

***Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja  
Féléves jelentés 2017.***

# 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:	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 neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+4 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	árupiaci alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

**2016.06.20-tól:** 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.

**2016.06.20-ig:** Az alap feltörekvő piaci részvényalapként, Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja néven működött. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel-Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerültek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választotta ki a fenti tágabb régión belül.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2017.06.30	-17,04%	1,166283 Ft	440 135 894 Ft	-14,19%
2016.12.31*	10,62%	1,405835 Ft	305 267 162 Ft	17,26%
2015.12.31	-13,52%	1,270900 Ft	302 010 386 Ft	-10,20%
2014.12.31	3,15%	1,469516 Ft	402 190 319 Ft	2,22%
2013.12.31	-8,95%	1,424664 Ft	384 141 854 Ft	-6,34%
2012.12.28	9,55%	1,564682 Ft	417 265 170 Ft	11,98%
2011.12.30	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	2,93%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	804 429 065 Ft	56,53%

2008.12.31*	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,09%
-------------	---------	-------------	----------------	---------

\* az Alap befektetési politikája 2008-ban és 2016 júniusában jelentősen megváltozott!

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 indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>265 954 407</b>	<b>87,10</b>
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	66 876	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	249 308	0,08
POWERSHA DB	USD	US73935S1050	54 948	255 620 821	83,71
PWSH DBA	USD	US73936B4086	1 708	10 017 402	3,28
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>39 758 167</b>	<b>13,02</b>
Folyószámla - CZK	CZK			135 565	0,04
Folyószámla - EUR	EUR			193	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			37 404 923	12,25
Folyószámla - USD	USD			2 217 486	0,73
<b>Követelések</b>				<b>24 227</b>	<b>0,01</b>
Egyéb követelések				24 227	0,01
<b>Egyéb eszköz</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>305 736 801</b>	<b>100,12</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-376 026</b>	<b>-0,12</b>
Egyéb kötelezettségek				-376 026	-0,12
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>305 360 775 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>218 033 338</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,400523 HUF</b>	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON  
2017.07.03.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>407 583 767</b>	<b>91,05</b>
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	89 174	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	285 226	0,06
POWERSHA DB	USD	US73935S1050	101 691	398 025 845	88,91
PWSH DBA	USD	US73936B4086	1 708	9 183 522	2,05
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>40 578 915</b>	<b>9,06</b>
Folyószámla - CZK	CZK			138 745	0,03
Folyószámla - EUR	EUR			191	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			38 697 854	8,64
Folyószámla - USD	USD			1 742 125	0,39
<b>Követelések</b>				<b>9 627</b>	<b>0,00</b>
Egyéb követelések				9 627	0,00
<b>Egyéb eszköz</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>448 172 309</b>	<b>100,12</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-518 353</b>	<b>-0,12</b>
Egyéb kötelezettségek				-518 353	-0,12
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>447 653 956</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>377 475 484</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,185915</b>	<b>HUF</b>

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	218 033 338
2017. évben eladott befektetési jegyek	214 052 327
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	54 610 181
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.07.03-án	377 475 484
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.07.03-án	447 653 956
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.07.03-án	1,185915

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>407 583 767</b>	<b>91,05</b>
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	89 174	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	285 226	0,06
POWERSHA DB	USD	US73935S1050	101 691	398 025 845	88,91
PWSH DBA	USD	US73936B4086	1 708	9 183 522	2,05
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>447 653 956</b>	<b>100,00</b>

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át árupiaci kitettséget nyújtó befektetésekre, a fennmaradó részt pénzüpi alapokba és likvid eszközökbe fekteti. Az Alap a saját tőkéjének húsz százalékát meghaladó mértékben fektethet a „DBC – PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund” alapba.

2017. félév végén a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban szereplő, a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő részvényekre és ETF-ekbe (exchange traded fund).

Az Alap a saját tőkéjének 91,05%-át fektette be 2017 félév végén a célpiacokat reprezentáló tőzsdei instrumentumokba. Az félév során legtöbbször főleg a megfelelő likviditás miatt defenzív összetétel jellemezte az alapot.

## V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2016. december 31. és 2017. június 30-a között, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu). Az Alapkezelő 2017. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezelte. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2017.06.30-án 158,3 milliárd forintot volt, ami növekedést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2017. június végén 2,73%-os volt.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2017 első félévének tőkepiaci folyamatai

Árupiaci változások

Az árupiacokat leíró aggregált indexeket leginkább az árfolyamesések jellemezték 2017 első félévében, aminek legfontosabb faktora az olaj árváltozása volt. Az olaj márciusban mutatta a gyengeség első jeleit, melyet leginkább a tározói készletek meglepő növekedése okozott. A piacon már akkor egyesek azt a következtetést vonták le az adatokból, hogy az OPEC (Kőolaj-exportáló Országok Szervezete) érvényben lévő kvótája valószínűleg kevés az olajárak magasabb szinten tartásához. A fenti szervezet tagországai az év elején kitermelési plafonban állapodtak meg egymás között, hogy a piacon az olaj túlkínálatát elkerüljék. Azonban áprilisban is folytatódott a nyersanyagpiacokat általánosan jellemző lejtemet, melyben ismét az olajárfolyamának esése játszott jelentős szerepet. A májusi

csendesebb időszakot követően a félév utolsó napjaiban a nyersanyagpiac ismét megbolydult. A WTI típusú nyersolaj árfolyama júniusban 42 dollárra is leesett, amit megint a vártnál magasabb tározói mennyiségi statisztikák híre okozott. A túlkínálatot nem tudta elkerülni az olajpiac, és ezáltal az OPEC kvóta hatékonyságába vetett hit még inkább csökkent. 2016 közepe óta a 45-55 dolláros sávban ingadozott az árfolyam, melynek ugyan alulról támaszt nyújtottak az OPEC döntései, de felülről vélhetően ellenállást jelentett a növekvő palaolaj kitermelés.

Az olaj áráról összességében elmondható, hogy átlagosan 15%-os mínuszt produkált (WTI: -14,30%, Brent: -15,66%) az első félévben. A mezőgazdasági termékek vegyesen teljesítettek, hiszen például búza 25,25%-kal növelte az árát, míg a cukor 23%-kal esett. A nemesfémek pozitívan zárták az első félévet, hiszen a júniust jellemző amerikai dollárgyengüléshez párosult egy aranyár emelkedés, amely a nemesfém féléves teljesítményét +7,9%-ra javította. Az ezüst is pluszban zárta az első félévet, igaz az arany növekményét nem tudta elérni (+3,62%). Az ipari fémek közül kedvezően alakult a réz (+7,72%) és az alumínium ára is (+12,78%). A 19 nyersanyagárát magába foglaló Bloomberg Commodity Index -5,61%-os teljesítménnyel zárta a félévet dollárban mérve, amelyet a forint erősödése a dollárhoz képest, forintban kalkulálók számára -12,85%-ra rontott.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-355/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások 2017.07.10-től lettek hatályosak, melyek 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.

## 3. 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 2017 első félévben.

## ***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 Alapban 2017.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

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

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap 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 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot 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 befektetési politikája 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 2017.06.30-án: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2017.06.30-án: 93,34%**

**IX. Globális adatok: a kölcsönbe adott értékpapírok és áruk értékének a készpénz és pénzeszköz-egyenértékesek nélkül számított teljes kölcsönözhető eszközállományhoz viszonyított aránya, valamint az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusaiban felhasznált eszközök értéke abszolút értékben (a kollektív befektetési forma pénznemében) és a kollektív befektetési forma által kezelt eszközökhöz viszonyított arányuk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut. Illetve az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket.

**X. Koncentrációra vonatkozó adatok: tíz legnagyobb biztosítékkibocsátó az összes értékpapír-finanszírozási ügyletre és teljeshozam-csereügyletre vetítve (az egyes kibocsátóktól biztosítékként kapott értékpapírok és áruk mennyiségi lebontása), valamint a tíz legfontosabb szerződő fél az értékpapír-**

## ***finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusai szerint elkülönítve (a szerződő fél neve és a lezáratlan ügyletek összvolumene).***

Az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket, ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs.

## ***XI. Összesített ügyleti adatok az értékpapírt-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusai szerint elkülönítve***

Az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket.

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-355/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások 2017.07.10-től lettek hatályosak, melyek 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.

Budapest, 2017. augusztus 30.

---

Bálint Attila      Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében