

***Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja***  
***Féléves jelentés 2016.***

# I. 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:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	árupiaci alap (2016.06.20-ig részvény alap volt)
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

**2016.06.20-tól:** Az Alap árupiaci kitettséget biztosító alapként működik 2016. június végétől, amely időponttal egyaránt módosította a nevét és a befektetési politikáját is. Az Alap célja, hogy elsősorban tőzsdén jegyzett befektetési alapokba történő befektetéseken keresztül lehetőséget adjon a befektetőnek nyersanyagpiaci kitettség kialakítására. Az alap túlnyomórészt olyan befektetési alapokba és más kollektív befektetési értékpapírokba fektet, amelyek állandó árupiaci kitettséget nyújtanak.

**2016.06.20-ig:** Az alap feltörekvő piaci részvényalapként, Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja néven működött. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel-Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerültek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választotta ki a fenti tágabb régión belül.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2016.06.30*	6,65%	1,355450 Ft	261 116 511 Ft	6,69%
2015.12.31	-13,52%	1,270900 Ft	302 010 386 Ft	-10,20%
2014.12.31	3,15%	1,469516 Ft	402 190 319 Ft	2,22%
2013.12.31	-8,95%	1,424664 Ft	384 141 854 Ft	-6,34%
2012.12.28	9,55%	1,564682 Ft	417 265 170 Ft	11,98%
2011.12.30	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	2,93%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	804 429 065 Ft	56,53%
2008.12.31*	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,09%

\* az Alap befektetési politikája 2008-ban és 2016 júniusában jelentősen megváltozott!

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 indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>233 239 571</b>	<b>77,29</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	2 330 682	0,77
EPOL US	USD	US46429B6065	4 177	21 640 359	7,17
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	4 033	45 528 226	15,09
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	7 640	7 718 138	2,56
ISH MSCI RUS	USD	US46434G8069	13 503	43 077 161	14,27
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	3 529	47 247 972	15,66
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 078	11 234 772	3,72
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 407 482	0,80
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	3 400	21 824 464	7,23
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	538 356	0,18
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	93 116	0,03
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	325 038	0,11
QAT US	USD	US46434V7799	1 750	9 670 896	3,20
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	2 199 200	0,73
UAE US	USD	US46434V7617	1 850	8 383 498	2,78
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	1 904	9 020 211	2,99
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>68 928 236</b>	<b>22,84</b>
Folyószámla - CZK	CZK			1 954 016	0,65
Folyószámla - EUR	EUR			2 800 727	0,93
Folyószámla - HUF	HUF			49 093 743	16,27
Folyószámla - TRY	TRY			108 237	0,03
Folyószámla - USD	USD			14 971 513	4,96
<b>Követelések</b>				<b>39 091</b>	<b>0,01</b>
Egyéb követelések				39 091	0,01
<b>Összes eszköz</b>				<b>302 206 898</b>	<b>100,14</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-413 158</b>	<b>-0,14</b>
Egyéb kötelezettségek				-413 158	-0,14
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>301 793 740 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>237 663 080</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,269839 HUF</b>	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON  
2016.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>218 475 017</b>	<b>84,53</b>
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	52 628	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	229 814	0,09
POWERSHA DB	USD	US73935S1050	50 000	218 192 575	84,42
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>40 199 611</b>	<b>15,55</b>
Folyószámla - EUR	EUR			196	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			39 272 419	15,19
Folyószámla - USD	USD			926 996	0,36
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>211 460</b>	<b>0,08</b>
Egyéb követelések				211 460	0,08
<b>Összes eszköz</b>				<b>258 886 088</b>	<b>100,16</b>
Kötelezettségek				-419 105	-0,16
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>258 466 983 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>192 944 723</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,339591 HUF</b>	

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	237 663 080
2016. évben eladott befektetési jegyek	52 143 550
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	96 861 907
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.07.01-én	192 944 723
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.07.01-én	258 466 983
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.07.01-én	1,339591

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>218 475 017</b>	<b>84,53</b>
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	52 628	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	229 814	0,09
POWERSHA DB	USD	US73935S1050	50 000	218 192 575	84,42
<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>Nettó eszközérték</b>				<b>258 466 983</b>	<b>100,00</b>

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át árupiaci kitétséget nyújtó befektetésekre, a fennmaradó részt pénzüpi alapokba és likvid eszközökbe fekteti. Az Alap a saját tőkéjének húsz százalékát meghaladó mértékben fektethet a „DBC – PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund” alapba.

2016. félév végén a portfólió 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).

A globális kockázatok miatt az Alapkezelő nagyobb arányban szerepeltet ETF-eket a portfólióban mivel gyakran likvidebbek és jobban követik a megcélzott piac teljesítményét.

Az Alap a saját tőkéjének 84,47%-át fektette be 2016 félév végén a célpiacokat reprezentáló tőzsdei instrumentumokba. Az félév során legtöbbször főleg a megfelelő likviditás miatt defenzív összetétel jellemezte az alapot.

## V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2015. december 31. és 2016. június 30-a között, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu). Az Alapkezelő 2016. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezel. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2016.06.30-án 139,33 milliárd forintot volt, ami csökkenést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2016. június végén 2,57%-os volt.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2016 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvényt piac

A hazai részvényt piac régóta nem látott teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, és ezt a kiemelkedő teljesítményt folytatta 2016 első félévében is. A régiós átlagot jelentősen felülmúlva, 10,05%-kal emelkedett a BUX index első félév során. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva viszont 9,49%-kal csökkent ugyanezen időtáv alatt, ami forintban számolva is közel 9%-os esést jelentett.

A félévet negyedévekre bontva azt láthattuk, hogy a BUX index első negyedévében már felülteljesítette mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot. A negyedév során 10,58%-ot emelkedett. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 3,63%-kal erősödött, ami forintban 3,97%-os növekedésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index negyedéves dollár teljesítménye viszont, egy rendkívül rossz kezdés után sokat javulva is csak -0,88% volt, amit a forint dollárral szembeni erősödése -4,34%-ra rontott a forintban kalkuláló befektetők számára. A BUX index a fenti teljesítményével ismét előkelő helyet szerzett magának a világ tőzsdéinek első negyedéves rangsorában, és bőven ledolgozta a 2010 és 2014 között felhalmozott lemaradását. Az első negyedévében érdemi pozitív vállalati hír nem látott napvilágot (leszámítva azt, hogy a Magyar Telekom esetében újra megjelent az osztalék az árazásban), így feltételezhető, hogy a magyar piacot továbbra is a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban.

A második negyedévében a hazai részvényt piac a jelentősen megnövekedett árfolyam ingadozás mellett lényegében stagnált, a BUX index 0,47%-kal zárt lejjebb március végéhez képest. Féléves teljesítménye ezzel 10,05%-ra romlott, ami mind régiós, mind globális összehasonlításban így is kiemelkedőnek számít. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 12,66%-kal gyengült, amit ezúttal sem kompenzált a forint a második negyedévében.

A hazai részvényt piac most már huzamosabb ideje felülteljesíti a különböző régiós és globális benchmarkokat, amiben számos tényező játszik szerepet, kezdve a kormányzat piacbarátabb hangvételétől, az erős makrogazdasági fundamentumokon át egészen a befektetők lengyel piactól való elfordulásáig. A lengyel piactól való elfordulás oka, hogy a lengyel kormány is több nem konvencionális lépést tett, hasonlóan a korábbi magyar nem túl piacbarát intézkedésekhez. A magyar piac tartós felülteljesítése azonban mára odavezetett, hogy a hazai részvények relatíve és abszolút értelemben sem nevezhetők olcsónak. Egyelőre azonban az árazottság csak minimális szerepet játszik a befektetői döntéshozatalban.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2016. Q1	10,58%	15,74%	-5,90%	7,45%	13,79%	3,63%
2016. Q2	-0,47%	6,23%	-9,22%	-12,36%	-4,98%	-12,66%
2016. H1	10,05%	22,95%	-14,58%	-3,70%	8,47%	-9,49%

## A nemzetközi részvény piac

A nemzetközi részvény piacok közül az elmúlt 3 évben egyértelműen az amerikaiak emelkedtek ki mind a fejlett és mind a fejlődő részvény piaci teljesítmények közül. A magyar piac az utóbbi egy év kiemelkedő teljesítményével ugyan a többi feltörekvő részvény piac elé tudott kerülni, de 3 éves viszonylatban még mindig nem érte be a kínai vagy az indiai indexek teljesítményeit.

A fejlett európai részvény piacok hasonlóan mozogtak, mint az amerikaiak, azaz látható volt, hogy hasonló események hatnak rájuk is, de 2015 őszétől az európai részvény indexek a különböző negatív hírekre nagyobb esésekkel reagáltak, és a piaci optimizmusban sem tudtak annyira visszakapaszkodni. Az EU és az USA piaci közötti különbség növekedése látványosan 2015 őszétől indult el és 2016 első félévében is folyamatosan jelen volt, sőt erősödött is. Az ok, hogy felszínen lévő főbb kockázati faktorok komolyabb fenyegetettséget jelentettek az európai térségre, mint az USA-ra. A főbb faktorok között a kínai lassulást, az alacsony olajár miatti gyengébb gazdasági teljesítményt több meghatározó fejlődő gazdaságban (orosz, brazil, közel-keleti), az Egyesült Királyság Unióból történő kilépését követő gazdasági hatásokat, és az európai bankszektor gyengébb helyzetét lehet felsorolni.

Az első negyedévről összességében az mondható el, hogy átlagosan egy szerény negyedéves részvény piaci emelkedés történt a fejlett piacokon, de elfedi azt a tényt, hogy 2016 minden idők egyik leggyengébben induló éve volt pl. az amerikai részvény piacok tekintetében. A negyedév vesztese pedig végül mégis a japán, illetve az európai részvény piac lett, akár saját devizájukban, akár dollárban mérjük. Pont az a két régió, ahol a jegybank továbbra is pumpálja a pénzt a pénzügyi rendszerbe. Ezen ellentmondás azzal magyarázható, hogy ezen utóbbi két régió jobban kitétt a fejlődő gazdaságok lassulásának. Az első negyedév végén talált magára az amerikai részvény piac, nem utolsósorban az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) újabb pálfordulásának és a gyengülő dollár következményeként. Az S&P500 indexnek végül sikerült a negyedévet pozitív tartományban zárnia.

A második negyedévben a fejlett részvény piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 0,31%-kal emelkedett dollárban kifejezve. Ez a kismértékű változás ezúttal is eltakarta azt a tényt, hogy a fejlett tőzsdék egy része a második negyedévben is jelentős ingadozást mutatott. A dollárban kimutatott teljesítmények alapján a leggyengébbek az európai piacok voltak ismét, de a japán piac sem talált magára az igen gyenge első negyedév után. Kivételt az amerikai tőzsdék jelentettek újfent, ott a havi ingadozás is viszonylag szűk sávban maradt, leszámítva a technológiai fókuszú NASDAQ indexet.

A főbb fejlett piaci részvény indexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2016. Q1	1,49%	0,77%	2,75%	-8,04%	-7,24%	-11,95%
2016. Q2	1,38%	1,90%	-0,56%	-4,67%	-2,86%	-7,06%
2016. H1	2,90%	2,69%	-3,29%	-12,33%	-9,89%	-18,17%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a félév során megváltoztatta az Alap befektetési politikáját és módosította annak nevét. Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását 2016 májusában, amelyet az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsa H-KE-III-467/2016. számú határozatában engedélyezett, és amely változások 2016.06.20-tól léptek életbe. A változások hatályba lépése után az Alap elnevezése Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja-ra módosult. Az Alap befektetési politikájának érdemi változása, hogy az eddigi EMEA (Európa, Közel-kelet és Afrika) térség részvénytulajdonosainak közvetítése helyett, az Alap elsősorban egy 14 nyersanyag árváltozását követő index teljesítményét fogja közvetíteni. Az alap azon befektetőket célozza meg, akik nyersanyagpiaci kitétséget keresnek költséghatékony formában.

## 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 2016 első félévében.

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

### **a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése**

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2016.06.30-án nem voltak illikvid eszközök.

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap 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. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2016 első félévében nem született.

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

Kockázati profil: 5

Az alap befektetési politikájának 2016. júniusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, 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 által eszközölt befektetések értékét a nyersanyagpiacok gyakran jelentős mozgásai negatívan befolyásolhatják.

Az Alapkezelő a 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot érték mutatók számításához.

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

### **a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.



- b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2016.06.30-án:** 100%
- c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2016.06.30-án:** 85,12%

Budapest, 2016. augusztus 30.

---

Bálint Attila      Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében