

Raiffeisen Részvény Alap
Féléves jelentés 2010.

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zr.
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., Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámlolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap / részvény túlsúlyos
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Részvény Alap működése során a törvényi előírások betartása mellett eszközei legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid és kockázatmentes eszközökbe (pl. állampapír, bankbetét) fekteti. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi, kisebb részt külföldi (azon belül elsősorban közép-kelet európai) tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásának biztosítása érdekében a tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. törvény értelmében likvid eszköznek minősülő eszközöket tart, melyeknek az Alap saját tőkéjéhez viszonyított aránya rendszerint 5% és 25% között fog mozogni. Az Alapkezelő a vállalatok mélyreható és sokoldalú elemzése segítségével olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

3. A RARA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2010. I. félév	-0,41%	1,962617 Ft	3 972 908 485 Ft	-0,04%
2009.	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	44,28%
2008.	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-39,42%
2007.	+9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	+8,43%
2006.	+17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	+18,58%
2005.	+34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	+39,46%
2004.	+37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	+44,13%
2003.	+10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	+7,68%

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2010. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

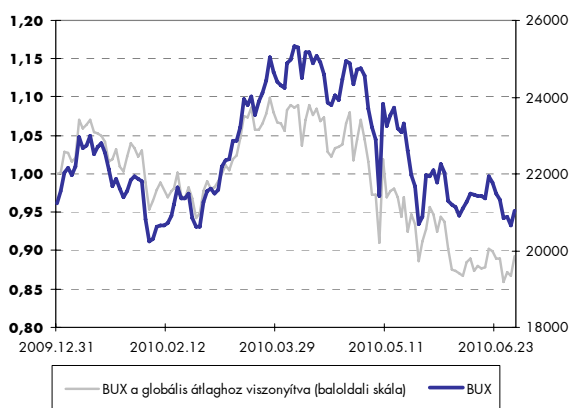
Ellentétes negyedéveknek lehettünk tanúi a 2010-es év első félévében. Az első negyedév úgy folytatódott, ahogy 2009. tavaszától megszokhattuk, vagyis emelkedtek a részvényindexek. A tavasz folyamán azt méricskéljük, vajon mely indexek és részvények érték már el a 2008. őszi tőzsdei összeomlás előtti árszintjeiket. Aztán egyre rémisztőbb hírek érkeztek az eurózóna déli tagjainak költségvetési helyzetéről és a nemzetközi gazdasági növekedés újraindulásába vetett bizalom is megingott, így a második negyedév szinte teljesen elemésztette az első negyedév nyereségét.

Véget ért a recesszió, vagy csak a túlzott állami költekezés mulékony látszateredményei tükröződnek a makroadatokban és a vállalati eredményekben? Ez a probléma foglalkoztatta alapvetően a világ közgazdászait 2010 első negyedévében. A piacok március végén a kérdés első felének igazát árazták. A globális hangulaton kívül szinte semmi más nem hatott a piacokra, az egyedi hírek csak akkor kerültek a figyelem középpontjába, ha az egész Euró-zónát veszélyeztették (görög államháztartási problémák). Vagyis függetlenül az országgyűlési választásoktól és egyedi kockázatoktól 14,22%-kal emelkedett a hazai részvény piac legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2010. első negyedévében. A RAX index 10,94%-os és a BUMIX index 7,27%-os emelkedése jelzi, hogy a piac egyéb szegmensei is a BUX-hoz hasonlóan remek teljesítményt nyújtottak, de azért elmaradtak a legnagyobb forgalmú (Blue Chip) részvényeket tömörítő BUX-tól. A BUX a régiós átlag felett teljesített, a cseh részvény piac 7,12%-ot a lengyel pedig 4,47%-ot emelkedett (saját devizában mérve).

Hozam, % (forintban)	BUX	WIG20	PX	CETOP20
2010. első negyedév	14,22%	9,35%	8,64%	11,18%
2010. második negyedév	-13,18%	-8,89%	-2,23%	-8,81%
2010. első félév	-0,83%	-0,38%	6,22%	1,39%

Forrás: RIF, BLOOMBERG

A BUX index tagjainak első negyedéves teljesítményét megvizsgálva alig találunk olyat, amelyik eséssel zárta a negyedévet. Az index emelkedését csupán 3 papír tudta túlszárnyalni, ezek közül az OTP és a MOL a két legjelentősebb. Az OTP nemcsak egy bank, hanem az egész térség legnagyobb forgalmú vállalata, részvényárfolyamában Közép-Európa aktuálisan igen kedvező megtétele is tükröződött. A MOL főként az új olajmezőin végrehajtott sikeres kutatásainak valamint a magas olajáraknak köszönhető sikereit. A kisebb forgalmú Rába a márciusi optimizmus legnagyobb nyertese volt, árfolyamában a recessziót követő kilábalásban rejlő gépjárműipari lehetőségek is jótékonyan fejtették ki hatásukat. A Richter gyenge teljesítményét ezúttal hírszegény környezetben érte el, korábbi emelkedése után nem jött új, piacmozgató hatású esemény.



A második negyedév a piacok további emelkedését várók számára súlyos csapásokat hozott. Európa egyre több országáról derült ki, hogy államadósságuk, államháztartási hiányuk fenntarthatatlan. Ez azt is jelenti, hogy az állami költekezésre alapozott gazdaságélénkítési kísérlet a végére ért. Magyarországi politikusok hosszú idő után képesek voltak nemcsak a hazai, de rövid időre a nemzetközi híreket is uralni meggondolatlan kijelentéseikkel. A fentiek fényében nem meglepő, hogy a globális hangulat romlása mellett a BUX alulteljesítette a régiós részvényindexeket. 13,18%-kal esett a hazai részvény piac legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2010. második negyedévében, ezzel féléves teljesítménye -0,83%-ra

csökkent. A RAX index 9,84%-os és a BUMIX index 10,09%-os csökkenése a második negyedévben azt jelzi, hogy a piac egyéb szegmensei is gyengélkedtek, de a BUX-hoz képest jobban megúszták az időszakot. A BUX a régiós átlag alatt is teljesített, a cseh részvény piac 7,76%-ot a lengyel pedig 9,00%-ot esett (saját devizában mérve).

A BUX index tagjainak második negyedéves teljesítményét megvizsgálva vegyes képet tapasztalunk. A nagy papírok kivétel nélkül estek, egyedül a Richter volt képes minimális emelkedést felmutatni, a forintgyengülés miatt bekövetkező javuló exporthelyzete és a reményt keltő gyógyszerkísérleteinek köszönhetően. A MOL árfolyamát az újabb és újabb olaj és földgáz lelőhelyek felfedezése tartotta. Az OTP a negyedév vesztese, hiszen nemcsak az előző negyedév nyereségét, hanem annak közel dupláját veszítette el. A legnagyobb közép-európai részvényt az extra bankadó bejelentése mellett a romló globális hangulat is sújtotta. A bankrendszerrel való befektetői elfordulás az alacsonyabb likviditású szektortársat az FHB-t is súlyosan érintette, aki ezzel a félév vesztese is lett. Az egyedi sikersztorikat, vagy magas osztalékot kínáló kis papírok voltak a negyedév nyertesei.

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
2010. első negyedév	14,22%	4,47%	7,12%	12,99%
2010. második negyedév	-13,18%	-9,00%	-7,76%	-14,96%
2010. első félév	-0,83%	-4,93%	-1,20%	-3,91%

Forrás: RIF, BLOOMBERG

A CETOP20 index árfolyam alakulása jelzi, a régiós devizák erősödését az első negyedévben (a régiós indexek saját devizában kevesebbet emelkedtek, mint közös indexük euróban) és gyengülését a másodikban.

A CETOP20 és a BUX elemeinek féléves forint teljesítményét mutatja az alábbi táblázat:

Részvény	Árfolyamváltozás (HUF) 2010. első félév	Részvény	Árfolyamváltozás (HUF) 2010. első félév
Unipetrol	48,12%	PKO Bank	0,51%
NWR	45,90%	Richter	-3,26%
Raba	25,76%	Fotex	-3,68%
MOL	14,12%	TPSA	-5,58%
PKN Orlen	9,51%	Komercni Bank	-6,97%
CEZ	7,11%	PGNIG	-9,04%
KRKA	7,06%	MTEL	-12,16%
BZW Bank	6,88%	KGHM	-12,41%
Telefonica	5,19%	OTP Bank	-12,66%
ERSTE Bank	5,00%	TVK	-14,56%
CETV	4,65%	Synergion	-15,16%
H Telekom	1,46%	Econet	-16,24%
Pekao Bank	1,09%	Allami Nyomda	-18,74%
Pannergy	0,63%	FHB Bank	-18,91%

* A CETOP20-at és a BUX-ot alkotó részvények

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

2010. I. negyedév

A negyedév során semleges részvénykitettség mellett a defenzívebb szektorok felülsúlyozásával próbált az alapkezelő hozamelőnyre szert tenni. Ez a negyedév során alulteljesítést eredményezett.

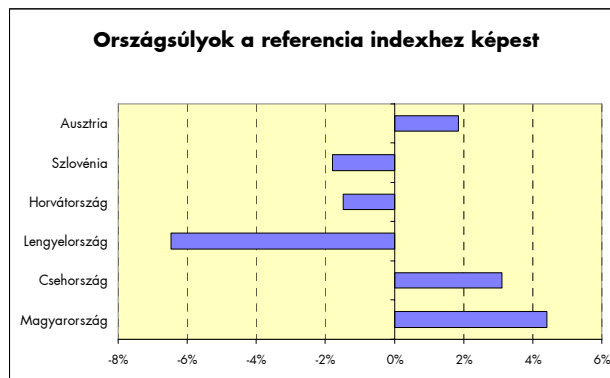
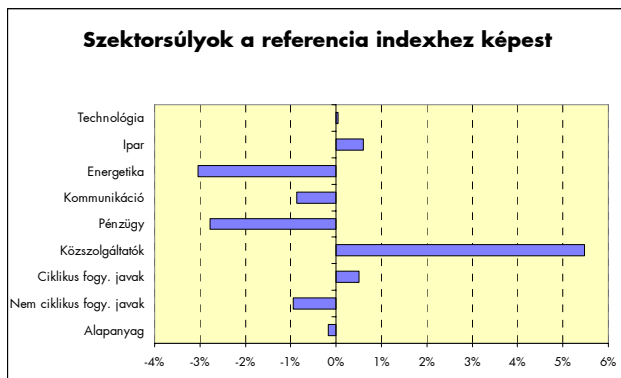
2009. II. negyedév

A második negyedév során az alapkezelő lassan emelkedő részvényarány mellett a defenzív osztalékpapírok sikerét hozta, így az alap felülteljesítővé vált.

A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme	2009.03.31.	2009.06.30.
OTP	6%	10%
Richter	8%	9%
MOL	8%	8%
CEZ	9%	8%
MTelekom	6%	6%
Részvényarány	74%	76%

Forrás: RIF Statisztika

A referencia indexhez viszonyított relatív szektor- és országsúlyok a 2010. június 30-i állapot szerint:



Forrás: RIF Statisztika

A félév egészét tekintve az Alap nettó teljesítménye mintegy 0,36%ponttal alulmúlta a referencia indexként kezelt 50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX összetett index költségeivel nem korrigált hozamát.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			692 151 302	
Forint			402 483 178	
Deviza			289 668 124	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			3 391 101 216	
Részvények			3 040 594 956	
ASSECO POL.	PLSOFTB00016	1 758	7 292 896	PLN
CEZ	CZ0005112300	32 000	283 115 520	CZK
EGIS	HU0000053947	3 000	56 430 000	HUF
ERSTE BANK	AT0000652011	30 029	211 947 397	EUR
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	52 430 300	HUF
HANDLOWY WAR	PLBH00000012	5 000	23 065 000	PLN
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	16 574	115 776 020	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	54 314 496	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	26 200	445 400 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	350 000	256 200 000	HUF
OMV AG	AT0000743059	5 000	41 573 940	EUR
OTP DEMAT	HU0000061726	94 195	513 927 920	HUF
PEKAO PW	PLPEKAO00016	10 000	106 560 300	PLN
PGNIG	PLPGNIG00014	100 000	24 976 100	PLN
PKN PW	PLPKN0000018	33 000	73 831 065	PLN
PKO BANK	PLPKO0000016	80 000	200 336 000	PLN
RIBH	AT0000606306	3 000	32 094 540	EUR
RICHTER DEM	HU0000067624	8 000	343 200 000	HUF
STRABAG SE	AT000000STR1	4 800	26 910 662	EUR
TFONICA C.R	CZ0009093209	40 000	171 212 800	CZK
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			350 506 260	
Részvények			350 506 260	
ELMÚ DEM	HU0000074513	2 100	60 585 000	HUF
FOTEX 0.42	HU0000096409	65 000	24 700 000	HUF
GRAPHI PARK	HU0000083696	35 000	28 350 000	HUF
PANNERGY	HU0000089867	15 345	12 276 000	HUF
RÁBA DEMAT	HU0000073457	30 000	20 610 000	HUF
TVK DEMAT	HU0000073119	5 000	17 000 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	33 590 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000093257	76 560	67 832 160	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	3 943	85 563 100	HUF
Követelések			35 766 759	
Kötelezettségek			-8 944 841	
A portfólió értéke összesen			4 110 074 436	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2010.06.30-ÁN

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			757 248 507	
Forint			452 887 109	
Deviza			304 361 398	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			3 245 476 311	
Megfelelően likvid értékpapír			2 906 875 886	
Részvények			2 906 875 886	
ASSECO POL.	PLSOFTB00016	1 758	6 562 649	PLN
CEZ	CZ0005112300	32 000	306 307 072	CZK
EGIS	HU0000053947	3 000	56 700 000	HUF
ERSTE BANK	AT0000652011	30 029	226 708 540	EUR
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	42 516 500	HUF
HANDLOWY WAR	PLBH00000012	5 000	25 578 100	PLN
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	16 574	101 514 391	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	51 040 800	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	24 200	469 480 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	350 000	225 050 000	HUF
OMV AG	AT0000743059	5 000	35 435 102	EUR
OTP DEMAT	HU0000061726	74 195	353 539 175	HUF
PEKAO PW	PLPEKAO00016	10 000	107 842 800	PLN
PGNIG	PLPGNIG00014	100 000	22 743 770	PLN
PKN PW	PLPKN0000018	33 000	80 940 169	PLN
PKO BANK	PLPKO0000016	80 000	201 583 080	PLN
RIBH	AT0000606306	3 000	27 061 876	EUR
RICHTER DEM	HU0000067624	8 000	332 000 000	HUF
STRABAG SE	AT000000STR1	4 800	24 420 142	EUR
TAURON PL EN	PLTAURN00011	80 000	27 928 520	PLN
TFONICA C.R	CZ0009093209	40 000	181 923 200	CZK
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			338 600 425	
Részvények			338 600 425	
ELMŰ DEM	HU0000074513	2 100	56 910 000	HUF
FOTEX 0.42	HU0000096409	65 000	23 790 000	HUF
GRAPHI PARK	HU0000083696	35 000	28 035 000	HUF
PANNERGY	HU0000089867	15 345	12 352 725	HUF
RÁBA DEMAT	HU0000073457	30 000	25 920 000	HUF
TVK DEMAT	HU0000073119	5 000	14 525 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	37 170 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000093257	76 560	55 123 200	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	3 943	84 774 500	HUF
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			12 901 640	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			12 901 640	
Nyíltvégű			12 901 640	
RELA	HU0000708508	44 899	12 901 640	EUR
Követelések			19 341 200	
Kötelezettségek			-36 268 721	
A portfolió értéke összesen			3 998 698 937	

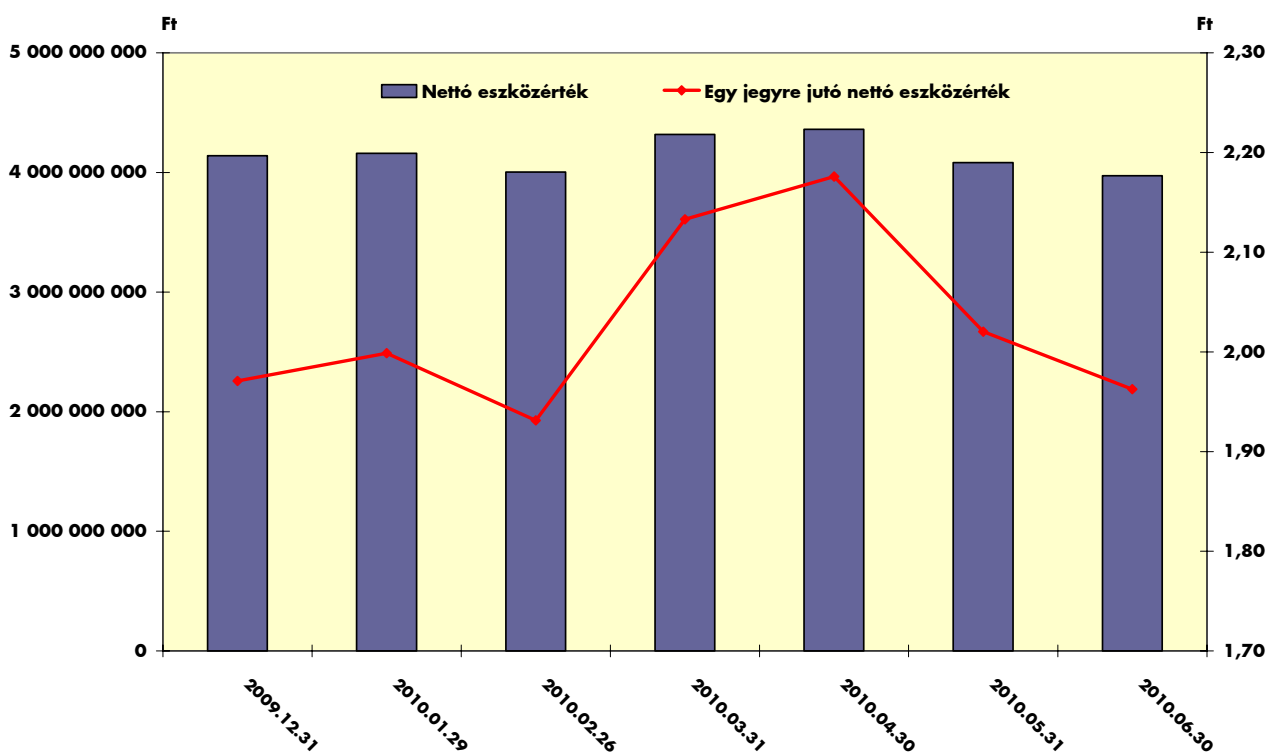
Az Alap 2010.01.01. és 2010.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	2 096 880 812
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	306 686 607
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	379 233 029
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	2 024 334 390
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	3 998 698 937
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	1,975315

2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2010. augusztus 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében