„A” sorozat	„B” sorozat	„E” sorozat	
2019. június 28	13,86%	13,86%	12,93%	3,802282 Ft	3,800764 Ft	0,982118	2 201 022 739 Ft
2018. december 28	-8,26%	-8,30%	-13,03%	3,339529 Ft	3,338196 Ft	0,869688	1 958 978 419 Ft
2017. december 29.	6,21%	6,20%		3,640353 Ft	3,640243 Ft		2 219 451 829 Ft
2016. december 31.	2,89%	2,89%		3,427623 Ft	3,427623 Ft		2 458 022 409 Ft
2015. december 31.	6,03%	6,03%		3,331279 Ft	3,331279 Ft		2 669 190 371 Ft
2014. december 31.	22,24%	22,24%		3,141929 Ft	3,141929 Ft		2 077 867 550 Ft
2013. december 31.	8,68%	8,68%		2,570317 Ft	2,570317 Ft		1 721 001 257 Ft
2012. december 28.	3,54%	3,54%		2,365109 Ft	2,365109 Ft		2 001 740 787 Ft
2011. december 30.	5,31%	5,31%		2,284300 Ft	2,284300 Ft		2 526 466 963 Ft
2010. december 31.	12,02%	12,02%		2,169090 Ft	2,169090 Ft		3 872 111 484 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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap „E” sorozata 2018. január 23-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 769 875 480</b>	<b>89,73</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	19 129	1 769 875 480	89,73
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>205 273 980</b>	<b>10,41</b>
Folyószámla - EUR				107 574 012	5,45
Folyószámla - HUF				97 699 948	4,95
Folyószámla - USD				20	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 486 170</b>	<b>0,08</b>
Egyéb követelések				1 486 170	0,08
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 976 635 630</b>	<b>100,21</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-4 184 882</b>	<b>-0,21</b>
Egyéb kötelezettségek				-4 184 882	-0,21
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 689 003 802</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>502 257 078</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,362827</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>276 309 029</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>82 198 504</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,361485</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>22 201</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>25 377</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,874856</b>	<b>EUR</b>

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**  
**2019.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 057 457 635</b>	<b>92,94</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	19 129	2 057 457 635	92,94
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>160 177 695</b>	<b>7,24</b>
Folyószámla - EUR				117 101 437	5,29
Folyószámla - HUF				43 076 238	1,95
Folyószámla - USD				20	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 996 741</b>	<b>0,09</b>
Egyéb követelések				1 996 741	0,09
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 219 632 071</b>	<b>100,27</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-5 954 358</b>	<b>-0,27</b>
Egyéb kötelezettségek				-5 954 358	-0,27
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 898 315 698</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>496 028 082</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,827033</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>300 168 780</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>78 465 140</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,825505</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>46 959,37</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>47 522</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,988161</b>	<b>EUR</b>

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

##### Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	502 257 078
2019. évben eladott befektetési jegyek	95 337 518
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	101 566 514
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	496 028 082
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	1 898 315 698
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	3,827033

**Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)**
**Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat**

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	82 198 504
2019. évben eladott befektetési jegyek	1 202 236
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 935 600
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	78 465 140
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	300 168 780
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	3,825505

**Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat**

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	25 377
2019. évben eladott befektetési jegyek	22 145
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	47 522
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	46 959,37
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	0,988161

**IV. A befektetési alap összetétele**

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>2 057 457 635</b>	<b>92,94</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	19 129	2 057 457 635	92,94
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>1 898 315 698</b>	<b>100,00</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>300 168 780</b>	
<b>Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>46 959,37</b>	

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

Az Alapkezelő a hatályos kezelési szabályzatban rögzített befektetési politikának megfelelően arra törekedett, hogy az MSCI Global részvényindexet követő RCM Globál Részvény Alapot 90% körüli arányban tartsa, míg a fennmaradó részt likvid eszközökbe fektesse. 2019 első felének végén az alapban a RCM Globál Részvény Alap aránya 92,94% volt, míg a likvid eszközök aránya 7,06%.

Súly a portfólióban	2018 első félév	2018 év vége	2019 első félév
<b>Részvény Alapok</b>	<b>94,4%</b>	<b>89,7%</b>	<b>92,94%</b>
RCM Globál Részvény Alap	94,4%	89,7%	92,94%
<b>Számlapénz</b>	<b>5,6%</b>	<b>10,3%</b>	<b>7,06%</b>

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya nem változott érdemben, a 2018. év végi 171,3 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 171,1 milliárd forintra változott. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,98%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2019. első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi részvénytőkepiaci

2019 elején jelentős részvénytőkepiaci emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévben. A tavalyi év végén több dolog miatt is aggódott a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott a Fed sem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez, Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket. A fenti három okból az egyik legfontosabb megváltozott 2019-ben: a Fed mégis újragondolta a stratégiáját, és a 2018-ban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítását jött elő retorikájukban. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénytőkepiaci emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében le is dolgozta a piac.

A fejlett részvénytőkepiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +15,6% volt 2019 első felében, forintban kifejezve +16,9%.

### 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 nyereségét 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 2019 első felében.

## **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 Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2019.06.28-án 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 ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Kockázati profil: 5

Az Alap befektetési politikájának 2014. májusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része olyan alapokba kerül befektetésre, amelyek részvényekbe fektetnek.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott 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 a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 97,91%**

## **IX. További információk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2019 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2019. augusztus 29.

---

Bálint Attila      Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



## 1. sz. melléklet

# A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja befektetési alap által 2019. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max. / tényleges Alapkezelési díj	Folyó költségek (amelyik évre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Globál Részvény Alap (I) VTA	Nincs	0,75% / 0,75%	0,89% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Global Equities részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázat vállalásával. Az Alap tőkéjének legalább az 51%-át olyan részvényekbe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fekteti, amelyek kibocsátóinak székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktívan kezelt, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alap 2019. június havi jelentése, Tájékoztatója, legfrissebb elérhető KIID