



NEXTUM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffelsen Nyersanyag Alapok Alapja
2022. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



NEXTUM

NEXTUM Audit Zrt.

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

E: nextum.audit@nextum.hu

W: www.nextum.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja („az Alap”) 2022. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.659.289 E Ft, a tárgyévi eredmény 723.315 E Ft (nyereség) –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2022. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A 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 beszámoló 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 üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja 2022. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. 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.

A számviteli törvény alapján a mi felelőségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja 2022. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja 2022. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló 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 könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló 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 beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.



A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, 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 az Alap belső kontrolljának 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 beszámoló 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 beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk 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.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap 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

MÉRLEG	eFt 2021. december 31.	eFt 2022. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 287 519	3 659 057
I. Követelések	0	11 085
1 Követelések	0	11 085
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 135 298	1 995 158
1 Értékpapírok	775 459	2 031 929
2 Értékpapírok értékelési különbözete	359 839	-36 771
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	359 839	-36 771
III. Pénzeszközök	152 221	1 652 814
1 Pénzeszközök	152 221	1 652 814
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	32	232
1 Aktív időbeli elhatárolás	32	232
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 287 551	3 659 289
E / Saját tőke	1 285 357	2 348 269
I. Induló tőke	681 775	978 216
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 771 664	7 675 108
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-6 089 889	-6 696 892
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	603 582	1 370 053
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-218 206	221 560
2 Értékelési különbözet tartaléka	359 839	-36 771
3 Előző évek eredménye	444 472	461 949
4 Üzleti év eredménye	17 477	723 315
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	344	1 310 475
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	344	1 310 475
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 850	545
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 287 551	3 659 289

Budapest, 2023. április 25.


 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Eredménykimutatás

	eFt	eFt
	2021.	2022.
I Pénzügyi műveletek bevételei	31 400	890 200
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 125	130 730
III Egyéb bevételek	0	63
IV Működési költségek	11 356	35 005
V Egyéb ráfordítások	442	1 213
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	17 477	723 315

Budapest, 2023. április 25.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2022. december 31-ével végződő évről

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Filmtámogatási Alap (továbbiakban: Alap) 2005. augusztus 11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 3 milliárd forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.271-1/2005. Az Alap nyílt végű befektetési alap.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF E-III/110.271-3/2008. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja. A hatályba lépés napja: 2008. július 11.

Az MNB a HKE-III-467/2016.sz. határozatában 2016.05.10-én engedélyezte az Alap újabb névváltozását és a kezelési szabályzatának módosítását.

Az Alap új neve 2016.05.19-től: Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

2020.01.08-i hatállyal a felügyeleti díj éves mértékének változása miatt módosult az Alap kezelési szabályzatának "Az alapot terhelő díjak, költségek mértéke és az alapra terhelésük módja" című pontja.

Az MNB a 2021.10.12-én kelt HKE-III-585/2021.sz. határozatában engedélyezte a Kezelési Szabályzat módosítását, amelynek értelmében módosul az Alap befektetési politikája, változnak a Kezelési Szabályzatnak a kockázatokat, az eszközök értékelését, valamint a díjakat és költségeket bemutató fejezetei.

Az MNB a 2021.12.27-én kelt HKE-III-796/2021.sz. határozatában engedélyezte az Alap Kezelési Szabályzatának a kockázatokat, valamint a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását bemutató fejezeteinek módosítását.

Az MNB a 2021.12.30-án kelt NKE-III-482/2021.sz. határozatában engedélyezte az Alap befektetési jegyeinek vételét és visszaváltását érintő elszámolási és teljesítési időtartam 1 nappal történő csökkentését, amely változás 2022.01.06-án lépett hatályba.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF határozat száma és kelte:

„A” sorozat: E-III/110.271/2005, 2005. augusztus 02.

„B” sorozat: E-III-436/2010. 2010. október 27.

Az Alap BAMOSZ besorolása: árupiaci alap

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapot.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János Váradai Zoltán	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A. 2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2. ajtó
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló:	Nextum Audit Zrt.	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Kijelölt könyvvizsgáló	Kozmáné Szeberényi Mónika	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regisztrációs szám: 005430 Igazolványszám: 005429
------------------------	---------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:

Liebszter Mónika
1204 Budapest, Kolozsvár u.12.
Regisztrációs szám: 163363

2. Befektetési politika, az összegyűjtött tőke felhasználásának célja és módja

Az Alap befektetési célja, hogy a nemzetközi nyersanyag piacok teljesítményét közvetítse a befektetési jegy tulajdonosok felé alapok alapja konstrukción keresztül.

Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig a likvid és származtatott eszközökön, illetve egyéb állampapírokon és részvényeken felül kizárólag a Kezelési Szabályzatban megnevezett kollektív befektetési értékpapírba fekteti az Alap tőkéjét.

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Az Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének történő megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával, illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása földrajzi és iparági specializáció. Az Alap sem földrajzi sem specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és egyéb állampapírokon felül főként tőzsdés illetve tőzsdén kívüli befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét kizárólag az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Állampapírok: EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Ide tartoznak:
 - a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok, továbbá a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
2. Részvények: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacon forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok.
3. Bankbetét: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).
4. Kollektív befektetési értékpapír: nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok.

Ezen eszközcsoporton belül a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig az Alapkezelő kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az Alap tőkéjét: Invesco DB Commodity Index Tracking Fund (ISIN: US46138B1035)

Az Alap 50%-os minimum arányban és 90%-os célarányban fektet USA dollárban denominált befektetési alapba.
5. Származtatott eszközök: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek). Ide sorolandók speciális derivatív eszközöként a certifikátok is. Alap származtatott ügyletet köthet akár fedezeti (kockázat csökkentési), akár befektetési céllal.

Az egyes portfólióelemek, maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya a következő:

Portfólió elem	Max	Min	Terv
Állampapírok	50%	0%	0%
Részvények és certifikátok	20%	0%	0%
Betét	50%	0%	10%
Kollektív befektetési értékpapírok	100%	50%	90%
Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	100%	50%	90%
Származtatott ügyletek	200%	-200%	0%

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Jelenős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.

Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2023. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény, és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alapkezelő az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékeltte, mely a tárgyévben 2022. december 30-a volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2022. december 30-ra, az Alapkezelő az utolsó elérhető piaci árat alkalmazta az eszközök piaci értékének meghatározásához.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (továbbiakban: ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdénapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni. A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, aminek támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

Betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CBCOMM GY	EUR	712 516	0	-8 552	703 964
XAAG GY	EUR	899 774	0	-17 223	882 551
XSVT GY	EUR	415 165	0	-6 894	408 271
Összesen		2 027 455	0	-32 669	1 994 786

B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
NBK GREE II	EUR	3 836	0	-3 707	129
ORASCOM CONT	USD	638	0	-395	243
Összesen		4 474	0	-4 102	372

Értékpapírok összesen		2 031 929	0	-36 771	1 995 158
------------------------------	--	------------------	----------	----------------	------------------

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2022-ben 7.956 e Ft árfolyamvesztés volt, míg 2021-ben 2 eFt árfolyamnyereség.

	2021.12.31	2022.12.31
Folyószámla HUF	150 864	145 639
Devizaszámla EUR	0	1 372 850
Devizaszámla USD	1 357	134 325
Összesen	152 221	1 652 814

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok eFt-ban)	2021.12.31	2022.12.31
Osztalék követelés	0	8 911
Befektetési jegy forgalmazás követelés	0	2 174
Összesen	0	11 085

Kötelezettségek (adatok eFt-ban)	2021.12.31	2022.12.31
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	207	0
Befektetési jegy vásárlás kötelezettség	0	1 307 434
Alapkezelési díj	0	1 983
Letétkezelési díj	0	164
WARP tranzakciós díj	0	350
Számviteli szolgáltatás	0	199
Befektetési alap kölönadó	137	345
Összesen	344	1 310 475

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2021.12.31	2022.12.31
Folyószámla kamat elhatárolás	0	134
Kapott CSDR bírság	0	63
LEI kód fenntartási költség	32	35
Összesen	32	232

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2021.12.31	2022.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	535	303
Letétkezelési díj	79	0
Alapkezelési díj	996	0
WARP-díj	139	0
Bankforgalmi jutalék	5	0
Felügyeleti díj (MNB)	96	242
Összesen	1 850	545

4.5. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a mérlegét és az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Kapott osztalék	21	9 050
Folyószámlakamat	0	956
Árfolyamkülönbözet	3 182	7 132
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	28 197	873 062
Összesen	31 400	890 200

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Árfolyamkülönbözet	2 125	24 910
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	0	105 820
Összesen	2 125	130 730

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Számviteli szolgáltatás	0	1 595
Alapkezelési díj	8 754	23 298
Letétkezelési díj	707	1 937
LEI kód fenntartási költsége	38	38
Bankköltség - negatív kamat	33	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	535	551
Felügyeleti díj (MNB)	410	900
WARP díj	385	1 210
Bankforgalmi jutalék	68	78
Értékpapír mozgatás költsége	426	5 398
Összesen	11 356	35 005

Egyéb bevételek (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Egyéb bevételek	0	63
Összesen	0	63

Egyéb ráfordítások (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Befektetési alapok különadója	442	1 213
Összesen	442	1 213

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"B" sorozat	Összesen
2021.12.31	621 048 468	60 726 201	681 774 669
2022.12.31	946 231 069	31 985 323	978 216 392

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-ára vonatkozóan a 2022.12.31-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
"A" sorozat	2 271 302 422	2,400368
"B" sorozat	77 321 186	2,417396
Összesen	2 348 623 608	-

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

A saját tőke részletezése (e Ft-ban)	2021.12.31	2022.12.31
I. Induló tőke	681 775	978 216
Kibocs. bef. jegyek névértéke	6 771 664	7 675 108
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-6 089 889	-6 696 892
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	603 582	1 370 053
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-218 206	221 560
Értékelési különbözet tartaléka	359 839	-36 771
Előző évek eredménye	444 472	461 949
Üzleti év eredménye	17 477	723 315
Saját tőke	1 285 357	2 348 269

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

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	NEE számítás	(eFt-ban) Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 348 269	2 348 624	355
Különbözet tételesen:			
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 NEE 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 NEE kimutatásban már 2023.évi bevételként jelenik meg.

A 2022. évi utolsó napi befektetési jegy forgalmazásból származó követelés illetve kötelezettség a NEE 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.

7. Mérleg fordulónap 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 érdemben 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 eszkalációra, 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 állampapírpiacon 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiacon elvárt hozamokra is. Többek közt ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar áterjedt 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 rendelkezett.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2021.	2022.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,83%	64,17%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2023. április 25.




Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

2022.12.31

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Osszes eszköz	-	3 659 289

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	3 659 289
	Osszes eszköz	-	3 659 289

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

64,17%	Saját tőke	-	2 348 269
	Források összesen	-	3 659 289



4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	2 348 269

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	2 348 269

Budapest, 2023. április 25.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2022.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
31 764

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	23 298	1 983	21 315
Letétkezelési díj	1 937	164	1 773
LEI kód fenntartási költsége	38	0	38
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	551	303	248
Számviteli szolgáltatás	1 595	199	1 396
Felügyeleti díj (MNB)	900	242	658
WARP díj	1 210	350	860
Bankforgalmi jutalék	5 398	0	5 398
Értékpapír mozgatás költsége	78	0	78
Össz:	35 005	3 241	31 764

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 2 348 269

eFt-ban
ill. %-ban

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

Budapest, 2023. április 25.





 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2021. e Ft-ban	2022. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-9 716	1 244 564
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	17 456	714 265
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-359 839	36 771
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	359 839	-36 771
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-28 196	-767 242
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	174	-11 085
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	260	1 310 131
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-200
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	590	-1 305
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-159 983	-480 178
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-280 318	-2 943 711
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	120 314	2 454 483
19. Kapott hozamok +	21	9 050
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	270 750	736 207
20. Befektetési jegy kibocsátás +	425 535	903 444
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-154 785	-167 237
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	101 051	1 500 593

Budapest, 2023. április 25.



 Simon Péter János Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, 1111-154
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (I):	2022.12.30
A sorozat	
Saját köke (Fl.):	2 271 302 422
Egy jegyre jutó NEE:	2,400368
Darabszám:	946 231 069
B sorozat	
Saját köke (Fl.):	77 321 186
Egy jegyre jutó NEE:	2,417396
Darabszám:	31 985 323


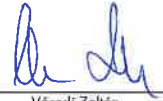
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő			
I/1.	Hitelállomány (összes):			Összeg/Érték	%	
				0	0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			Összeg/Érték	%	
	Alapkezelői díj miatt			-1 312 873	100,00	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-1 983	0,15	
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-187	0,01	
	Letételezői díj miatt			-1	0,00	
	Letételezői díj miatt			-179	0,01	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közvetítelli ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-3 089	0,24	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-1 307 434	99,59	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-1 312 873	100,00	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 652 814	45,14	
	Raiffeisen Bank / EUR			1 372 850	37,49	
	Raiffeisen Bank / HUF			145 639	3,98	
	Raiffeisen Bank / USD			134 325	3,67	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			13 324	0,36	
	D2318612 Dividend payment Asset/			8 911	0,24	
	U2320226 RBH Asset/			4 413	0,12	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megnevezés	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			115	1 995 158	54,49
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ep. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdalkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ep.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	372	0,01
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	372	0,01
	NIBK GRE II. (GRS003003035)		EUR	0	129	0,00
	ORASCOM CONT		USD	0	243	0,01
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0

II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			115	1 994 786	54,48
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			115	1 994 786	54,48
		CBCOMM GY [LU0419741177]	EUR	12	703 964	19,23
		KAAG GY [IE00BYXYX521]	EUR	75	882 551	24,10
		XSVI GY [LU0460391732]	EUR	28	408 271	11,15
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	201	0,01
		REAK EUR Current account			157	0,01
		REAK USD Current account			44	0,00
II/6.	Szormaztatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
						0
	Eszközök összesen:				3 661 497	100,00

Budapest, 2023. április 25.


 Simon Péter János

 Váradí Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok
Alapja
Üzleti 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 tőzsdéi 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)

	Ártolyam változás		Ártolyam		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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON* 2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 135 298 275	88,31
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
Banki egyenlegek				152 221 335	11,84
Folyószámla - EUR				221	0,00
Folyószámla - HUF				150 863 926	11,73
Folyószámla - USD				1 357 188	0,11
Egyéb eszközök				503 785	0,04
Egyéb követelések				503 785	0,04
Összes eszköz				1 288 023 395	100,19
Kötelezettségek				-2 418 643	0,19
Egyéb kötelezettségek				-2 418 643	-0,19
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				1 171 244 012 HUF	
Unitok száma				621 048 468	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,885914 HUF	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				114 360 740 HUF	
Unitok száma				60 726 201	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,883219 HUF	

*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
Különbözet tételesen:			
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	%
Átruházható értékpapírok				1 995 157 772	84,95
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
Banki egyenlegek				1 653 015 222	70,38
Folyószámla - EUR				1 373 007 361	58,46
Folyószámla - HUF				145 638 891	6,20
Folyószámla - USD				134 368 970	5,72
Egyéb eszközök				13 323 616	0,57
Egyéb követelések				13 323 616	0,57
Összes eszköz				3 661 496 610	155,90
Kötelezettség				-1 312 873 002	-55,90
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-1 307 434 228	-55,67
Egyéb kötelezettségek				-5 438 774	-0,23
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				2 271 302 422 HUF	
Unitok száma				946 231 069	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,400368 HUF	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				77 321 186 HUF	
Unitok száma				31 985 323	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,417396 HUF	

*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
Különbözet tételesen:			
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	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 995 157 772	84,95
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
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat / HUF				2 271 302 422	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF				77 321 186	

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

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek jellemzően legalább 50%-át árupiaci kitettséget nyújtó befektetésekre, a fennmaradó részt pénzügyi 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: 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

2022	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	890 200
Kapott osztalék	9 050
Folyósámlakamat	956
Árfolyamkülönbözet	7 132
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	873 062
Pénzügyi műveletek ráfordításai	130 730
Árfolyamkülönbözet	24 910
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	105 820
Egyéb bevételek	63
Befektetési jegyek után trailer fee	63
A működési költségek	35 005
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
Egyéb ráfordítások	1 213
Befektetési alapok különadója	1 213
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	723 315
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	723 315
Értékpapírok értékelési különbözete	-36 771
<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
Bankbetétek		152 221	1 652 814		70,38%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 134 941	1 994 786	0	84,95%
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%
Részesvények	357	0	372	0	0,02%
ORASCOM CONT	264		243		0,01%
NBK GEE II.	93		129		0,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0	0	11 085		0,47%
Aktív időbeli elhatárolás	0	32	232		0,01%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-2 194	-1 311 020		-55,83%
Összesen	357	1 285 000	1 995 158	353 111	100,00%

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

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon 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 áramárat, másrészt pedig az európai LNG import felfutása útján a világpiacon az LNG árakat. Ennek szintén felhajtó hatása van az amerikai földgázárakra, valamint a szén árakra, 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 elejei érték csaknem ötszörösén, amikor az államok siettek minél több gázt betárolni a téli időszakokra. 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 kitartott 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: 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 lekövetése 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 befektetésein 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
Kedvezményezettek 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 (alapbér, 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 kifizetethez 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 Várdi 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 olvadt be.
Invesco Bloomberg Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: IE00BYXYK521)	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 áruipiaci szerződések portfóliójába történő befektetést követi nyomon a következő szektorokban: Energia, Nemesfémek és Ipari fémek.

Forrás: www.justetf.com