

**Raiffeisen Nyersanyag Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2022.**

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:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall ép. 4. emelet
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 tőkéjét likvid eszközökön és egyéb állampapírokon felül főként tőzsdei illetve tőzsdén kívüli befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektetheti.

Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat 12. pontjának ellentétes tartalmú módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön, és egyéb állampapírokon, illetve részvényeken felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fekteti az Alap tőkéjét:

Invesco DB Commodity Index Tracking Fund (ISIN: US46138B1035)

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	„B” sorozat	Nettó eszközérték
2022.06.30	43,81%	44,40%	2,734400 Ft	2,741737 Ft	2 974 808 037 Ft
2021.12.31	48,16%	48,26%	1,901365 Ft	1,898648 Ft	1 296 345 130 Ft
2020.12.31	-7,82%	-7,82%	1,283334 Ft	1,280629 Ft	685 482 448 Ft
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

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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 135 298 275	88,31
DBC US	USD	US46138B1035	167 686	1 134 941 407	88,28
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	93 043	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	263 825	0,02
Banki egyenlegek				152 221 335	11,84
Folyószámla - EUR				221	0,00
Folyószámla - HUF				150 863 926	11,73
Folyószámla - USD				1 357 188	0,11
Egyéb eszközök				503 785	0,04
Egyéb követelések				503 785	0,04
Összes eszköz				1 288 023 395	100,19
Kötelezettségek				-2 418 643	0,19
Egyéb kötelezettségek				-2 418 643	-0,19
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				1 171 244 012 HUF	
Unitok száma				621 048 468	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,885914 HUF	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				114 360 740 HUF	
Unitok száma				60 726 201	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,883219 HUF	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2022.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 568 853 104	88,09
DBC US	USD	US46138B1035	253 726	2 568 451 451	88,08
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	96 323	0,00
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	305 330	0,01
Banki egyenlegek				348 018 211	11,93
Folyószámla - EUR				234	0,00
Folyószámla - HUF				345 745 256	11,86
Folyószámla - USD				2 272 721	0,08
Egyéb eszközök				10 843 058	0,37
Egyéb követelések				10 843 058	0,37
Összes eszköz				2 927 714 373	100,40
Kötelezettségek				-11 695 078	-0,40
Egyéb kötelezettségek				-11 695 078	-0,40
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				2 790 204 720 HUF	
Unitok száma				1 041 842 524	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,678144 HUF	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				125 814 575 HUF	
Unitok száma				46 851 433	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,685394 HUF	

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 2022.01.03-án	621 048 468
2022. évben eladott befektetési jegyek	614 528 446
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	193 734 390
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	1 041 842 524
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	2 790 204 720
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	2,678144

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	60 726 201
2022. évben eladott befektetési jegyek	-
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	13 874 768
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	46 851 433
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	125 814 575
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	2,685394

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				2 568 853 104	88,09
DBC US	USD	US46138B1035	253 726	2 568 451 451	88,08
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	96 323	0,00
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	305 330	0,01
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban 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				2 790 204 720	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF				125 814 575	

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 kitétséget nyújtó befektetésekre, a fennmaradó részt likvid és egyéb eszközökbe fekteti. Az Alap a DB Commodity Index Tracking Fund (ISIN: US46138B1035) alapba történő befektetésből 90%-os célarány elérésére törekszik.

2022 első félévének végén az Alap a fenti, tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-be (exchange traded fund) történő befektetésének részaránya 88,1% volt.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2021-es dinamikus bővülést követően – mérsékelt ütemben tovább emelkedett, így a 2021. év végi 235,1 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 243,7 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,55%-ra nőtt a 2021. év végi 3,35%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2022 első félévének tőkepiaci folyamatai

Árupiaci változások

Az árupiacokon az energiapiaci fejlemények voltak a középpontban 2022 első félévében. Oroszország már 2021 ősze óta fegyverként használja a földgázt az Európai Unióval szemben, a folyamatos fenyegetések és a szállított mennyiség csökkentése következtében a földgáz ára egyre magasabb csúcsokat ért el. Az európai földgázár pedig magával húzza egyrészt az európai áramárát, másrészt pedig az európai LNG import felfutása útján a világpiaci LNG árakat. Ennek szintén felhajtó hatása van az amerikai földgázárra, valamint a szén árára, ahogy sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgázérművek helyett. Az olaj kissé háttérbe szorult a hírekben, ehhez képest az árfolyama 40% felett emelkedett a félév folyamán. Oroszország itt is jelentős kitermelő, és az arab országok sem siettek emelni a kitermelésüket az árak megfékezése céljából.

Az ipari nyersanyagok árai (vasérc, alumínium, nikkel) általában emelkedtek a félév első felében, majd a második negyedévben jelentősen visszaestek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív várakozások miatt. A réz ára kivételesen nem emelkedett az első félévben, ugyanakkor áprilistól itt is jelentősebb esés volt. A mezőgazdasági termékek árainak emelkedése

nagyrészt a világpiacon jelentős orosz és ukrán export veszélybe kerülése miatt történt. A nemesfémek piaci vegyesen alakultak, főleg a palládium jelentősen emelkedett az orosz-ukrán háború kirobbanásakor, de az arany és a platina árfolyama is emelkedett. A félév végére viszont mindhárom visszaesett a korábbi szintekre. Az ezüst ugyanakkor nem emelkedett érdemben, viszont a félév végén jelentősen esett, ez inkább az ezüst ipari felhasználására jellemző dinamikát tükrözte, ahogy gyengültek a gazdasági kilátások.

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 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 2022 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 2022.06.30-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: 6

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 6. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap által eszközölt befektetések értékét a nyersanyagpiacok gyakran jelentős mozgásai negatívan befolyásolhatják.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2022.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2022.06.30-án: 88,43%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2022. augusztus 29.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetési alap által 2022. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Teljes költség mutató / Menedzsment díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Invesco DB Commodity Index Tracking Fund - USD	DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Excess Return Index - USD	0,87%/0,77% (2021. december 31.)	Invesco	A PowerShares DB Commodity Index Tracking az Egyesült Államokban bejegyzett, az DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index teljesítményét követő Alap. Az Alap olyan árucikkekbe fektethet be, mint a könnyű, „édes” nyersolaj, fűtőolaj, alumínium, arany, kukorica és búza.

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