



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja
2019. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet

T +36 1 886 3700 | +36 1 886 3701

F +36 1 886 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”) 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 454.113 E Ft, a tárgyévi eredmény 3.166 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 2019. 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 2019. 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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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 beszámolóknak 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 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja 2019. 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 beszámolóknak 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 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 felelőssége

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 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 Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

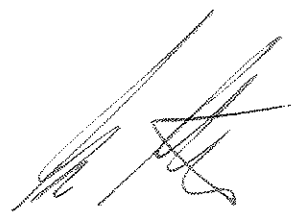
Továbbá:

- 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 eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy 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, 2020. április 27.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet
Nyilvántartási szám: 002552



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt 2018. december 31.	eFt 2019. 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	398 661	449 365
I. Követelések	31	10
1 Követelések	31	10
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	372 763	423 133
1 Értékpapírok	397 756	389 809
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-24 993	33 324
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-24 993	33 324
III. Pénzeszközök	25 867	26 222
1 Pénzeszközök	25 867	26 222
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	24	4 748
1 Aktív időbeli elhatárolás	24	4 748
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	398 685	454 113
E / Saját tőke	397 743	453 051
I. Induló tőke	329 296	328 227
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 835 996	5 985 245
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5 506 700	-5 657 018
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	68 447	124 824
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-357 324	-362 430
2 Értékelési különbözet tartaléka	-24 993	33 324
3 Előző évek eredménye	434 607	450 764
4 Üzleti év eredménye	16 157	3 166
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	267	282
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	267	282
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	675	780
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	398 685	454 113

Budapest, 2020. április 27.




Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

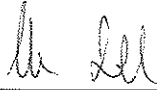
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Eredménykimutatás

	eFt 2018.	eFt 2019.
I Pénzügyi műveletek bevételei	46 747	12 213
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	24 446	2 456
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	5 929	6 351
V Egyéb ráfordítások	215	240
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	16 157	3 166

Budapest, 2020. április 27.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2019. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Filmfinanszírozási 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 névváltoztatását 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 visszaváltságát 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 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://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Bálint Anikó 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.	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület IV. emelet
Az Alap könyvvizsgálóra kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Kozma Attila Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regszám: 005847 Igazolványszám: 005881
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liobster 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 történő 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 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 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 befektetési között részvény alapok dominálnak, de szerepelhet közöttük likviditási és származtatott alap is.

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét kizárólag az alábbi 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: 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 és szabályozott piacon forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok.
- Bankbetét: látraszóló, 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 is.

Az egyes portfólióelemek tervezett aránya a következő:

részvények és certifikátok: 10%

betét: 10%

külföldi devizában denominált kollektív befektetési alapok 90%

- ezen belül 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 [5zt], a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbfv), 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 feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) fellárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkenítő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.

Minden esetben jelentős összegű hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkenítő 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 előfordulásának tekint az olyan 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: 2020. 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 eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözete 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 2019. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2019. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk 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 számlához 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 megjelölt legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszültetett időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelölt legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszültetett 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 adatszolgáltatók 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 jegyeztek 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 Arzási Bizottság (továbbiakban: AB) által meghatározott áron, kivények 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 Budapest 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 közzétett 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 eszközértéknél 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 befetékek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

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

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az előbbi 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 államkivétel 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 megterülő 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 pénzürekre 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, hozamjövírás 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.egyéb	Márleg szerinti összeg eFt-ban
DBC US	USD	385 336	0	37 420	422 756
Összesen		385 336	0	37 420	422 756

B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Márleg szerinti összeg eFt-ban
NBK GREE II	EUR	3 836	0	-3 750	86
ORASCOM CONT	USD	637	0	-346	291
Összesen		4 473	0	-4 096	377
Értékpapírok összesen		389 809	0	33 324	423 133

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás lételeinek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2019-ben 153 e Ft árfolyamvesztés volt, míg 2018-ban 8 e Ft árfolyamvesztés volt.

	2018.12.31	adatok e Ft-ban 2019.12.31
Folyószámla HUF	21 555	13 353
Devizaszámla USD	4 165	12 869
Devizaszámla CZK	147	0
Összesen	25 867	26 222

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok eFt-ban)	2018.12.31	2019.12.31
Befektetési jegy forgalmazás követelés	31	10
Összesen	31	10

Kötelezettségek (adatok eFt-ban)	2018.12.31	2019.12.31
Szállítók	218	224
Befektetési alap különadó	49	58
Összesen	267	282

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2018.12.31	2019.12.31
Folyószámla kamat elhatárolás	1	1
Osztalék elhatárolás	0	4 724
IEI kód fenntartási költség	23	23
Összesen	24	4 748

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2018.12.31	2019.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	266	274
Letétkezelési díj	25	32
Alapkezelési díj	313	396
WARP-díj	45	49
Bankforgalmi jutalék	2	0
Felügyeleti díj (MNB)	24	29
Összesen	675	780

4.5. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére 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, 2/15/2000. Kormányrendelet alapján készíti a mérlegét és az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Kapott osztalék	3 413	4 738
Folyószámlakamat	256	124
Árfolyamkülönbözet	3 745	898
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	39 333	6 453
Összesen	46 747	12 213

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Árfolyamkülönbözet	752	781
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	23 694	1 675
Összesen	24 446	2 456

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Alapkezelési díj	4 269	4 843
Letétkezelési díj	341	387
LEI kód fenntartási költsége	28	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	484	498
Felügyeleti díj (MNB)	157	170
WARP díj	144	197
Bankkorigalmi jutalék	2	4
Értékpapír mozgatás költsége	504	224
Összesen	5 929	6 351

Egyéb bevételek összege 2019-ben nem éri el az 1.000 Ft-ot.

Egyéb ráfordítások (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Befektetési alapok különadója	215	240
Összesen	215	240

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"B" sorozat	Összesen
2018.12.31	259 298 683	69 997 284	329 295 967
2019.12.31	256 828 028	71 398 583	328 226 611

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
"A" sorozat	354 839 971	1,381,625
"B" sorozat	98 438 146	1,378,713
Összesen	453 278 117	-

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

A saját tőke részletezése (e Ft-ban)	2018.12.31	2019.12.31
I. Induló tőke	329 296	328 227
Kibocs. bef. jegyek névértéke	5 835 996	5 985 245
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-5 506 700	-5 657 018
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	68 447	124 824
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-357 324	-362 430
Értékelési különbözet tartaléka	-24 993	33 324
Előző évek eredménye	434 607	450 764
Üzleti év eredménye	16 157	3 166
Saját tőke	397 743	453 051

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020.

első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számlolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges

2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló		[eFt-ban] Különbözet
	Beszámoló	NEE számítás	
	453 051	453 278	227
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Folyószámla	26 222	26 222	0
Értékpapírok	423 133	423 133	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	4 758	4 720	-38
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-1 062	-797	265

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2020.évre vonatkozó része.

A NEE kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2019.évi költségek között került elszámolásra.


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2018.	2019.
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	99,76%	99,77%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + 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, 2020. április 27.



 Bálint Attila Váradi Zoltán

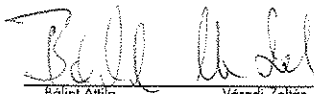
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz		2019.12.31						
0,00%	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: right;">Befektetett eszköz</td> <td style="width: 50%; text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-----</td> <td style="text-align: right;">-----</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Összes eszköz</td> <td style="text-align: right;">454 113</td> </tr> </table>	Befektetett eszköz	0	-----	-----	Összes eszköz	454 113	
Befektetett eszköz	0							
-----	-----							
Összes eszköz	454 113							
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz								
100,00%	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: right;">Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</td> <td style="width: 50%; text-align: right;">454 113</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-----</td> <td style="text-align: right;">-----</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Összes eszköz</td> <td style="text-align: right;">454 113</td> </tr> </table>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	454 113	-----	-----	Összes eszköz	454 113	
Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	454 113							
-----	-----							
Összes eszköz	454 113							
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez								
99,77%	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: right;">Saját tőke</td> <td style="width: 50%; text-align: right;">453 051</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-----</td> <td style="text-align: right;">-----</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Források összesen</td> <td style="text-align: right;">454 113</td> </tr> </table>	Saját tőke	453 051	-----	-----	Források összesen	454 113	
Saját tőke	453 051							
-----	-----							
Források összesen	454 113							
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek								
	a/ a HJK + saját tőkéhez b/ a saját tőkéhez							
a/	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: right;">Hosszú lejáratú kötelezettségek</td> <td style="width: 50%; text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-----</td> <td style="text-align: right;">-----</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Hosszú lej. köl. + Saját tőke</td> <td style="text-align: right;">453 051</td> </tr> </table>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-----	-----	Hosszú lej. köl. + Saját tőke	453 051	
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0							
-----	-----							
Hosszú lej. köl. + Saját tőke	453 051							
b/	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: right;">Hosszú lejáratú kötelezettségek</td> <td style="width: 50%; text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-----</td> <td style="text-align: right;">-----</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Saját tőke</td> <td style="text-align: right;">453 051</td> </tr> </table>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-----	-----	Saját tőke	453 051	
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0							
-----	-----							
Saját tőke	453 051							

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Ágnes Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2019.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

5 347

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállított	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	4 843	396	4 447
Letételezési díj	387	32	355
LEI kód fenntartási költsége	28	0	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	498	498	0
Felügyeleti díj (MNB)	170	29	141
WARP díj	197	49	148
Bankforgalmi jutalék	224	0	224
Értékpapír mozgatás költsége	4	0	4
Össze:	6 351	1 004	5 347

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke


453 051

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	25 867		26 222		5,79%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	372 438		422 756		93,31%
DBC US	372 438		422 756		93,31%
Részvények	325		377		0,08%
ORASCOM CONT	296		291		0,06%
NBK GEE II.	29		86		0,02%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	31		10		0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	24		4 748		1,05%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-942		-1 062		-0,23%
Összesen	325 397 418		377 452 674		100,00%

Budapest, 2020. április 27.




Bálint Áttila Váradai Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2018. e Ftban	2019. e Ftban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-3 032	-10 933
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	12 744	-1 572
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	24 993	-33 324
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-24 993	33 324
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-15 638	-4 778
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-31	21
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-11	15
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1	-4 724
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-97	105
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	111 906	17 463
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-406 909	-85 219
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	515 402	97 944
19. Kapott hozamok +	3 413	4 738
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-118 520	-6 175
20. Befektetési jegy kibocsátás +	176 259	149 249
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-294 779	-155 424
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 (21+II+III. sorok) ±	-9 646	355

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Anikó 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 (I):	2019.12.31
A sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	354 839 971
Egy jegyre jutó NEE:	1,381 625
Darabszám:	256 828 028
B sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	98 438 146
Egy jegyre jutó NEE:	1,378 713
Darabszám:	71 398 583

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

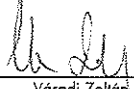
ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0,00	
				Osszeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-797	100	
	Alapkezelői díj miatt			-396	49,69	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-20	2,51	
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-5	0,63	
	Letételezői díj miatt			-34	4,26	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közvetítési ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségként elszámolt egyéb hitel miatt			-342	42,91	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-797	100,00	
II.	ESZKOZOK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			26 222	5,77	
	Raiffeisen Bank / EUR			0	0	
	Raiffeisen Bank / HUF			13 353	2,94	
	Raiffeisen Bank / USD			12 869	2,83	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			4 719	1,04	
	U2176403 RBH Asset/			10	0	
	D2176365 Dividend payment Asset/			4 709	1,04	
II/3.	Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			90	423 133	93,19
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	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.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			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.	Résztvények (összes):			0	377	0,08
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	377	0,08
	National Bank Of Greece II.		EUR	86	0,02	
	ORASCOM CONTRACT. ORD REG		USD	291	0,06	
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):			90	422 756	93,1
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			90	422 756	93,1
	Invesco DB Commodity ETF	USD		90	422 756	93,1
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	1	0
	REAK USD Current account accrued				1	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
						0
	Eszközök összesen:				454 075	100%

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Árpád


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok
Alapja
Üzleti 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:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
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 (fordulónapon vagy fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

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
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

közötti 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	%
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) Különbség
Saját tőke / Nettó eszközérték	397 743	397 941	198
Különbség tételeken:			
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 értéknapozott USD-ben befolyt osztalék bevétel, ami a beszámolóban a pénzeszközök között került kimutatásra, hiszen az értéknap 2018.12.31. volt. Ennek összege 3.401 e Ft.

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				423 133 194	93,35
DBC US	USD	US4613881035	89 927	422 756 089	93,27
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	85 843	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	291 262	0,06
Banki egyenlegek				26 223 254	5,79
Folyószámla - EUR				202	0,00
Folyószámla - HUF				13 352 576	2,95
Folyószámla - USD				12 870 476	2,84
Egyéb eszközök				4 719 377	1,04
Egyéb követelések				4 719 377	1,04
Összes eszköz				454 075 825	100,18
Kötelezettségek				-797 708	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-797 708	-0,18
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				354 839 971 HUF	
Unitok száma				256 828 028	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,381625 HUF	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				98 438 146 HUF	
Unitok száma				71 398 583	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,378713 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	(eFt-ban) Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	453 051	453 278	227
Különbözet tételesen:			
Folyószámla	26 222	26 222	0
Értékpapírok	423 133	423 133	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	4 758	4 720	-38
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-1 062	-797	265

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2020.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2019.évi költségek között került elszámolásra.

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	135 132 651
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	137 603 306
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	256 828 028
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	354 839 971
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,381625

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	69 997 284
2019. évben eladott befektetési jegyek	14 115 933
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	12 714 634
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	71 398 583
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	98 438 146
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,378713

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				423 133 194	93,35
DBC US	USD	US46138B1035	89 927	422 756 089	93,27
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	85 843	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	291 262	0,06
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				354 839 971	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF				98 438 146	

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

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át áruipiaci kitétséget 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.

2019 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

2019	<i>Nagyságrend: eft</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	12 213
Kapott osztalék	4 738
Folyószámlakamat	124
Árfolyamkülönbözet	898
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	6 453
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 456
Árfolyamkülönbözet	781
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	1 675
Egyéb bevételek	0
Befektetési jegyek után trailer fee	0
A működési költségek	6 351
Alapkezelési díj	4 843
Letétkezelési díj	387
LEI kód fenntartási költsége	28
Keler díj	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	498
Felügyeleti díj (MNB)	170
WARP díj	197
Bankforgalmi jutalék	4
Értékpapír mozgatás költsége	224
Egyéb ráfordítások	240
Befektetési alapok különadója	240
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	3 166
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	3 166
Értékpapírok értékelési különbözete	33 324
<i>Befektetési jegy</i>	37 420
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	37 420
<i>Részvények</i>	-4 096
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-4 096

Tőkeszámla változásai 2019. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	25 867		26 222		5,79%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Megoszlás
Befektetési jegyek	0	372 438	0	422 756	93,31%
DBC US	0	372 438	0	422 756	93,31%
Részvények	325	0	377	0	0,08%
ORASCOM CONT	296	0	291	0	0,06%
NBK GEE IL	29	0	86	0	0,02%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0	31	0	10	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	0	24	0	4 748	1,05%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-942	0	-1 062	-0,23%
Összesen	325	397 418	377	452 674	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2019. 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 2019-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

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

Az Alapkezelő 2019-ben új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve annak kezdeményezésére, azon felül több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2018. év végi 171 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 176 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2019. végére 3,00%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2019-es év tőkepiaci folyamatai

Árupiaci változások

2019 elején a részvénypiacokkal párhuzamosan az olaj piacon 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 piacon. Az év második felében egy viszonylag szűk sávban oldalazott az olaj árfolyama, így a WTI típusú nyersolaj 61, a Brent pedig 66 dolláron zárta az évet. 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 kamatcsökkentés 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 elvart 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 az év során jelentőset emelkedett a menekülőeszköz árfolyama, aminek hatására több, mint 18%-kal került feljebb a dollárban mért árfolyama. A mezőgazdasági termékek ára jellemzően lejjebb, míg az ipari fémeké inkább feljebb került 2019 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-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) **Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2019-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:**

	Millió Ft
	2019. év
Rögzített jövedelem összesen:	218,5
Változó jövedelem összesen*:	25,6
Kedvezményezettnek száma:	27
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

* 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 2019-es időszakra szólóan:**

	Millió Ft
	2019. év
Felső vezetés	67,5
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	123,9
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, 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, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) **Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:**

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2019-ben 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 2019. december 12-én fogadta el.

e) **Javadalmazási politika érdemi változásai:**

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2019 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika jogszabályi hivatkozásai beemelésre kerültek
- összhangba került a megszövegezése a hazai jogszabállyal azoknak a feltételeknek, amelyeknek teljesülnie kell ahhoz, hogy a javadalmazási elem fix javadalmazásnak minősüljön
- kiegészítésre került a szabályzat azokkal az esetekkel, amelyek során a megtartó ösztönző csökkenthető vagy törölhető

- kiegészítésre kerültek a béren kívüli juttatások

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 2019.12.31-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.

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 kitettségre vonatkozó limit:

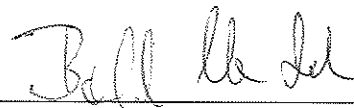
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2019.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2019.12.31-én: 97,08%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2019. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetési alap által 2020. január 2-án tartott befektetési jegyek alapjainak 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% (2019. 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” nyersalaj, fűtőolaj, alumínium, arany, kukorica és búza.

Forrás: www.invesco.com/us/financial-products/eifs