

***Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja  
Féléves jelentés 2019.***

# 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:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK irányelv
BAMOSZ kategória:	árupiaci alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap árupiaci kitétséget 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 kitétség kialakítására. Az Alap túlnyomórészt olyan befektetési alapokba és más kollektív befektetési értékpapírokba fektet, amelyek állandó árupiaci kitétséget nyújtanak.

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

	Árfolyam változás		Árfolyam		Összesített
	„A” sorozat	„B” sorozat	„A” sorozat	„B” sorozat	Nettó eszközérték
2019.06.28	8,63%	8,63%	1,327967 Ft	1,325168 Ft	505 933 616 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
2010.12.31	30,05%	30,05%	1,591140 Ft	1,591140 Ft	1 893 932 540 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

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>372 763 102</b>	<b>93,67</b>
DBC US	USD	US46138B1035	91 743	372 438 323	93,59
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	28 949	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	295 830	0,07
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>22 466 154</b>	<b>5,65</b>
Folyószámla - CZK				146 872	0,04
Folyószámla - EUR				199	0,00
Folyószámla - HUF				21 554 729	5,42
Folyószámla - USD				764 354	0,19
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>3 432 891</b>	<b>0,86</b>
Egyéb követelések				3 432 891	0,86
<b>Összes eszköz</b>				<b>398 662 147</b>	<b>100,18</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-721 232</b>	<b>-0,18</b>
Egyéb kötelezettségek				-721 232	-0,18
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>313 492 459 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>259 298 683</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,209001 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>84 448 456 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>69 997 284</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,206453 HUF</b>	

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>451 365 337</b>	<b>90,42</b>
DBC US	USD	US46138B1035	100 935	451 035 961	90,36
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	67 057	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	262 319	0,05
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>49 671 428</b>	<b>9,95</b>
Folyószámla - EUR				197	0,00
Folyószámla - HUF				47 385 949	9,49
Folyószámla - USD				2 285 282	0,46
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>75 000</b>	<b>0,02</b>
Egyéb követelések				75 000	0,02
<b>Összes eszköz</b>				<b>501 111 765</b>	<b>100,39</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 931 733</b>	<b>-0,39</b>
Egyéb kötelezettségek				-1 931 733	-0,39
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>397 099 646</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>302 287 596</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,313648</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>102 080 386</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>77 871 652</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,310880</b>	<b>HUF</b>

**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 2019.01.02-án	259 298 683
2019. évben eladott befektetési jegyek	108 314 486
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	65 325 573
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	302 287 596
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	397 099 646
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,313648

**Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat**

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	69 997 284
2019. évben eladott befektetési jegyek	11 843 537
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 969 169
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	77 871 652
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	102 080 386
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,31088

**IV. A befektetési alap összetétele**

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>451 365 337</b>	<b>90,42</b>
DBC US	USD	US46138B1035	100 935	451 035 961	90,36
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	67 057	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	262 319	0,05
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>397 099 646</b>	<b>100,00</b>
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>102 080 386</b>	

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

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-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 „DBC – PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund” alapba.

2019 első félévének 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 90%-át fektette be 2019 júniusának végén a célpiacokat reprezentáló tőzsdei instrumentumokba.

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2019 első félévének tőkepiaci folyamatai

#### Árúpiaci változások

2019 elején a részvénypiacokkal párhuzamosan az olaj piacán is 180 fokos fordulat állt be, és a 2018 utolsó negyedévi eséssel ellentétben jelentős emelkedés bontakozott ki. Ebben szerepet játszott az is, hogy az Egyesült Államok és Irán között tovább élesedett a konfliktus. Az iráni hadsereg hajókat foglalt el a Perzsa-öbölben, mely különösen fontos az olajszállítmányok szempontjából. Május elején azonban fordult ismét a hangulat, mivel Donald Trump amerikai elnök további vámok kivetésével fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket, aminek hatására az olaj is lejtmenetbe kezdett. Ezen felül a tározókban lévő tartalékok növekedése is fokozta a rossz hangulatot az energiahordozó piacán. Bár a tavalyi év végén még három kamatemelést várt 2019-re az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, azonban ez 2019-ben kikerült a képből, és a kamatsökkentés helyeződött előtérbe. Az Európai Központi Bank is fordított a korábbi retorikáján és a kamatemelések előkészítése helyett jelezte, hogy hosszú ideig fennmaradhat a negatív kamatkörnyezet. Ennek hatására a német 10 éves hozamok rekord mélységbe kerültek, azaz a piac várakozása szerint a nulla/negatív kamatok sokáig velünk lesznek. Az egymásra licitáló jegybankok gyakorlatilag egy devizaleértékelési versenyt futnak, ami ismét előtérbe helyezte az arany értékőrző szerepét. Ennek megfelelően 2019 első felében nagyon jól teljesítettek a nemesfémek. Az ipari fémek az olajjal párhuzamosan emelkedtek az év első pár hónapjában, majd esni kezdtek április végén. Az év elejei emelkedésben szerepet játszott egy brazil gátszakadás is, ami csökkentette a vasérc kínálatát, és ezen keresztül növelte az árfolyamát. A mezőgazdasági termékek összességében jelentősen nem változtak a félév során.

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

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

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a 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 2019 első felében.

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

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

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2019.06.28-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

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

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 5

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

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

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

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

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

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2019.06.28-án: 90,73%**

## **IX. További információk**

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

Budapest, 2019. augusztus 29.

---

Bálint Attila   Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



## 1. számú melléklet

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

Alap	Benchmark	Menedzsment díj / Teljes költség mutató	Alapkezelő	Befektetési politika
Invesco DB Commodity Index Tracking Fund - USD	DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Excess Return Index - USD	0,85%/0,89% (2018. december 31.)	Invesco	A PowerShares DB Commodity Index Tracking az Egyesült Államokban bejegyzett, az DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index teljesítményét követő Alap. Az Alap olyan árucikkekbe fektethet be, mint a könnyű, „édes” nyersolaj, fűtőolaj, alumínium, arany, kukorica és búza.