



**NEXTUM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja  
2022. évi éves jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

**NEXTUM Audit Zrt.**

1042 Budapest, Árpád út 51-53.  
B. épület 3. emelet

E: [nextum.audit@nextum.hu](mailto:nextum.audit@nextum.hu)

W: [www.nextum.hu](http://www.nextum.hu)

## Független könyvvizsgálói Jelentés

A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2022. évi éves jelentésének I–VI. és XII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2022. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem



bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás, vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves jelentésben közölt számviteli információkért**

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéleménye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

### **A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartottunk fenn

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékokat szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;



- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2023. április 25.

Kozma Attila Mihály  
Vezérigazgató  
NEXTUM Audit Zrt.  
1042 Budapest, Árpád út 51-53.  
B. épület 3. emelet  
Nyilvántartási szám: 002552



Kozmáné Szeberényi Mónika  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005430

**Raiffeisen Nyersanyag Alapok  
Alapja  
Éves jelentés 2022.**

# I. A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zrt.
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet
Könyvvizsgáló neve	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK irányelv
BAMOSZ kategória:	árupiaci alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap befektetési célja, hogy a nemzetközi nyersanyag piacok teljesítményét közvetítse a Befektetési jegy tulajdonosok felé alapok alapja konstrukción keresztül. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és egyéb állampapírokon felül főként tőzsdei illetve tőzsdén kívüli befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektetheti.

Az Alapkezelő 2022.12-28-ig állampapírokon, illetve részvényeken felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektethette az Alap tőkéjét: Invesco DB Commodity Index Tracking Fund (ISIN: US46138B1035)

A 2022. októberében kérelmezett, az MNB által 2022. november 28-án H-KE-III-733/2022. számú határozattal jóváhagyott kezelési szabályzat módosítás alapján a fenti korlátozás megszűnt.

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

	Árfolyam változás		Árfolyam		Összesített
	„A” sorozat	„B” sorozat	„A” sorozat	„B” sorozat	Nettó eszközérték
2022.12.30	26,80%	27,87%	2,410844 Ft	2,427774 Ft	2 356 694 573 Ft
2021.12.31	48,16%	48,26%	1,901365 Ft	1,898648 Ft	1 296 345 130 Ft
2020.12.31	-7,82%	-7,82%	1,283334 Ft	1,280629 Ft	685 482 448 Ft
2019.12.31	13,89%	13,89%	1,392271 Ft	1,389336 Ft	456 760 888 Ft
2018.12.28	-4,16%	-4,36%	1,222507 Ft	1,219931 Ft	402 354 897 Ft
2017.12.29	-9,27%	-9,26%	1,275538 Ft	1,275599 Ft	527 503 982 Ft
2016.12.31	10,62%	10,62%	1,405835 Ft	1,405835 Ft	305 267 162 Ft
2015.12.31	-13,52%	-13,52%	1,270900 Ft	1,270900 Ft	302 010 386 Ft
2014.12.31	3,15%	3,15%	1,469516 Ft	1,469516 Ft	402 190 319 Ft

2013.12.31	-8,95%	-8,95%	1,424664 Ft	1,424664 Ft	384 141 854 Ft
2012.12.28	9,55%	9,55%	1,564682 Ft	1,564682 Ft	417 265 170 Ft
2011.12.30	-10,24%	-10,24%	1,428248 Ft	1,428248 Ft	1 562 388 483 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. Az Alap befektetési politikája 2016. júniusában jelentősen megváltozott.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\* 2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 135 298 275</b>	<b>88,31</b>
DBC US	USD	US46138B1035	167 686	1 134 941 407	88,28
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	93 043	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	263 825	0,02
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>152 221 335</b>	<b>11,84</b>
Folyószámla - EUR				221	0,00
Folyószámla - HUF				150 863 926	11,73
Folyószámla - USD				1 357 188	0,11
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>503 785</b>	<b>0,04</b>
Egyéb követelések				503 785	0,04
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 288 023 395</b>	<b>100,19</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-2 418 643</b>	<b>0,19</b>
Egyéb kötelezettségek				-2 418 643	-0,19
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 171 244 012 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>621 048 468</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,885914 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>114 360 740 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>60 726 201</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,883219 HUF</b>	

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

### Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2022. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2022. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2021. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2022. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2021. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak.



	Beszámoló	NEÉ számítás	(eFt-ban) Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 285 357	1 285 605	248
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	152 221	152 221	0
Értékpapírok	1 135 298	1 135 298	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	32	504	472
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-2 194	-2 418	-224

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 32 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2022.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2021.évi költségek között került elszámolásra. A 2021.évi utolsó napi befektetési jegy forgalmazásból származó követelés, illetve kötelezettség a NEÉ kimutatásban a követelések és kötelezettségek között is megjelenik, míg a beszámolóban ezt összevontan a kötelezettségek között mutatjuk ki. Ennek összege 207 e Ft.

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\***  
2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 995 157 772</b>	<b>84,95</b>
CBCOMM GY	EUR	LU0419741177	11 500	703 963 703	29,97
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	128 977	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	242 832	0,01
XAAG GY	EUR	IE00BYXYX521	75 000	882 551 250	37,58
XSVT GY	EUR	LU0460391732	28 000	408 271 010	17,38
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 653 015 222</b>	<b>70,38</b>
Folyószámla - EUR				1 373 007 361	58,46
Folyószámla - HUF				145 638 891	6,20
Folyószámla - USD				134 368 970	5,72
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>13 323 616</b>	<b>0,57</b>
Egyéb követelések				13 323 616	0,57
<b>Összes eszköz</b>				<b>3 661 496 610</b>	<b>155,90</b>
<b>Kötelezettség</b>				<b>-1 312 873 002</b>	<b>-55,90</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-1 307 434 228	-55,67
Egyéb kötelezettségek				-5 438 774	-0,23
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 271 302 422 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>946 231 069</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>2,400368 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>77 321 186 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>31 985 323</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>2,417396 HUF</b>	

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

**Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:**

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	(eFt-ban) Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 348 269	2 348 624	355
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	1 652 814	1 652 814	0
Értékpapírok	1 995 158	1 995 158	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	11 317	13 525	2 208
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-1 311 020	-1 312 873	-1 853

A 2022.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 67 e Ft A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2023.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód

díj összege a 2022.évi költségek között került elszámolásra. A beszámolóban a bevételek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 63 e Ft, ami a 2022. december hónapra járó kapott CSDR bírság összege. Ez a NEÉ kimutatásban már 2023.évi bevételként jelenik meg. A 2022.évi utolsó napi befektetési jegy forgalmazásból származó követelés, illetve kötelezettség a NEÉ kimutatásban a követelések és kötelezettségek között is megjelenik, míg a beszámolóban ezt összevontan a követelések között mutatjuk ki. Az ebből adódó különbözet összege 2.238 e Ft.

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

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

##### Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	621 048 468
2022. évben eladott befektetési jegyek	903 443 901
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	578 261 300
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	946 231 069
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	2 271 302 422
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	2,400368

##### Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	60 726 201
2022. évben eladott befektetési jegyek	-
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	28 740 878
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	31 985 323
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	77 321 186
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	2,417396

### IV. A befektetési alap összetétele

2022.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 995 157 772</b>	<b>84,95</b>
CBCOMM GY	EUR	LU0419741177	11 500	703 963 703	29,97
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	128 977	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	242 832	0,01
XAAG GY	EUR	IE00BYXYX521	75 000	882 551 250	37,58
XSVT GY	EUR	LU0460391732	28 000	408 271 010	17,38
<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>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>2 271 302 422</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>77 321 186</b>	

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

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek jellemzően legalább 50%-át áruipiaci kitétséget nyújtó befektetésekre, a fennmaradó részt pénzüpi alapokba és likvid eszközökbe fekteti. Az Alap a saját tőkéjének húsz százalékát meghaladó mértékben fektethet a következő alapokba:

- Invesco Bloomberg Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: ISIN: IE00BYXYX521)

- Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS 2C ETF (ISIN: LU0460391732)
- Lyxor Bloomberg Equal Weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: LU0419741177)

2022 végén az Alap a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban szereplő, a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő részvényekbe és ETF-ekbe (exchange traded fund) fektetett. Az Alap a saját tőkéjének 85%-át fektette be 2022 végén a célpiacokat reprezentáló tőzsdei instrumentumokba.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

<b>2022</b>	<i>Nagyságrend: eFt</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>890 200</b>
Kapott osztalék	9 050
Folyószámlakamat	956
Árfolyamkülönbözet	7 132
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	873 062
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>130 730</b>
Árfolyamkülönbözet	24 910
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	105 820
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>63</b>
Befektetési jegyek után trailer fee	63
<b>A működési költségek</b>	<b>35 005</b>
Alapkezelési díj	23 298
Letétkezelési díj	1 937
LEI kód fenntartási költsége	38
Bankköltség - negatív kamat	0
Számviteli szolgáltatás	1 595
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	551
Felügyeleti díj (MNB)	900
WARP díj	1 210
Bankforgalmi jutalék	78
Értékpapír mozgatás költsége	5 398
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 213</b>
Befektetési alapok különadója	1 213
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>723 315</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>723 315</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>-36 771</b>
<i>Befektetési jegy</i>	<i>-32 669</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-32 669
<i>Részvények</i>	<i>-4 102</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-4 102

Tőkeszámla változásai 2022. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>		<b>152 221</b>		<b>1 652 814</b>	<b>70,38%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>1 134 941</b>	<b>1 994 786</b>	<b>0</b>	<b>84,95%</b>
DBC US		1 134 941		0	0,00%
CBCOMM GY			703 964		29,98%
XAAG GY			882 551		37,58%
XSVT GY			408 271		17,39%
<b>Részvények</b>	<b>357</b>	<b>0</b>	<b>372</b>	<b>0</b>	<b>0,02%</b>
ORASCOM CONT	264		243		0,01%
NBK GEE II.	93		129		0,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>11 085</b>	<b>0,47%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>0</b>	<b>32</b>		<b>232</b>	<b>0,01%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>-2 194</b>		<b>-1 311 020</b>	<b>-55,83%</b>
<b>Összesen</b>	<b>357</b>	<b>1 285 000</b>	<b>1 995 158</b>	<b>353 111</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2022. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-355/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.10-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikusan emelkedett 2022-ben is, a 2021. év végi 235 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 371 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így 4,53%-ra emelkedett a 2021. év végi 3,35%-ról.

Az Alapkezelő 2022-ben új alapot nem indított, viszont megkezdte két új alap indításának előkészítését, illetve az egyik alap esetében az indítás felügyeleti engedélyeztetését. Az Alapkezelő az év végén változatlanul 15 befektetési alapot kezelt.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2022-as év tőkepiaci folyamatai

#### Árupiaci változások

Az árupiacokon az energiapiaci fejlemények voltak a középpontban 2022-ben. Oroszország már 2021 ősze óta fegyverként használta a földgázt az Európai Unióval szemben, a folyamatos fenyegetések és a szállított mennyiség csökkentése következtében a földgáz ára egyre magasabb csúcspontokat ért el. Az európai földgázár pedig magával húzza egyrészt az európai áramárakat, másrészt pedig az európai LNG import felfutása útján a világpiacon LNG árakat. Ennek szintén felhajtó hatása van az amerikai földgázra, valamint a szén árára, ahogy sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgázérművek helyett. Az európai gázár augusztus végén érte el a maximumát az év eleji érték csaknem ötszörösén, amikor az államok siettek minél több gázt betárolni a téli időszakra. Ahogy folyamatosan nyilvánvalóvá vált, hogy lesz elég gáz részben a kedvező időjárás, részben a takarékosági intézkedések miatt, a gázár folyamatosan esett, és végül mindössze 13% körüli emelkedéssel zárta az évet.

Az olaj kissé háttérbe szorult a hírekben, ehhez képest az árfolyama csaknem 20%-ot emelkedett az év folyamán. Oroszország itt is jelentős kitermelő, és az arab országok sem siettek emelni a kitermelésüket az árak megfékezése céljából.

Az ipari nyersanyagok árai (vasérc, alumínium, nikkel, réz) általában emelkedtek az év elején, majd a második negyedévben jelentősen visszaestek, és nagyrészt negatív teljesítménnyel zárták az évet. A mezőgazdasági termékek árainak emelkedése év elején nagyrészt a világpiacon jelentős orosz és ukrán export veszélybe kerülése miatt történt, és a pozitív teljesítmény kitarlott az év végéig. A nemesfémek piaca vegyesen alakultak, főleg a palládium jelentősen emelkedett az orosz-ukrán háború kirobbanásakor, de a többi árfolyama is emelkedett. Év vége felé a platina és az ezüst mutatott élénkülést, mindkettő pluszban zárt, míg az arany és a palládium negatív tartományban fejezte be az évet.

### 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2022.12-28-ig állampapírokon, illetve részvényeken felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektethette az Alap tőkét: Invesco DB Commodity Index Tracking Fund (ISIN: US46138B1035)

A 2022. októberében kérelmezett, az MNB által 2022. november 28-án H-KE-III-733/2022. számú határozattal jóváhagyott kezelési szabályzat módosítás alapján a fenti korlátozás megszűnt.

Az Alap 2022.12.28-t követően a saját tőkéjének húsz százalékát meghaladó mértékben fektethet a következő alapokba:

- Invesco Bloomberg Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: ISIN: IE00BYXYX521)
- Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS 2C ETF (ISIN: LU0460391732)
- Lyxor Bloomberg Equal Weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: LU0419741177)

A fenti változás az Alap 2022-es teljesítményét érdemben nem befolyásolta. A fenti ETF-ek közül a Lyxor Bloomberg Equal Weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: LU0419741177) 2023 első negyedévében beolvadt az Amundi Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF alapba. Az Alapkezelő ennek lekötése érdekében 2023. januárjában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB H-KE-III-102/2023. számú határozatával 2023. február 21-én hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat 2023. március 30-án lépett hatályba.

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

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben 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 2022-ben.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2022-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2022. év
Rögzített jövedelem összesen:	270
Változó jövedelem összesen*:	116
Kedvezményezetttek száma:	29
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

\* A változó jövedelem az éves bónuszon felül egyéb kifizetéseket is tartalmaz.

### b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2022-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2022. év
Felső vezetés	101
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	190
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

### c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, Munkaköri juttatás valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2022-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat két alkalommal is változott 2022-ben. A Javadalmazási Politika első, a csoportszintű szabályok változás miatt szükségessé vált módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. június 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. június 20. volt. A Javadalmazási Politika második, a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszert érintő módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. november 29-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2022. december 08. volt.

**e) Javadalmazási politika érdemi változásai:**

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2022 során. A módosítások során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
  - a munkaköri juttatás kifizetőségéhez kapcsolódó előfeltételek (minimális teljesítmény elvárások) meghatározása
  - a döntéshozó szervek szerepkörének felülvizsgálata
  - a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
- a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszer felülvizsgálata miatti módosítások:
  - a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
  - a bónuszkeret meghatározásának kiegészítése az Alapkezelő teljesítményére vonatkozó teljesítménymérővel

## **X. 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 2022.12.30-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 befektetései 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 2022. decemberi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfolió teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap által eszközölt befektetések értékét a nyersanyagpiacok gyakran jelentős mozgásai negatívan befolyásolhatják. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.



## XI. 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 200%-át.

### b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 100%

### c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 93,46%

## XII. Mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejétől, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig elsősorban a kiemelkedően magas hazai, és az érdeemben magasabb globális inflációs környezetben és jelentős jegybanki szigorításban jelentkezett. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik, illetve maga a konfliktus esetében is van esély további eskalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzromlás magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság megtakarítási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiac 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiaci elvárt hozamokra is. Többek közt ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszert érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben, így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alap sem közvetlen, sem közvetett Credit Suisse kitétséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitétséggel nem rendelkezik.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

# 1. számú melléklet

## A Raiffeisen Nyersanyag Alapok befektetési alap által 2023. január 02-án tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark	Menedzsment díj / Teljes költség mutató	Alapkezelő	Befektetési politika
Lyxor Bloomberg Equal-Weight Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF – USD (ISIN: LU0419741177)	Bloomberg Energy and Metals Equal-Weighted Index	0,30% (2022)	Amundi Luxembourg S.A.	A Lyxor Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF a Bloomberg Energy and Metals Equal-Weighted Indexet követi. A Bloomberg Energy and Metals Equal-Weighted Index a nyersanyagok teljesítményét követi nyomon az energia-, a nemesfém- és az ipari fémágazatban. Az indexben szereplő összes termék egyenlő súlyozású. Az Alap 2023 első negyedében az Amundi Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF alapba oltadt be.
Invesco Bloomberg Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: IE00BYXX521)	Bloomberg ex-Agriculture and Livestock 20/30 Capped Index (USD)	0,19% (2022)	Invesco	Az Invesco Bloomberg Commodity ex-Agriculture UCITS ETF a Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Indexet követi. A Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index egy árukosárra kötött határidős ügyleteket követi nyomon, a mezőgazdasági áruk kivételével.
Xtrackers Bloomberg Commodity Ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF – USD (ISIN: LU0460391732)	Bloomberg ex-Agriculture & Livestock 15/30 Capped 3 Month Forward Index	0,29% (2022)	DWS Investment UK Ltd	Az Xtrackers Bloomberg Commodity Ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF a Bloomberg ex-Agriculture & Livestock 15/30 Capped 3 Month Forward Indexet követi. Az index egy diverzifikált határidős árupiaci szerződések portfóliójába történő befektetést követi nyomon a következő szektorokban: Energia, Nemesfémek és Ipari fémek.

Forrás: www.justetf.com