

**Raiffeisen Nyersanyag Alapok  
Alapja  
Féléves jelentés 2023.**

# I. Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja - általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B. ép. 3. em.
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK irányelv
BAMOSZ kategória:	árupiaci alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap befektetési célja, hogy a nemzetközi nyersanyag piacok teljesítményét közvetítse a Befektetési jegy tulajdonosok felé alapok alapja konstrukción keresztül. Az Alapkezelő az Alap tőkét likvid eszközökön és egyéb állampapírokon felül főként tőzsdei illetve tőzsdén kívüli befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektetheti.

Az Alapkezelő 2022.12-28-ig állampapírokon, illetve részvényeken felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektethette az Alap tőkét: Invesco DB Commodity Index Tracking Fund (ISIN: US46138B1035)

A 2022. októberében kérelmezett, az MNB által 2022. november 28-án H-KE-III-733/2022. számú határozattal jóváhagyott, 2022. december 28-án hatályba léptetett kezelési szabályzat módosítás alapján a fenti korlátozás megszűnt.

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

	Árfolyam változás		Árfolyam		Összesített
	„A” sorozat	„B” sorozat	„A” sorozat Ft	„B” sorozat Ft	Nettó eszközérték Ft
2023.06.30.	-20,72%	-20,38%	1,911381	1,933079	1 522 940 692 Ft
2022.12.30.	26,80%	27,87%	2,410844	2,427774	2 356 694 573 Ft
2021.12.31.	48,16%	48,26%	1,901365	1,898648	1 296 345 130 Ft
2020.12.31.	-7,82%	-7,82%	1,283334	1,280629	685 482 448 Ft
2019.12.31.	13,89%	13,89%	1,392271	1,389336	456 760 888 Ft
2018.12.28.	-4,16%	-4,36%	1,222507	1,219931	402 354 897 Ft
2017.12.29.	-9,27%	-9,26%	1,275538	1,275599	527 503 982 Ft
2016.12.31.	10,62%	10,62%	1,405835	1,405835	305 267 162 Ft
2015.12.31.	-13,52%	-13,52%	1,270900	1,270900	302 010 386 Ft
2014.12.31.	3,15%	3,15%	1,469516	1,469516	402 190 319 Ft
2013.12.31.	-8,95%	-8,95%	1,424664	1,424664	384 141 854 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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. **Az Alap befektetési politikája 2016. júniusában jelentősen megváltozott.**

## II. Vagyonkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 995 157 772</b>	<b>84,95</b>
CBCOMM GY	EUR	LU0419741177	11 500	703 963 703	29,97
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	128 977	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	242 832	0,01
XAAG GY	EUR	IE00BYXYX521	75 000	882 551 250	37,58
XSVT GY	EUR	LU0460391732	28 000	408 271 010	17,38
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 653 015 222</b>	<b>70,38</b>
Folyószámla - EUR				1 373 007 361	58,46
Folyószámla - HUF				145 638 891	6,20
Folyószámla - USD				134 368 970	5,72
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>13 323 616</b>	<b>0,57</b>
Egyéb követelések				13 323 616	0,57
<b>Összes eszköz</b>				<b>3 661 496 610</b>	<b>155,90</b>
<b>Kötelezettség</b>				<b>-1 312 873 002</b>	<b>-55,90</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-1 307 434 228	-55,67
Egyéb kötelezettségek				-5 438 774	-0,23
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 271 302 422 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>946 231 069</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>2,400368 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>77 321 186 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>31 985 323</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>2,417396 HUF</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON  
2023.07.03.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 415 565 100</b>	<b>92,36</b>
CRBU GY	EUR	LU1829218749	46 413	357 251 824	23,31
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	190 033	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	212 168	0,01
XAAG GY	EUR	IE00BYXYX521	65 500	607 360 740	39,63
XSVT GY	EUR	LU0460391732	38 200	450 550 335	29,40
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>127 089 585</b>	<b>8,29</b>
Folyószámla - EUR				57 057 660	3,72
Folyószámla - HUF				70 028 830	4,57
Folyószámla - USD				3 095	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>138 957</b>	<b>0,01</b>
Egyéb követelések				138 957	0,01
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 542 793 642</b>	<b>100,66</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-10 186 038</b>	<b>-0,66</b>
Egyéb kötelezettségek				-10 186 038	0,66
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 488 789 478 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>769 942 509</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,933637 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>43 818 126 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>22 405 063</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,955724 HUF</b>	

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

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

##### Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	946 231 069
2023. évben eladott befektetési jegyek	106 971 952
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	283 260 512
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	769 942 509
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	1 488 789 478
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	1,933637

##### Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	31 985 323
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	9 580 260
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	22 405 063
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	43 818 126
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	1,955724

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 415 565 100</b>	<b>92,36</b>
CRBU GY	EUR	LU1829218749	46 413	357 251 824	23,31
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	190 033	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	212 168	0,01
XAAG GY	EUR	IE00BYXYX521	65 500	607 360 740	39,63
XSVT GY	EUR	LU0460391732	38 200	450 550 335	29,40
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>1 488 789 478</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>43 818 126</b>	

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

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át árupiaci kitettséget nyújtó befektetésekre, a fennmaradó részt likvid és egyéb eszközökbe fekteti.

2023 első félévének végén az Alap a fenti, tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-be (exchange traded fund) történő befektetésének részaránya 92,4% volt.

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2023 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2022-es erőteljes bővülést követően – gyors ütemben tovább emelkedett, így a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 455 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 júniusának végén 4,5% volt.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2023 első félévének tőkepiaci folyamatai

#### Árupiaci változások

Az árupiacokon 2023 első félévében összességében csökkenő árakat láthattunk. Európában jelentősen enyhült az energiapiaci feszültség, a gázár a félév során mintegy harmadára csökkent, ami a 2022-es csúcs kevesebb mint tizedét jelenti. Ezzel párhuzamosan az európai áramárak és a világpiacon LNG árak is jelentősen mérséklődtek. 2022-ben sok, főleg ázsiai országban inkább a szénárakat kezdték el üzemeltetni a földgázárak helyett, ez most megfordult, így a szén ára is jelentősen csökkent, bár regionálisan eltérő mértékben. Az olaj pedig az OPEC+ kitermelési korlátjai ellenére inkább lefelé ereszkedett, a Brent 12,8%-os csökkenéssel zárta a félévet.

Az ipari nyersanyagok árai (vasérc, alumínium, nikkell) általában csökkentek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív hírek és várakozások miatt. A réz ára év elején még emelkedett, majd folyamatosan visszaereszkedett a tavalyi év végi szintre. A mezőgazdasági termékek árai a többi nyersanyaggal szemben általában tartották a szintjüket, néhány kisebb forgalmú termék, mint a kakaó, kávé és cukor, jelentősen emelkedett, ezzel szemben a búza és a kukorica ára csaknem 20%-kal esett. A nemesfémek

piacai vegyesen alakultak, az arany emelkedett, míg az ezüst kismértékben csökkent, a platina és a palládium viszont 15, illetve 30%-ot meghaladó mértékben esett.

## A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2022. októberében kérelmezett, az MNB által 2022. november 28-án H-KE-III-733/2022. számú határozattal jóváhagyott, 2022. december 28-án hatályba léptetett kezelési szabályzat módosítás szerint az Alap az alábbi befektetési alapok esetében vállalhatott 20%-nál nagyobb befektetési részarányt:

Invesco Bloomberg Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: IE00BYXYX521)

Xtrackers Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS 2C ETF (ISIN: LU0460391732)

Lyxor Bloomberg Equal Weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: LU0419741177)

A 2023. januárjában kérelmezett, az MNB által 2023. február 21-én H-KE-III-102/2023. számú határozattal jóváhagyott, 2023. március 30-án hatályba léptetett kezelési szabályzat módosítás értelmében ez utóbbi ETF helyét - beolvadás nyomán - az Amundi Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: LU1829218749) vette át.

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

## 2. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek 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 2023 első felében.

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

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

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2023.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

### b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 5

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap összetétele alapján proxyzott idősor hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt év piaci adatai alapján. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap által eszközölt befektetések értékét a nyersanyagpiacok gyakran jelentős mozgásai negatívan befolyásolhatják.

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

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

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

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

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2023.06.30-án: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.06.30-án: 100%**

## **IX. További információk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2023 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2023. augusztus 22.

---

Simon Péter Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## 1. számú melléklet

### A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetési alap által 2023. július 03-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Menedzsment díj / Teljes költség mutató	Alapkezelő	Befektetési politika
Amundi Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: LU1829218749)	Bloomberg Energy and Metals Equal-Weighted Total Return Index	0,35% (2022)	Amundi Luxemburg S.A.	Az Amundi Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF Acc a Bloomberg Energy and Metals Equal-Weighted indexét kívánja követni. A Bloomberg Energy and Metals Equal-Weighted indexe nyomon követi a nyersanyagok teljesítményét az energia-, nemesfém- és ipari szektorban. Az indexben szereplő összes áru egyenlő súlyozású. Az ETF egy nagyon nagy ETF 1425 millió eurós kezelt eszközzel. Az ETF 2006. január 26-án indult, és székhelye Luxembourg.
Invesco Bloomberg Commodity Ex-Agriculture ICITS ETF (ISIN: IE00BYXYX521)	Bloomberg ex-Agriculture and Livestock 20/30 Capped Index (USD)	0,19% (2022)	Invesco	Az Invesco Bloomberg Commodity ex-Agriculture UCITS ETF a Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Indexet követi. A Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index egy árukosárra kötött határidős ügyleteket követi nyomon, a mezőgazdasági áruk kivételével.
Xtrackers Bloomberg Commodity Ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF – USD (ISIN: LU0460391732)	Bloomberg ex-Agriculture & Livestock 15/30 Capped 3 Month Forward Index	0,29% (2022)	DWS Investment UK Ltd	Az Xtrackers Bloomberg Commodity Ex-Agriculture & Livestock Swap UCITS ETF a Bloomberg ex-Agriculture & Livestock 15/30 Capped 3 Month Forward Indexet kívánja követni. Az index egy diverzifikált határidős árupiaci szerződések portfóliójába történő befektetést követi nyomon a következő szektorokban: Energia, Nemesfémek és Ipari fémek.

Forrás: [www.justetf.com](http://www.justetf.com)