



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Nyersanyag
Alapok Alapja 2018. évi éves
beszámolójához

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Nyersanyag
Alapok Alapja 2018. évi éves
beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701
F 06 1886 3729
E rsm.audit@rsm.hu
W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja („az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 398.685 E Ft, a tárgyévi eredmény 16.157 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 2018. 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 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (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 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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 felelősségünk 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 felelősségünk 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 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja 2018. 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 felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolónak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, 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 közvégtében 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 felelőssége

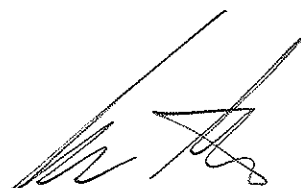
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 hívni 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.

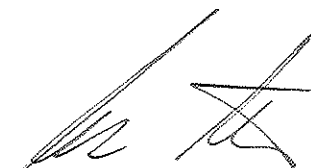
Budapest, 2019. április 23.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 25354818-2-41





Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt 2017. december 31.	eFt 2018. 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	527 116	398 661
I. Követelések	0	31
1 Követelések	0	31
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	491 603	372 763
1 Értékpapírok	490 611	397 756
2 Értékpapírok értékelési különbözete	992	-24 993
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	992	-24 993
III. Pénzeszközök	35 513	25 867
1 Pénzeszközök	35 513	25 867
2 Valuta, devizabetéti értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	25	24
1 Aktív időbeli elhatárolás	25	24
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	527 141	398 685
E / Saját tőke	526 091	397 743
I. Induló tőke	413 556	329 296
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 659 737	5 835 996
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5 246 181	-5 506 700
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	112 535	68 447
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-323 064	-357 324
2 Értékelési különbözet tartaléka	992	-24 993
3 Előző évek eredménye	439 492	434 607
4 Üzleti év eredménye	-4 885	16 157
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	278	267
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	278	267
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	772	675
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	527 141	398 685

Budapest, 2019. április 23.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

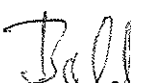
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.


Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Eredménykimutatás

	eFt	eFt
	2017.	2018.
I Pénzügyi műveletek bevételei	4 395	46 747
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 799	24 446
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	6 257	5 929
V Egyéb ráfordítások	224	215
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-4 885	16 157

Budapest, 2019. április 23.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2018. december 31-ével végződő évrre

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

Az MNB a 2017.11.14-én kelt HKE-III-739/2017.sz. határozatában engedélyezte a befektetési jegyek visszaváltását érintő forgalmazási szabályok változását, továbbá a Kezelési Szabályzatban az Alapot terhelő díjak és költségek, valamint a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását bemutató fejezetek módosítását.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF határozat száma és kelle:

„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.

Ausztériában 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://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bólint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József utca. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Kozma Attila Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regszám: 005847 Igazolványszám: 005881
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u.12..
NGM regisztrációs szám:	163363	

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

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, lehetőséget nyújtson a nyersanyagpiacokra lörtendő befektetéshez.

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 Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon felül főként tőzsdéi 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, azonban az Alap nettó eszközértéke napi ingadozásának emelkedését okozhatja.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési 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 tőkéjét a likvid eszközökön felül túlnyomó részt befektetési alapok jegyeibe, egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A tőke kisebb hányadát tőzsdéi részvényekbe és certifikátokba is fektetheti. Az Alap potenciális befektetései között részvény alapok dominálnak, de szerepelhet köztük likviditási és származtatott alap is.

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

- 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.
- Részvények: devizakülföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok.
- Bankbetét: látraszólvó, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).
- Kollektív befektetési értékpapír: nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok.

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 eszközként a certifikátok és repo ügyletek is.

Az egyes portfólióelemek tervezett aránya a következő:

részvények és certifikátok: 10%

betét: 10%

külföldi devizában denomínált kollektív befektetési alapok 90%

nyersanyag fókuszú befektetési alapok és ETF-ek befektetési jegyei 90%

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 kezelikről, 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.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba felhárításának 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 felhárításának 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 milliárd forintot, akkor az 1 milliárd 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: 2019. 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 irányadók.

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

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

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelté, mely a tárgyévben 2018. december 28-a volt. A beszámoló összeállításakor nincs olyan piaci információ, mely alapján az értékpapírok piaci ára 2018. december 28. és 2018. december 31-e között jelentősen változott volna és a beszámolóban jelentős eltérést okozna.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt piaci ár 2018. december 28-ra, az utolsó elérhető ár a piaci árfolyam.

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 át 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 Ározási 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 kamatösszegeként 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 kamatösszegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át 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 denomínált 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 denomínált 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 árfolyamkötés 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 AB 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 AB által meghatározott áron kell értékelni.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF) és nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

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 AB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közölt utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az AB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértékénél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lékötött betét

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

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 megszültetett kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével 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 közötti 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 megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértékben 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 különbözetet 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 tőkenövekmény 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.egyb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
DBC US	USD	393 282	0	-20 844	372 438
Összesen		393 282	0	-20 844	372 438

B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
NBK GREE II	EUR	3 836	0	-3 807	29
ORASCOM CONT	USD	638	0	-342	296
Összesen		4 474	0	-4 149	325

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek összevont átértékelési különbözletét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2017-ben 349 e Ft árfolyamvesztés volt, míg 2018-ban 8 e Ft árfolyamvesztés.

	2017.12.31	adatok e Ft-ban 2018.12.31
Folyószámla HUF	16 660	21 555
Devizaszámla USD	18 710	4 165
Devizaszámla CZK	143	147
Összesen	35 513	25 867

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok eFt-ban)	2017.12.31	2018.12.31
Befektetési jegy forgalmazás követelés	0	31
Összesen	0	31

Kötelezettségek (adatok eFt-ban)	2017.12.31	2018.12.31
Szállítók	212	218
Befektetési alap költségek	66	49
Összesen	278	267

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2017.12.31	2018.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	2	1
LEI kód fenntartási költsége	23	23
Összesen	25	24

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2017.12.31	2018.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	259	266
Letétkezelési díj	33	25
Alapkezelési díj	414	313
WARP-díj	33	45
Bankforgalmi jutalék	0	2
Felügyeleti díj (MNB)	33	24
Összesen	772	675

4.5. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

Az Alap nem kapott és nem adott lefedeztet, -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)

	2017.	2018.
Kapott osztalék	0	3 413
Folyószámlakamat	63	256
Árfolyamkülönbözet	544	3 745
Értékpapír árfolyam nyereség	3 788	39 333
Összesen	4 395	46 747

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Árfolyamkülönbözet	1 255	752
Értékpapír árfolyam veszteség	1 544	23 694
Összesen	2 799	24 446

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Alapkezelési díj	4 451	4 269
Letékezelési díj	356	341
LEI kód fenntartási költsége	28	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	470	484
Felügyeleti díj (MNB)	212	157
WARP díj	161	144
Bankforgalmi jutalék	5	2
Értékpapír mozgatás költsége	574	504
Összesen	6 257	5 929

Egyéb bevételek sem 2017-ben sem 2016-ban nem voltak.

Egyéb ráfordítások (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Befektetési alapok különadója	224	215
Összesen	224	215

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"B" sorozat	Összesen
2017.12.31	347 920 658	65 635 733	413 556 391
2018.12.31	259 298 683	69 997 284	329 295 967

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
"A" sorozat	313 492 459	1,209001
"B" sorozat	84 448 456	1,206453
Összesen	397 940 915	-

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása**A saját tőke részletezése (e Ft-ban)**

	2017.12.31	2018.12.31
I. Induló tőke	413 556	329 296
Kibocs. bef. jegyek névértéke	5 659 737	5 835 996
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-5 246 181	-5 506 700
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	112 535	68 447
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-323 064	-357 324
Értékelési különbözet tartaléka	992	-24 993
Előző évek eredménye	439 492	434 607
Üzleti év eredménye	-4 885	16 157
Saját tőke	526 091	397 743

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtelek, míg az éves beszámolóban a lényeges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. 221 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	[eFt-ban] Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	397 743	397 941	198
Különbözet tétellesen:			
Folyószámla	25 867	22 466	-3 401
Értékpapírok	372 763	372 763	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	55	3 433	3 378
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-942	-721	221

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2018.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege nem éri el az ezer forintot.

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2018.évre vonatkozó része.

A NEE kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2018.évi költségek között került elszámolásra.

A NEE kimutatásban a követelések között szerepel egy a folyószámlán vissza értéknapozott USD-ben befolyt osztalék bevétele, ami a beszámolóban a pénzeszközök között került kimutatásra, hiszen az értéknap 2018.12.31. volt. Ennek összege 3.401 e Ft

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2017.	2018.
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	99,80%	99,76%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HUK + 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, 2019. április 23.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

I. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz 2018.12.31

	Befektetett eszköz	-	0
0,00%	Összes eszköz	-	398 685

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	398 685
100,00%	Összes eszköz	-	398 685

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

	Saját tőke	-	397 743
99,76%	Források összesen	-	398 685

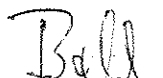

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	397 743

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Saját tőke	-	397 743

Budapest, 2019. április 23.

 Bálint Attila	 Vörösi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2018.

I. Hitelállomány összetétele

eft-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eft-ban

5 036

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállított	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	4 269	313	3 956
Letékezelési díj	341	25	316
LEI kód fenntartási költsége	28	0	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	484	484	0
Felügyeleti díj (MNB)	157	24	133
WARF díj	144	45	99
Bankforgalmi jutalék	504	2	502
Értékpapír mozgatás költsége	2	0	2
Össz:	5 929	893	5 036

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke 397 743

eft-ban

III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	35 513		25 867		6,50%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	491 171		372 438		93,64%
POWERSHA DB	477 241		0	0	0,00%
PWSH DBA	13 930		0	0	0,00%
DBC US	0		372 438		93,64%
Részvények	432		325		0,08%
NBK GREECE	86		0		0,00%
ORASCOM CONT	346		296		0,07%
NBK GEE IL	0		29		0,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0		31		0,01%
Aktív időbeli elhatárolás	25		24		0,01%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-1 050		-942		-0,24%
Összesen	432 525 659		325 397 418		100,00%

Budapest, 2019. április 23.



 Bálint Attila Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2017. e Ft-ban	2018. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-6 680	-3 032
1. Törgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-4 885	12 744
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékesítés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-992	24 993
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	992	-24 993
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-2 245	-15 638
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-31
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	240	-11
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1	1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	211	-97
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-247 300	111 906
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-313 330	-406 909
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	66 030	515 402
19. Kapott hozamok +	0	3 413
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	249 736	-118 520
20. Befektetési jegy kibocsátás +	290 392	176 259
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
19. Hítelfelvétel +	0	0
22. Befektetési jegy visszaválkása -	-40 656	-294 779
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (összesen III. sorok) ±	-4 244	-9 646

Budapest, 2019. április 23.


 Bálint Attila Váradi 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 (1):	2018.12.28
A sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	313 492 459
Egy jegyre jutó NEE:	1,209001
Darabszám:	259 298 683
B sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	84 448 456
Egy jegyre jutó NEE:	1,206453
Darabszám:	69 997 284

A fátgnapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték	%	
I/1.	Hiteiállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0	
				Összeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-721	100	
	Alapkezelői díj miatt			-313	43,41	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-43	5,97	
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-12	1,66	
	Letételezői díj miatt			-29	4,02	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közvetíteli ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-324	44,94	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-721	100%	
II. ESZKÖZÖK				Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			22 466	5,64	
	Raiffeisen Bank / CZK			147	0,04	
	Raiffeisen Bank / EUR			0	0	
	Raiffeisen Bank / HUF			21 555	5,41	
	Raiffeisen Bank / USD			764	0,19	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			3 432	0,86	
	U2134532 RBH Asset/			31	0,01	
	D2134297 Dividend payment Asset/			3 401	0,85	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
				92	372 763	93,5
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.3.	Részvények (összes):			0	325	0,08
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	325	0,08
	National Bank Of Greece ll.		EUR	0	29	0,01
	ORASCOM CONSTRUCT, ORD REG		USD	0	296	0,07
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			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):			92	372 438	93,42
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			92	372 438	93,42
		Invesco DB Commodity EIF	USD	92	372 438	93,42
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				1	0
		REAK USD Current account accrued			1	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				0	0
					0	0
	Eszközök összesen:				398 662	100

Budapest, 2019. április 23.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2018.

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

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

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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				491 602 622	93,41
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	85 775	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	345 913	0,07
POWERSHA DB	USD	US73935S1050	111 012	477 240 610	90,68
PWSH DBA	USD	US73936B4086	2 869	13 930 324	2,65
Banki egyenlegek				35 515 892	6,75
Folyószámla - CZK				142 867	0,03
Folyószámla - EUR				192	0,00
Folyószámla - HUF				16 660 168	3,17
Folyószámla - USD				18 712 665	3,56
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				527 118 514	100,16
Kötelezettségek				-842 983	-0,16
Egyéb kötelezettségek				-842 983	-0,16
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				442 746 717 HUF	
Unitok száma				347 920 658	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,272551 HUF	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				83 528 814 HUF	
Unitok száma				65 635 733	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,272612 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 207 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	(eFt-ban) Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	526 091	526 276	185
<u>Különbözet tételese:</u>			
Folyószámla	35 513	35 513	0
Értékpapírok	491 603	491 603	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	25	3	-22
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-1 050	-843	207

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2017.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege ezer forint. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2018.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2017.évi költségek között került elszámolásra.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				372 763 102	93,67
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
Banki egyenlegek				22 466 154	5,65
Folyószámla - CZK				146 872	0,04
Folyószámla - EUR				199	0,00
Folyószámla - HUF				21 554 729	5,42
Folyószámla - USD				764 354	0,19
Egyéb eszközök				3 432 891	0,86
Egyéb követelések				3 432 891	0,86
Összes eszköz				398 662 147	100,18
Kötelezettségek				-721 232	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-721 232	-0,18
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				313 492 459 HUF	
Unitok száma				259 298 683	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,209001 HUF	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				84 448 456 HUF	
Unitok száma				69 997 284	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,206453 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. 221 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	(eFt-ban) Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	397 743	397 941	198
Különbözet tételelesen:			
Folyószámla	25 867	22 466	-3 401
Értékpapírok	372 763	372 763	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	55	3 433	3 378
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-942	-721	221

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2018.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege nem éri el az ezer forintot. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2018.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2018.évi költségek között került elszámolásra. A NEÉ kimutatásban a követelések között szerepel egy a folyószámlán vissza értéknepozott USD-ben befolyt osztalék bevétel, ami a beszámolóban a pénzeszközök között került kimutatásra, hiszen az értéknep 2018.12.31. volt. Ennek összege 3.401 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 2018.01.02-án	347 920 658
2018. évben eladott befektetési jegyek	149 133 642
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	237 755 617
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	259 298 683
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	313 492 459
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	1,209001

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	65 635 733
2018. évben eladott befektetési jegyek	27 125 471
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	22 763 920
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	69 997 284
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	84 448 456
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	1,206453

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				372 763 102	93,67
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
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban 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				313 492 459	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF				84 448 456	

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 az Invesco DB Commodity Index Tracking Fund - USD alapba.

2018 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.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	46 747
Kapott osztalék	3 413
Folyószámlakamat	256
Árfolyamkülönbözet	3 745
Értékpapír árfolyam nyereség	39 333
Pénzügyi műveletek ráfordításai	24 446
Árfolyamkülönbözet	752
Értékpapír árfolyam veszteség	23 694
Egyéb bevételek	0
Befektetési jegyek után trailer fee	0
A működési költségek	5 929
Alapkezelési díj	4 269
Letétkezelési díj	341
LEI kód fenntartási költsége	28
Kéler díj	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	484
Felügyeleti díj (MNB)	157
WARP díj	144
Bankforgalmi jutalék	2
Értékpapír mozgatás költsége	504
Egyéb ráfordítások	215
Befektetési alapok különadója	215
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	16 157
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	16 157
Értékpapírok értékkülönbözete	-24 993
<i>Befektetési jegy</i>	<i>-20 844</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-20 844
<i>Részvények</i>	<i>-4 149</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-4 149

Tőkeszámla változásai 2018. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eft)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	35 513		25 867		6,50%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	491 171	0	372 438	93,64%
POWERSHA DB		477 241		0	0,00%
PWSH DBA		13 930		0	0,00%
DBC US		0		372 438	93,64%
Részvények	432		325		0,08%
NBK GREECE	86		0		0,00%
ORASCOM CONT	346		296		0,07%
NBK GEE II.	0		29		0,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0		31		0,01%
Aktív időbeli elhatárolás	25		24		0,01%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-1 050		-942		-0,24%
Összesen	432	525 659	325	397 418	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2018. 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 teljes hozam-csereügyleteket 2018-ban (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

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében nem, de tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018-ban. Az Alapkezelő új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított, viszont 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyonekezelést jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységet 2018-tól így már nem végez.

Az Alapkezelő 2018-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya

emelkedett, a 2017. év végi 155 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 171,3 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,96%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2018-as év tőkepiaci folyamatai

Árupiaci változások

2018 első felében folytatódott mind a Brent mind pedig a WTI típusú nyersolaj árfolyamának emelkedése. Ebben fontos szerepet játszott, hogy az erős világgazdasági aktivitás magasabb keresletet implikált, illetve, hogy a korábban felhalmozott magas tartalékok lepadtak a korábbi OPEC kvóta csökkentés hatására. Az Iránnal szembeni szankciók belengetése is segítette magasabbra tornázni a nyersolaj árfolyamát, mivel az jelentős kínálatcsökkenést helyezett kilátásba. Ezzel párhuzamosan az amerikai palaolaj kitermelés tovább nőtt, aminek hatására az Egyesült Államok termelése új csúcstól ér el. Bár az Iránnal kapcsolatos szankciók visszaállításának gondolata Donald Trump amerikai elnöktől származott, többször hangsúlyozta, hogy magasabb olajárfolyamot sem szeretne, mely egy esetleges OPEC kvóta növeléssel elérhető.

A második negyedévben eszkalálódó kereskedelmi háború jelentős hatást gyakorolt az ipari fémekre és a mezőgazdasági termékek árfolyamának mozgására. A nyersanyagok szempontjából az első fontos bejelentés az alumínium behozatalra kivetett vám volt, melynek hatására jelentősen megugrott annak árfolyama. Később válaszlépésként a kínai vezetés vámot vetett ki az amerikai szója exportra. Ennek vélhetően az is volt a célja, hogy Trump egyik fontos szavazóbázisára, a farmerekre sújtsanak le. Ezek a váмок természetesen szelektív hatást gyakoroltak, azaz a szója árfolyama az Egyesült Államokban leesett, azonban Brazíliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolnia kell a kínaiaknak a kieső importot.

Az év második felében, egészen szeptember végéig tartott az olaj áremelkedése, melynek hatására a 85 dollárt és elérte a Brent típusú nyersolaj árfolyama. Az utolsó negyedévben, azonban a növekvő amerikai kitermelés, a gyengülő OPEC és a növekedési félelmek hatására jelentős lejtmenetbe kapcsolt az olaj, így végül közel 22%-os eséssel fejezte az évet. Összességében a 2018-as évben a mezőgazdasági, az ipari fém, a nemesfém illetve energiahordozó komponensek egyaránt negatív teljesítményt nyújtottak a globális nyersanyag indexen belül.

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 2018-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2018-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2018. év
Rögzített jövedelem összesen:	199,2
Változó jövedelem összesen*:	28,2
Kedvezményezettek száma:	35
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 2018-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2018. év
Felső vezetés	64,3
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	147
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 (alaphér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetések.

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2018-ban is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2018. június 7-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2018 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a végkielégítésre és garantált változó javadalmazásra vonatkozó részek pontosításra kerültek
- a bérfejlesztési folyamat leírása kibővült
- a munkaköri juttatás rendszerének éves felülvizsgálata törlésre került
- összeférhetetlenségek, érdekkonfliktusok kezelésével kapcsolatban bekerült egy utalás az alkalmazandó szabályzatokra
- pontosításra került az egyéni fedezeti stratégiák (javadalmazásra, felelősségre) fogalma és az ehhez kapcsolódó tilalmak

- pontosításra került a teljesítményértékelés folyamatára, az értékelés során alkalmazott teljesítménykritériumokra vonatkozó rész
- pontosítva lett az azonosított munkavállalók kiválasztásának folyamata
- bővítve lett az előzetes és utólagos kockázati kiigazításra vonatkozó rész:
 - o előzetes kockázati kiigazítás eszközei az Alapkezelő és az egyén szintjén
 - o a változó javadalmazás halasztott részének kifizetése előtt újra értékelni kell a teljesítményt
 - o Malus&Clawback szabályok pontosítása (alkalmazási időszak, az érintett kifizetések meghatározása)
- módosult a változó javadalmazásra alkalmazott készpénztől eltérő eszköz

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 2018.12.31-én 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 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.