

**Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja**

*Éves beszámoló  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2023. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja (az „Alap”) 2023. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 1.499.848 E Ft, a tárgyévi eredmény 135.076 E Ft veszteség –, 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 2023. 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 (a „számviteli törvény”) 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 könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (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 kérdések*

Az Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves beszámolóját másik könyvvizsgáló ellenőrizte, amelyre vonatkozóan 2023. április 25-én minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

### ***Egyéb információk: Az üzleti jelentés***

Az egyéb információk az Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényegesen hibás állítást tartalmaz.

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 az Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2023. 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.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

### ***Az Alapkezelő vezetése és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért***

Az Alapkezelő vezetése felelős az Alapra vonatkozó megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, 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 az Alapkezelő vezetése felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint az Alapkezelő vezetése felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. Az Alapkezelő vezetésének a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

### ***A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége***

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok 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 könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e az Alapkezelő vezetése részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói 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 hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói 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 Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2024. április 25.



.....  
Molnár Attila

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviseletében  
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló


Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
Nyilvántartási szám: 000083

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

# Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

| MÉRLEG  | eFt<br>2022.<br>december 31. | eFt<br>2023.<br>december 31. |
|---|------------------------------|------------------------------|
| <b>A / Befektetett eszközök</b>   | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| <b>I. Értékpapírok</b>  | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| 1 Értékpapírok  | 0                            | 0                            |
| 2 Értékpapírok értékkülönbözete   | 0                            | 0                            |
| a kamatokból, osztalékból   | 0                            | 0                            |
| b egyéb   | 0                            | 0                            |
| <b>B / Forgóeszközök</b>  | <b>3 659 057</b>             | <b>1 499 702</b>             |
| <b>I. Követelések</b>   | <b>11 085</b>                | <b>89</b>                    |
| 1 Követelések   | 11 085                       | 89                           |
| 2 Követelések értékvesztése (-)   | 0                            | 0                            |
| 3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete                 | 0                            | 0                            |
| 4 Forintkövetelések értékelési különbözete                                    | 0                            | 0                            |
| <b>II. Értékpapírok</b>   | <b>1 995 158</b>             | <b>1 353 733</b>             |
| 1 Értékpapírok  | 2 031 929                    | 1 623 434                    |
| 2 Értékpapírok értékelési különbözete   | -36 771                      | -269 701                     |
| a kamatokból, osztalékból   | 0                            | 0                            |
| b egyéb   | -36 771                      | -269 701                     |
| <b>III. Pénzeszközök</b>  | <b>1 652 814</b>             | <b>145 880</b>               |
| 1 Pénzeszközök  | 1 652 814                    | 145 880                      |
| 2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete                                  | 0                            | 0                            |
| <b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>  | <b>232</b>                   | <b>146</b>                   |
| 1 Aktív időbeli elhatárolás   | 232                          | 146                          |
| 2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)                                 | 0                            | 0                            |
| <b>D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>                      | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| <b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>  | <b>3 659 289</b>             | <b>1 499 848</b>             |
| <b>E / Saját tőke</b>   | <b>2 348 269</b>             | <b>1 496 747</b>             |
| <b>I. Induló tőke</b>   | <b>978 216</b>               | <b>749 545</b>               |
| 1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                                    | 7 675 108                    | 7 831 732                    |
| 2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                             | -6 696 892                   | -7 082 187                   |
| <b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>                                       | <b>1 370 053</b>             | <b>747 202</b>               |
| 1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete                 | 221 560                      | -33 285                      |
| 2 Értékelési különbözet tartaléka   | -36 771                      | -269 701                     |
| 3 Előző évek eredménye  | 461 949                      | 1 185 264                    |
| 4 Üzleti év eredménye   | 723 315                      | -135 076                     |
| <b>F / Céltartalékok</b>  | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| <b>G / Kötelezettségek</b>  | <b>1 310 475</b>             | <b>2 371</b>                 |
| <b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>                                     | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| <b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>                                     | <b>1 310 475</b>             | <b>2 371</b>                 |
| <b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b> | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| <b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>                                      | <b>545</b>                   | <b>730</b>                   |
| <b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>  | <b>3 659 289</b>             | <b>1 499 848</b>             |

Budapest, 2024. április 25.


  
 Simon Péter János      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.


# Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

## Eredménykimutatás

|                                    | eFt<br>2022.   | eFt<br>2023.    |
|------------------------------------|----------------|-----------------|
| I Pénzügyi műveletek bevételei     | 890 200        | 16 627          |
| II Pénzügyi műveletek ráfordításai | 130 730        | 126 569         |
| III Egyéb bevételek                | 63             | 62              |
| IV Működési költségek              | 35 005         | 24 330          |
| V Egyéb ráfordítások               | 1 213          | 866             |
| VI Fizetett, fizetendő hozamok     | 0              | 0               |
| <b>VII Tárgyévi eredmény</b>       | <b>723 315</b> | <b>-135 076</b> |

Budapest, 2024. április 25.

  
Simon Péter János

  
Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

# Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

## Kiegészítő melléklet

a 2023. december 31-ével végződő évre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Filmtámogatási Alap (továbbiakban: Alap) 2005. augusztus 11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 3 milliárd forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.271-1/2005. Az Alap nyílt végű befektetési alap.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF E-III./110.271-3/2008. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja. A hatályba lépés napja: 2008. július 11.

Az MNB a H-KE-III-467/2016.sz. határozatában 2016.05.10-én engedélyezte az Alap újabb névváltozását és a kezelési szabályzatának módosítását.

Az Alap új neve 2016.05.19-től: Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Az MNB a 2021.10.12-én kelt H-KE-III-585/2021.sz. határozatában engedélyezte a Kezelési Szabályzat módosítását, amelynek értelmében módosul az Alap befektetési politikája, változnak a Kezelési Szabályzatnak a kockázatokat, az eszközök értékelését, valamint a díjakat és költségeket bemutató fejezetei.

Az MNB a 2021.12.27-én kelt H-KE-III-796/2021.sz. határozatában engedélyezte az Alap Kezelési Szabályzatának a kockázatokat, valamint a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását bemutató fejezeteinek módosítását.

Az MNB a 2021.12.30-án kelt N-KE-III-482/2021.sz. határozatában engedélyezte az Alap befektetési jegyeinek vételét és visszaváltását érintő elszámolási és teljesítési időtartam 1 nappal történő csökkentését, amely változás 2022.01.06-án lépett hatályba.

Az MNB 2023.02.28-án kelt H-KE-III-102/2023 sz. határozata alapján az alábbi változások lptek hatályba 2023.03.30-tól:

- a befektetési stratégia megvalósításához befektetésként felhasználható, az Alap által 20%-os súlynál nagyobb mértékben tartható egyik mögöttes kollektív befektetési értékpapír megváltozott
- az Alap fenntarthatósággal kapcsolatos nyilatkozatai kiegészítésre kerültek

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://alopok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

|  |  |   |
|--|--|---|
| Alapkezelő:  | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.   | 1133 Budapest, Váci út 116-118.                         |
| Az Alap képviseletére jogosult:                    | Simon Péter János                        | 2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A.                   |
|  | Váradai Zoltán                           | 1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em 1a |
| Főforgalmazó:                                      | Raiffeisen Bank Zrt.                     | 1133 Budapest, Váci út 116-118.                         |
| Letétkezelő:                                       | Raiffeisen Bank Zrt.                     | 1133 Budapest, Váci út 116-118.                         |
| Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.               |  |   |
| Könyvvizsgáló társaság:                            | Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. |   |
| Bejegyzési szám:                                   | 000083                                   |   |
| Cím:   |  | 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.                    |
| Kamarai tag könyvvizsgáló:                         | Molnár Attila                            |   |
| Bejegyzési szám:                                   | 007379                                   |   |
| A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok |  |   |
| irányításáért felelős személy:                     | Liebszter Mónika                         | 1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.                         |
| Regisztrációs szám:                                | 163363                                   |   |

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

Az Alap befektetési célja, hogy a nemzetközi nyersanyag piacok teljesítményét közvetítse a befektetési jegy tulajdonosok felé alapok alapja konstrukción keresztül.

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

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 Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének történő megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával, illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása. Az Alap sem földrajzi sem specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és egyéb állampapírokon felül főként tőzsdai illetve tőzsdán 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.

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 saját tőkéjét kizárólag az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. 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.
2. 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, nyilvános és szabályozott piacon forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok.
3. Bankbetét: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).
4. Kollektív befektetési értékpapír: nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok.  
Az Alap 50%-os minimum arányban és 90%-os célarányban fektet USA dollárban illetve Euroban denominált befektetési alapokba, mely utóbbiak deviza pozíciója az árupiacok sajátossága miatt ugyanakkor jellemzően szintén USA dollár.
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 eszközöként a certifikátok is. Alap származtatott ügyletet köthet akár fedezeti (kockázat csökkentési), akár befektetési céllal.

Az Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfólió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában:

| Portfólió elem  | Maximális és minimális arány |       |      |
|---|------------------------------|-------|------|
|   | Max                          | Min   | Terv |
| Állampapírok összesen   | 50%                          | 0%    | 0%   |
| Szabályozott piacra bevezetelt vagy forgalmazott állampapírok   | 50%                          | 0%    | 0%   |
| EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott állampapírok | 50%                          | 0%    | 0%   |
| Egyéb állampapírok  | 50%                          | 0%    | 0%   |
| Forintban denominált állampapírok   | 50%                          | 0%    | 0%   |
| Külföldi devizában denominált állampapírok  | 50%                          | 0%    | 0%   |
| Részvények és certifikátok  | 20%                          | 0%    | 0%   |
| Betét   | 50%                          | 0%    | 10%  |
| Forint betét  | 50%                          | 0%    | 10%  |
| Deviza betét  | 50%                          | 0%    | 0%   |
| Kollektív befektetési értékpapírok  | 100%                         | 50%   | 90%  |
| Származtatott ügyletek  | 200%                         | -200% | 0%   |

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv), 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) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - 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-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 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 előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.



### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2024. 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 irányadóak.

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

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

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alapkezelő az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelté, mely a tárgyévben 2023. december 29-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2023. december 29-re, az Alapkezelő az utolsó elérhető piaci árat alkalmazta 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 számításához 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 megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált 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 megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált 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 következők 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 adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (továbbiakban: ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

#### Tulajdonosi viszonyt megalapozó értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi 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 ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

### Tőzsdén kereskedett alapok (ETF)

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

### Betét

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

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

### Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi ártérítéskor a megvásárolt 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 keletkezésük értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakötelezettségeket és a külföldi pénzürtékre 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, hozamjávírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

#### 4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

###### A/ Befektetési jegyek

| Értékpapír      | Devizanem | Beszerzési érték eFt-ban | Ért.kül.kamat | Ért.kül.egyéb   | Mérleg szerinti összeg eFt-ban |
|-----------------|-----------|--------------------------|---------------|-----------------|--------------------------------|
| CRBU GY         | EUR       | 423 948                  | 0             | -48 340         | 375 608                        |
| XAAG GY         | EUR       | 648 884                  | 0             | -124 176        | 524 708                        |
| XSVT GY         | EUR       | 546 128                  | 0             | -93 101         | 453 027                        |
| <b>Összesen</b> |           | <b>1 618 960</b>         | <b>0</b>      | <b>-265 617</b> | <b>1 353 343</b>               |

###### B/ Részvények

| Értékpapír      | Devizanem | Beszerzési érték eFt-ban | Ért.kül.kamat | Ért.kül.egyéb | Mérleg szerinti összeg eFt-ban |
|-----------------|-----------|--------------------------|---------------|---------------|--------------------------------|
| NBK GREE II     | EUR       | 3 836                    | 0             | -3 629        | 207                            |
| ORASCOM CONT    | USD       | 638                      | 0             | -455          | 183                            |
| <b>Összesen</b> |           | <b>4 474</b>             | <b>0</b>      | <b>-4 084</b> | <b>390</b>                     |

**Értékpapírok összesen** **1 623 434** **0** **-269 701** **1 353 733**

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek összevont ártértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2022-ben 7.956 e Ft árfolyamvesztés volt, míg 2023-ban 60 eFt árfolyamvesztés.

|                  | 2022.12.31       | 2023.12.31     |
|------------------|------------------|----------------|
| Folyószámla HUF  | 145 639          | 121 582        |
| Devizaszámla EUR | 1 372 850        | 24 279         |
| Devizaszámla USD | 134 325          | 19             |
| <b>Összesen</b>  | <b>1 652 814</b> | <b>145 880</b> |

##### 4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése

| Követelések (adatok eFt-ban)           | 2022.12.31    | 2023.12.31 |
|--|---------------|------------|
| Osztalék követelés                     | 8 911         | 0          |
| Befektetési jegy forgalmazás követelés | 2 174         | 89         |
| <b>Összesen</b>                        | <b>11 085</b> | <b>89</b>  |

| Kötelezettségek (adatok eFt-ban)        | 2022.12.31       | 2023.12.31   |
|---|------------------|--------------|
| Befektetési jegy vásárlás kötelezettség | 1 307 434        | 0            |
| Alapkezelési díj                        | 1 983            | 1 169        |
| Letétkezelési díj                       | 164              | 96           |
| WARP tranzakciós díj                    | 350              | 119          |
| Számviteli szolgáltatás                 | 199              | 199          |
| Könyvvizsgálónak fizetendő díj          | 0                | 590          |
| Befektetési alap különadó               | 345              | 198          |
| <b>Összesen</b>                         | <b>1 310 475</b> | <b>2 371</b> |

##### 4.4. Elhatárolások részletezése

| Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban) | 2022.12.31 | 2023.12.31 |
|--|------------|------------|
| Folyószámla kamat elhatárolás                                      | 134        | 71         |
| Kapott CSDR bírság   | 63         | 0          |
| LEI kód fenntartási költség  | 35         | 75         |
| <b>Összesen</b>  | <b>232</b> | <b>146</b> |

| Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban) | 2022.12.31 | 2023.12.31 |
|---|------------|------------|
| Könyvvizsgálónak fizetendő díj                          | 303        | 591        |
| Felügyeleti díj (MNB)                                   | 242        | 139        |
| <b>Összesen</b>   | <b>545</b> | <b>730</b> |

##### 4.5. Egyéb információk

- Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: nincs, hitelfelvétel nincs
- Az Alap eszközeinek 10%-a erejéig hitel vehet fel 3 hónapnál rövidebb futamidőre, melyhez jogosult óvadékot nyújtani.
- Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki.
- Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.
- Az Alap tekintetében az Alapkezelő tőke- és/vagy hozamgaranciát nem vállal.
- 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, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a mérlegét és az eredménykimutatását.

**Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)**

|  | 2022.          | 2023.         |
|--|----------------|---------------|
| Kapott osztalék                          | 9 050          | 31            |
| Folyósításkamat                          | 956            | 10 542        |
| Árfolyamkülönbözet                       | 7 132          | 6 054         |
| Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség | 873 062        | 0             |
| <b>Összesen</b>                          | <b>890 200</b> | <b>16 627</b> |

**Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)**

|   | 2022.          | 2023.          |
|---|----------------|----------------|
| Árfolyamkülönbözet                        | 24 910         | 14 107         |
| Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség | 105 820        | 112 462        |
| <b>Összesen</b>                           | <b>130 730</b> | <b>126 569</b> |

**A működési költségek részletezése (e Ft-ban)**

|                                | 2022.         | 2023.         |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Számviteli szolgáltatás        | 1 595         | 2 393         |
| Alapkezelési díj               | 23 298        | 16 821        |
| Letétkezelési díj              | 1 937         | 1 383         |
| LEI kód fenntartási költsége   | 38            | 40            |
| Bankköltség - negatív kamat    | 0             | 0             |
| Könyvvizsgálónak fizetendő díj | 551           | 1 181         |
| Felügyeleti díj (MNB)          | 900           | 656           |
| WARP díj                       | 1 210         | 764           |
| Bankforgalmi jutalék           | 78            | 76            |
| Értékpapír mozgatás költsége   | 5 398         | 1 016         |
| <b>Összesen</b>                | <b>35 005</b> | <b>24 330</b> |

**Egyéb bevételek (e Ft-ban)**

|                 | 2022.     | 2023.     |
|-----------------|-----------|-----------|
| Egyéb bevételek | 63        | 62        |
| <b>Összesen</b> | <b>63</b> | <b>62</b> |

**Egyéb ráfordítások (e Ft-ban)**

|                               | 2022.        | 2023.      |
|-------------------------------|--------------|------------|
| Befektetési alapok különadója | 1 213        | 866        |
| <b>Összesen</b>               | <b>1 213</b> | <b>866</b> |

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

| Dátum      | "A" sorozat | "B" sorozat | Összesen    |
|------------|-------------|-------------|-------------|
| 2022.12.31 | 946 231 069 | 31 985 323  | 978 216 392 |
| 2023.12.31 | 729 976 377 | 19 568 604  | 749 544 981 |

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-ára vonatkozóan a 2023.12.29-i adatok alapján

| Sorozat neve    | Nettó eszközérték (HUF) | Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF) |
|-----------------|-------------------------|---|
| "A" sorozat     | 1 457 777 990           | 1,997021                                |
| "B" sorozat     | 39 695 918              | 2,028551                                |
| <b>Összesen</b> | <b>1 497 473 908</b>    | -                                       |

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

| A saját tőke részletezése ( e Ft-ban)   | 2022.12.31       | 2023.12.31       |
|---|------------------|------------------|
| <b>I. Induló tőke</b>                   | <b>978 216</b>   | <b>749 545</b>   |
| Kibocs. bef. jegyek névértéke           | 7 675 108        | 7 831 732        |
| Viszavás. bef. jegyek névértéke         | -6 696 892       | -7 082 187       |
| <b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b> | <b>1 370 053</b> | <b>747 202</b>   |
| Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül. | 221 560          | -33 285          |
| Értékelési különbözet tartaléka         | -36 771          | -269 701         |
| Előző évek eredménye                    | 461 949          | 1 185 264        |
| Üzleti év eredménye                     | 723 315          | -135 076         |
| <b>Saját tőke</b>                       | <b>2 348 269</b> | <b>1 496 747</b> |

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak.

|                                      | Beszámoló | Portfólió jelentés | (eFt-ban)<br>Különbözet |
|--------------------------------------|-----------|--------------------|-------------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték       | 1 496 747 | 1 497 474          | 727                     |
| <b>Különbözet tételeken:</b>         |           |                    |                         |
| Folyószámla                          | 145 880   | 145 880            | 0                       |
| Értékpapírok                         | 1 353 733 | 1 353 733          | 0                       |
| Követelések/Aktív időbeli elhat.     | 235       | 262                | 27                      |
| Kötelezettségek/Passzív időbeli elh. | -3 101    | -2 401             | 700                     |

A 2023.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 24 e Ft

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026. évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 78 e Ft.

### 7. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeklődésben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülőben voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzromlás mértékének továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítményei megtámogatták vonzerejét 2023-ban.

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedévében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött. A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentős makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidéző képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszert érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

| Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)                             | 2022.   | 2023.   |
|--|---------|---------|
| 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 | 64,17%  | 99,79%  |
| 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek                           |         |         |
| a/ a HLK + 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 "Portfóió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2024. április 25.




Simon Péter János      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz 2023.12.31

|       |  |                    |   |           |
|-------|--|--------------------|---|-----------|
|       |  | Befektetett eszköz | - | 0         |
| 0,00% |  | Összes eszköz      | - | 1 499 848 |

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

|         |  |                                 |   |           |
|---------|--|---------------------------------|---|-----------|
|         |  | Forgóeszköz+Aktív időbell. elh. | - | 1 499 848 |
| 100,00% |  | Összes eszköz                   | - | 1 499 848 |

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

|        |  |                   |   |           |
|--------|--|-------------------|---|-----------|
|        |  | Saját tőke        | - | 1 496 747 |
| 99,79% |  | Források összesen | - | 1 499 848 |

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

|       |  |                                 |   |           |
|-------|--|---------------------------------|---|-----------|
|       |  | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0         |
| 0,00% |  | Hosszú lej. köt. + Saját tőke   | - | 1 496 747 |

|       |  |                                 |   |           |
|-------|--|---------------------------------|---|-----------|
|       |  | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0         |
| 0,00% |  | Saját tőke                      | - | 1 496 747 |

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter János      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Aopkezelő Zrt.

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2023.

## I. Hítelállomány összetétele

eFt-ban  
0

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban  
21 427

|                                | Elszámolt     | Elhatárolt/ szállítók | Pénzügyileg realizált |
|--------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Alapkezelési díj               | 16 821        | 1 169                 | 15 652                |
| Letétkezelési díj              | 1 383         | 96                    | 1 287                 |
| LEI kód fenntartási költsége   | 40            | 0                     | 40                    |
| Könyvvizsgálónak fizetendő díj | 1 181         | 1 181                 | 0                     |
| Számviteli szolgáltatás        | 2 393         | 199                   | 2 194                 |
| Felügyeleti díj (MNB)          | 656           | 139                   | 517                   |
| WARP díj                       | 764           | 119                   | 645                   |
| Bankforgalmi jutalék           | 1 016         | 0                     | 1 016                 |
| Értékpapír mozgatók költsége   | 76            | 0                     | 76                    |
| <b>Össz:</b>                   | <b>24 330</b> | <b>2 903</b>          | <b>21 427</b>         |

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

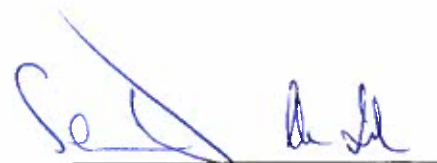
Saját tőke 1 496 747

eFt-ban

ill. %-ban

| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|---|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| <b>Bankbetétek</b>                                      | <b>1 652 814</b>      |                  | <b>145 880</b>       |                  | <b>9,75%</b>   |
| Vagyonelem  | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. | Megoszlás      |
| <b>Befektetési jegyek</b>                               | <b>1 994 786</b>      | <b>0</b>         | <b>1 353 343</b>     | <b>0</b>         | <b>90,42%</b>  |
| CBCOMM GY   | 703 964               |                  | 0                    |                  | 0,00%          |
| CRBU GY   | 0                     |                  | 375 608              |                  | 25,09%         |
| XAAG GY   | 882 551               |                  | 524 708              |                  | 35,06%         |
| XSVT GY   | 408 271               |                  | 453 027              |                  | 30,27%         |
| <b>Részvények</b>                                       | <b>372</b>            |                  | <b>390</b>           |                  | <b>0,02%</b>   |
| ORASCOM CONT  | 243                   |                  | 183                  |                  | 0,01%          |
| NBK GEE II.   | 129                   |                  | 207                  |                  | 0,01%          |
| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
| <b>Követelések</b>                                      | <b>11 085</b>         |                  | <b>89</b>            |                  | <b>0,01%</b>   |
| <b>Aktív időbeli elhatárolás</b>                        | <b>232</b>            |                  | <b>146</b>           |                  | <b>0,01%</b>   |
| <b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b> | <b>-1 311 020</b>     |                  | <b>-3 101</b>        |                  | <b>-0,21%</b>  |
| <b>Összesen</b>   | <b>1 995 158</b>      | <b>353 111</b>   | <b>1 353 733</b>     | <b>143 014</b>   | <b>100,00%</b> |

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



## 3. sz. melléklet

## Cash-flow kimutatás

|  | 2022.<br>e Ft-ban | 2023.<br>e Ft-ban |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás<br/>(Működési cash flow, 1-13. sorok)</b> | <b>1 244 564</b>  | <b>-1 319 482</b> |
| 1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±                                | 714 265           | -135 107          |
| 2. Elszámolt amortizáció +   | 0                 | 0                 |
| 3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +  | 0                 | 0                 |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet ±   | 36 771            | 269 701           |
| 4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±   | -36 771           | -269 701          |
| 5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±  | 0                 | 0                 |
| 6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±   | 0                 | 0                 |
| 7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±                                 | -767 242          | 112 462           |
| 8. Befektetett eszközök állományváltozása ±  | 0                 | 0                 |
| 9. Forgóeszközök állományváltozása ±   | -11 085           | 10 996            |
| 9.a. Értékpapírok állományváltozása ±  | 0                 | 0                 |
| 10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±   | 1 310 131         | -1 308 104        |
| 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±  | 0                 | 0                 |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±  | -200              | 86                |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±  | -1 305            | 185               |
| <b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>                    | <b>-480 178</b>   | <b>296 064</b>    |
| 14. Ingatlanok beszerzése -  | 0                 | 0                 |
| 15. Ingatlanok eladása +   | 0                 | 0                 |
| 16. Befolyt bérleti díjak +  | 0                 | 0                 |
| 17. Értékpapírok beszerzése -  | -2 943 711        | -762 501          |
| 18. Értékpapírok eladása, beváltása +  | 2 454 483         | 1 058 534         |
| 19. Kapott hozamok +   | 9 050             | 31                |
| <b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>                        | <b>736 207</b>    | <b>-483 516</b>   |
| 20. Befektetési jegy kibocsátás +  | 903 444           | 156 624           |
| 21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -  | 0                 | 0                 |
| 19. Hitelfelvétel +  | 0                 | 0                 |
| 22. Befektetési jegy visszaváltás -  | -167 237          | -640 140          |
| 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                 |
| <b>IV. Pénzeszközök változása (I±II±III. sorok) ±</b>  | <b>1 500 593</b>  | <b>-1 506 934</b> |

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János      Váradai Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lejtromszáma: Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja,1111-154  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

| Tárgynap (I):        | 2023.12.29    |
|----------------------|---------------|
| <b>A sorozat</b>     |               |
| Saját tőke (Ft.):    | 1 457 777 990 |
| Egy jegyre jutó NEE: | 1,997021      |
| Darabszám:           | 729 976 377   |
| <b>B sorozat</b>     |               |
| Saját tőke (Ft.):    | 39 695 918    |
| Egy jegyre jutó NEE: | 2,028551      |
| Darabszám:           | 19 568 604    |

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

| I.        | KÖTELEZETTSÉGEK                                      | Hitelező                                       | Futamidő  |          | Összeg/Érték  | %             |
|-----------|--|--|-----------|----------|---------------|---------------|
| I/1.      | Hitelállomány (összes):                              |  |           |          |               |               |
|           |  |  |           |          | Összeg/Érték  | %             |
| I/2.      | Egyéb kötelezettségek (összes):                      |  |           |          | -2 401        | 100,00        |
|           | Alapkezelői díj miatt                                |  |           |          | -1 168        | 48,65         |
|           | Alapkezelői díj miatt ( A sorozat )                  |  |           |          | -160          | 6,64          |
|           | Alapkezelői díj miatt ( B sorozat )                  |  |           |          | -1            | 0,04          |
|           | Letétkezelői díj miatt                               |  |           |          | -109          | 4,54          |
|           | Bizományosi díj miatt                                |  |           |          | 0             | 0             |
|           | Forgalm. ktg. miatt                                  |  |           |          | 0             | 0             |
|           | Közvetítési ktg. miatt                               |  |           |          | 0             | 0             |
|           | Reklám ktg. miatt                                    |  |           |          | 0             | 0             |
|           | Kötségeként elszámolt egyéb tétel miatt              |  |           |          | -963          | 40,11         |
|           | Egyéb - nem költség alapú kötelezettség              |  |           |          | 0             | 0             |
| I/3.      | Céltartalékok (összes):                              |  |           |          | 0             | 0             |
| I/4.      | Passzív időbeli elhatárolások (összes):              |  |           |          | 0             | 0             |
|           | <b>Kötelezettségek összesen:</b>                     |  |           |          | <b>-2 401</b> | <b>100,00</b> |
| II.       | ESZKÖZÖK   |  |           |          | Összeg/Érték  | %             |
| II/1.     | Folyószámla, készpénz (összes):                      |  |           |          | 145 880       | 9,73          |
|           |  | Raiffeisen Bank / EUR                          |           |          | 24 279        | 1,62          |
|           |  | Raiffeisen Bank / HUF                          |           |          | 121 582       | 8,11          |
|           |  | Raiffeisen Bank / USD                          |           |          | 19            | 0             |
| II/2.     | Egyéb követelés (összes):                            |  |           |          | 167           | 0,01          |
|           |  | D2375273 LEI kód Asset/<br>U2376629 RBH Asset/ |           |          | 78            | 0,00          |
|           |  |  |           |          | 89            | 0,01          |
| II/3.     | Lekötött bankbetétek (összes):                       | Bank   | Futamidő  |          | Összeg/Érték  | %             |
| II/3.1.   | Max. 3 hó lekötésű (összes):                         |  |           |          | 0             | 0             |
| II/3.2.   | 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):               |  |           |          | 0             | 0             |
| II/4.     | Értékpapírok (összes):                               | Megn.  | Devizanem | Névérték | Összeg/Érték  | %             |
| II/4.1.   | Állampapírok (összes):                               |  |           | 138      | 1 353 733     | 90,23         |
| 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 ep.: |  |           | 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.   | Részvények (összes):                                 |  |           | 0        | 390           | 0,02          |
| II/4.3.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |  |           | 0        | 390           | 0,02          |
|           |  | NBK GRE IL [GRS003003035]                      | EUR       | 0        | 207           | 0,01          |
|           |  | ORASCOM CONT [AEDFXA14NUL7]                    | USD       | 0        | 183           | 0,01          |
| 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):                         |  |           | 138      | 1 353 343     | 90,23         |
| II/4.5.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |  |           | 138      | 1 353 343     | 90,23         |

|           |  |     |    |                  |               |
|-----------|--|-----|----|------------------|---------------|
|           | XAAG GY [IE00BYXYX521]                         | EUR | 55 | 524 708          | 34,98         |
|           | XSVT GY [LU0460391732]                         | EUR | 37 | 453 027          | 30,21         |
|           | CRBU GY [LU1829218749]                         | EUR | 46 | 375 608          | 25,04         |
| 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  | 95               | 0,01          |
|           | REAK EUR Current account                       |     |    | 9                | 0,00          |
|           | REAK HUF Current account                       |     |    | 86               | 0,01          |
|           | REAK USD Current account                       |     |    | 0                | 0,00          |
| II/6.     | Szarmaztatott ügyletek értékelési különbözete: |     | 0  | 0                | 0             |
|           |  |     |    |                  | 0             |
|           | <b>Eszközök összesen:</b>                      |     |    | <b>1 499 875</b> | <b>100,00</b> |

Budapest, 2024. április 25.

  
 Simon Péter János

  
 Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

# 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:                   | 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: | Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. |
| Székhelye:                   | 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.     |
| Könyvvizsgáló neve           | Molnár Attila                            |
| Típusa:                      | nyilvános nyíltvégű értékpapír alap      |
| Harmonizációja:              | ABAK irányelv                            |
| BAMOSZ kategória:            | árupiaci alap                            |
| Futamideje:                  | határozatlan                             |

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a globális nyersanyag piac teljesítményét közvetítse a befektetők felé alapok alapja konstrukción keresztül úgy, hogy agrártermékekre vonatkozó kitettséget sem közvetve, sem közvetlenül nem szerezhethet. Az Alap teljesítményét leginkább az energiapiaci termékek árfolyammozgása befolyásolja. Az Alap főként árupiaci kitettséget nyújtó tőzsdéi (ETF), illetve tőzsdén kívüli befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti tőkét, azon felül elsősorban likvid eszközöket, állampapírokat, kisebb mértékben részvényeket tart, tarthat. Az Alap újrabefektető, azaz a kapott kamatot újrabefekteti. Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot.

## 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 |
| 2023.12.29 | -17,16%           | -16,44%     | 1,997220 Ft | 2,028563 Ft | 1 497 530 510 Ft  |
| 2022.12.30 | 26,80%            | 27,87%      | 2,410844 Ft | 2,427774 Ft | 2 356 694 573 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    |

\* Kbftv. 6.sz. melléklet, VI. Szerinti adatok

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap befektetési politikája 2016. júniusában jelentősen megváltozott.

## II. Vagyonkimutatás

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

| Instrumentum  | Devizanem | ISIN kód     | Névérték | Eszköz érték             | %             |
|---|-----------|--------------|----------|--------------------------|---------------|
| <b>Árúházas értekpapírok</b>                            |           |              |          | <b>1 995 157 772</b>     | <b>84,95</b>  |
| CBCOMM.GY   | EUR       | LU0419741177 | 11 500   | 70 393 703               | 29,97         |
| NBK.GRE.II.   | EUR       | GRS00303035  | 96       | 128 977                  | 0,01          |
| ORASCOM CONT  | USD       | AEDFXA14NUL7 | 162      | 242 832                  | 0,01          |
| XAAG.GY   | EUR       | IE00BYXYX521 | 75 000   | 98 251 250               | 37,58         |
| XSVT.GY   | EUR       | LU0480291732 | 28 000   | 40 827 010               | 17,38         |
| <b>Banki egyenlegek</b>                                 |           |              |          | <b>1 659 015 222</b>     | <b>70,38</b>  |
| Folyószámla - EUR                                       |           |              |          | 1 373 007 361            | 58,48         |
| 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>   |
| <b>Egyéb követelések</b>                                |           |              |          | <b>13 323 616</b>        | <b>0,57</b>   |
| <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 elzárolásából eredő kötelezettségek |           |              |          | -1 307 434 228           | -56,67        |
| 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>2,400,368 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>2,417,396 HUF</b>     |               |

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak.

|                                      | Beszámoló  | NEÉ számítás | (eFt-ban)<br>Különbség |
|--------------------------------------|------------|--------------|------------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték       | 2 348 269  | 2 348 624    | 355                    |
| <b>Különbség tételesen:</b>          |            |              |                        |
| Folyószámla                          | 1 652 814  | 1 652 814    | 0                      |
| Értékpapírok                         | 1 995 158  | 1 995 158    | 0                      |
| Követelések/Aktív időbeli elhat.     | 11 317     | 13 525       | 2 208                  |
| Kötelezettségek/Passzív időbeli elh. | -1 311 020 | -1 312 873   | -1 853                 |

A 2022.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 67 e Ft A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2023.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022.évi költségek között került elszámolásra. A beszámolóban a bevételek aktív időbeli elhatárolása között került

kimutatásra 63 e Ft, ami a 2022. december hónapra járó kapott CSDR bírság összege. Ez a NEÉ kimutatásban már 2023.évi bevételként jelenik meg. A 2022.évi utolsó napi befektetési jegy forgalmazásból származó követelés, illetve kötelezettség a NEÉ kimutatásban a követelések és kötelezettségek között is megjelenik, míg a beszámolóban ezt összevontan a követelések között mutatjuk ki. Az ebből adódó különbség összege 2.238 e Ft.

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\***  
2024.01.02.

| Instrumentum   | Devizanem | ISIN kód     | Névérték | Eszköz érték             | %             |
|--|-----------|--------------|----------|--------------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                      |           |              |          | <b>1 353 732 516</b>     | <b>90,40</b>  |
| CRBU GY  | EUR       | LU1829218749 | 46 413   | 375 608 100              | 25,08         |
| NBK GRE II.  | EUR       | GRS003003035 | 86       | 207 061                  | 0,01          |
| ORASCOM CONT   | USD       | AEDFXA14NUL7 | 162      | 182 401                  | 0,01          |
| XAAG GY  | EUR       | IE00BYXYX521 | 54 700   | 524 707 934              | 35,04         |
| XSVT GY  | EUR       | LU0460391732 | 37 200   | 453 027 020              | 30,25         |
| <b>Banki egyenlegek</b>                              |           |              |          | <b>145 974 980</b>       | <b>9,75</b>   |
| Folyószámla - EUR                                    |           |              |          | 24 288 141               | 1,62          |
| Folyószámla - HUF                                    |           |              |          | 121 668 024              | 8,12          |
| Folyószámla - USD                                    |           |              |          | 18 815                   | 0,00          |
| <b>Egyéb eszközök</b>                                |           |              |          | <b>167 655</b>           | <b>0,01</b>   |
| Egyéb követelések                                    |           |              |          | 167 655                  | 0,01          |
| <b>Összes eszköz</b>                                 |           |              |          | <b>1 499 875 151</b>     | <b>100,16</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                               |           |              |          | <b>-2 401 243</b>        | <b>-0,16</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                                |           |              |          | -2 401 243               | -0,16         |
| <b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat</b> |           |              |          |                          |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                             |           |              |          | <b>1 457 777 990 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                                  |           |              |          | <b>729 976 377</b>       |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>             |           |              |          | <b>1,997021 HUF</b>      |               |
| <b>Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat</b> |           |              |          |                          |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                             |           |              |          | <b>39 695 918 HUF</b>    |               |
| <b>Unitok száma</b>                                  |           |              |          | <b>19 568 604</b>        |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>             |           |              |          | <b>2,028551 HUF</b>      |               |

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak.

|                                      | Beszámoló | Portfólió jelentés | (eFt-ban)<br>Különbség |
|--------------------------------------|-----------|--------------------|------------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték       | 1 496 747 | 1 497 474          | 727                    |
| <b>Különbség tételesen:</b>          |           |                    |                        |
| Folyószámla                          | 145 880   | 145 880            | 0                      |
| Értékpapírok                         | 1 353 733 | 1 353 733          | 0                      |
| Követelések/Aktív időbeli elhat.     | 235       | 262                | 27                     |
| Kötelezettségek/Passzív időbeli elh. | -3 101    | -2 401             | 700                    |

A 2023.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbsége 24 e Ft A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026. évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 78 e Ft.

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

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

##### Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat

|  |               |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án      | 946 231 069   |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek                 | 156 624 388   |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 372 879 080   |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án      | 729 976 377   |
| Portfolió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án | 1 457 777 990 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án        | 1,997021      |

##### 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           | 12 416 719 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án      | 19 568 604 |
| Portfolió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án | 39 695 918 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án        | 2,028551   |

### IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Nagyságrend: Ft

| Instrumentum   | Devizanem | ISIN kód     | Névérték | Eszköz érték         | %             |
|--|-----------|--------------|----------|----------------------|---------------|
| <b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>                   |           |              |          | <b>1 353 732 516</b> | <b>90,40</b>  |
| CRBU GY  | EUR       | LU1829218749 | 46 413   | 375 608 100          | 25,08         |
| NBK GRE II.  | EUR       | GRS003003035 | 86       | 207 061              | 0,01          |
| ORASCOM CONT   | USD       | AEDFXA14NUL7 | 162      | 182 401              | 0,01          |
| XAAG GY  | EUR       | IE00BYXYX521 | 54 700   | 524 707 934          | 35,04         |
| XSVT GY  | EUR       | LU0460391732 | 37 200   | 453 027 020          | 30,25         |
| <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 / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat / HUF</b> |           |              |          | <b>1 457 777 990</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF</b> |           |              |          | <b>39 695 918</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 kitétséget nyújtó befektetésekre, a fennmaradó részt likvid és egyéb eszközökbe fekteti. 2023 végén az Alap a fenti, tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-be (exchange traded fund) történő befektetésének részaránya 90,4% volt.

Az Alap sem beszámolási időszakban, sem beszámolás időszak végén nem rendelkezett, illetve rendelkezik a Kbtv. 188. § (5) és (6) szerint részletezett, más entitáshoz kapcsolódóan ellenőrző befolyással.



## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

| 2023                                       | Nagyságrend: eFt |
|--|------------------|
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>        | <b>16 627</b>    |
| Kapott osztalék                            | 31               |
| Folyósámlakamat                            | 10 542           |
| Árfolyamkülönbözet                         | 6 054            |
| Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség   | 0                |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>     | <b>126 569</b>   |
| Árfolyamkülönbözet                         | 14 107           |
| Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség  | 112 462          |
| <b>Egyéb bevételek</b>                     | <b>62</b>        |
| Egyéb bevételek                            | 62               |
| <b>A működési költségek</b>                | <b>24 330</b>    |
| Alapkezelési díj                           | 16 821           |
| Letétkezelési díj                          | 1 383            |
| LEI kód fenntartási költsége               | 40               |
| Számviteli szolgáltatás                    | 2 393            |
| Könyvvizsgálónak fizetendő díj             | 1 181            |
| Felügyeleti díj (MNB)                      | 656              |
| WARP díj                                   | 764              |
| Bankforgalmi jutalék                       | 76               |
| Értékpapír mozgatás költsége               | 1 016            |
| <b>Egyéb ráfordítások</b>                  | <b>866</b>       |
| Befektetési alapok különadója              | 866              |
| <b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Tárgyévi eredmény</b>                   | <b>-135 076</b>  |
| <b>Felosztott jövedelem</b>                | <b>0</b>         |
| <b>Újra befektetett jövedelem</b>          | <b>-135 076</b>  |
| <b>Értékpapírok értékelési különbözete</b> | <b>-269 701</b>  |
| <b>Befektetési jegy</b>                    | <b>-265 617</b>  |
| - kamatokból, osztalékból                  | 0                |
| - egyéb                                    | -265 617         |
| <b>Részvények</b>                          | <b>-4 084</b>    |
| - kamatokból, osztalékból                  | 0                |
| - egyéb                                    | -4 084           |

Tőkeszámla változásai 2023. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)\*

| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                   | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|---|-----------------------|-------------------|----------------------|------------------|----------------|
| <b>Bankbetétek</b>                                      | <b>1 652 814</b>      |                   | <b>145 880</b>       |                  | <b>9,75%</b>   |
| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                   | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|   | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép.  | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Befektetési jegyek</b>                               | <b>1 994 786</b>      | <b>0</b>          | <b>1 353 343</b>     | <b>0</b>         | <b>90,42%</b>  |
| CBCOMM GY   | 703 964               |                   | 0                    |                  | 0,00%          |
| CRBU GY   | 0                     |                   | 375 608              |                  | 25,09%         |
| XAAG GY   | 882 551               |                   | 524 708              |                  | 35,06%         |
| XSVT GY   | 408 271               |                   | 453 027              |                  | 30,27%         |
| <b>Részvények</b>                                       | <b>372</b>            | <b>0</b>          | <b>390</b>           | <b>0</b>         | <b>0,02%</b>   |
| ORASCOM CONT  | 243                   |                   | 183                  |                  | 0,01%          |
| NBK GEE II.   | 129                   |                   | 207                  |                  | 0,01%          |
| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                   | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
| <b>Követelések</b>                                      | <b>0</b>              | <b>11 085</b>     |                      | <b>89</b>        | <b>0,01%</b>   |
| <b>Aktív időbeli elhatárolás</b>                        | <b>0</b>              | <b>232</b>        |                      | <b>146</b>       | <b>0,01%</b>   |
| <b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b> | <b>0</b>              | <b>-1 311 020</b> |                      | <b>-3 101</b>    | <b>-0,21%</b>  |
| <b>Összesen</b>   | <b>1 995 158</b>      | <b>353 111</b>    | <b>1 353 733</b>     | <b>143 014</b>   | <b>100,00%</b> |

\*Kbftv. 6. Melléklet szerinti V. rész, ld. „A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban”

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2023. 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 teljeshozam-csereügyleteket 2023-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-355/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.10-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2023-ban, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját - dinamikusan emelkedett 2023-ban is, a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 542 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2023-ban egy új alapot indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 végén 4,3% volt.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

#### Árupiaci változások

Az árupiacokon 2023 folyamán összességében csökkenő árakat láthattunk. Európában jelentősen enyhült az energiapiaci feszültség, a gázár kevesebb mint a felére csökkent, ami a 2022-es csúcs tizedét jelenti. Ezzel párhuzamosan az európai áramárak és a világpiacon LNG árak is jelentősen mérséklődtek. 2022-ben sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgáz-erőművek helyett, ez 2023-ban megfordult, így a szén ára is csaknem a felére csökkent, bár regionálisan eltérő mértékben. Az olaj ára az OPEC+ kitermelési korlátjai ellenére inkább lefelé ereszkedett, és bár nyáron volt egy 30%-ot meghaladó rally, ez gyorsan megfordult, és végül a Brent 10,3%-os csökkenéssel zárta az évet.

Az ipari nyersanyagok árai általában csökkentek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív hírek és várakozások miatt. Érdekesség a lítium árának 80%-os esése, ami az előző évi buborékfújás kipukkadása volt. Ezzel szemben a vasérc ára az év második felében folyamatosan emelkedett, az évet 20%-os emelkedéssel zárta, amit főleg a korábban megcsappant kínai készletek feltöltése és az egyébként továbbra is erős kínai acéltermelés okozott. A réz és az alumínium ára, amit szintén a gazdasági helyzet fokmérőjeként lehet használni, stagnált. A mezőgazdasági termékek árai általában csökkentek, itt kiemelendő a búza 20%-os és a kukorica 30%-os áresése. Ugyanakkor néhány kisebb forgalmú termék, mint a kávé és cukor, inkább emelkedett, míg a kakaó ára egyenesen felrobbant, az évet 60% feletti áremelkedéssel zárta a gyenge várható termés miatt. A nemesfémek piaci vegyesen alakultak, az arany árfolyama 13,1%-kal emelkedett, míg az ezüsté nem változott. A platínáé 8%-kal, a palládium árfolyama pedig csaknem 40%-kal esett 2023 folyamán.

### 2. 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.

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét 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-ban.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2023-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

|   | Millió Ft |
|---|-----------|
|   | 2023. év  |
| Rögzített jövedelem összesen:   | 327       |
| Változó jövedelem összesen*:  | 122       |
| Kedvezményezetttek száma:   | 30        |
| 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 2023-as időszakra szólóan:

|  | Millió Ft |
|--|-----------|
|  | 2023. év  |
| Felső vezetés  | 82        |
| Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak   | 22        |
| 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 | 180       |

- 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, a 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, Munkaköri juttatás (egyes munkaköri csoportok kivételével), valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2023-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat egy alkalommal változott 2023-ban. A Javadalmazási Politika módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2023. december 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. december 20. volt.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2023. évi módosítása során az alábbi fontosabb változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
  - jogszabályi, szabályzati hivatkozások frissítése
  - egyes változó javadalmazási elemek és béren kívüli juttatások szabályainak felülvizsgálata
  - különösen magas összegű változó javadalmazásnak minősülő kifizetés szabályainak felülvizsgálata
- a munkaköri juttatás rendszerének felülvizsgálata miatti módosítás:

- o a munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesi munkaköri csoportokban

## **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 Alap portfoliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

Az Alapban 2023.12.29-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök, és az Alap egyik eszköze esetén sem került sor a Kbtv. 128. § szerinti, az illikviddé vált eszközök a befektetési alap portfolióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésének alkalmazására.

### **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 2022. decemberi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfolió 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. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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 kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbfvtv. 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 2023.12.29-én: 100%

### c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 91,88%

## XII. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülőben voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzügyi mértékének továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatott vonzerejére 2023-ban.

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdéi árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött.

A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentő makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszert érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

# 1. számú melléklet A Raiffeisen Nyersanyag Alapok befektetési alap által 2024. január 02-án tartott befektetési jegyek 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           | 0,30% (2023)                            | Amundi Luxembourg 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 UCITS ETF (ISIN: IE00BYXX521)                     | Bloomberg ex-Agriculture and Livestock 20/30 Capped Index (USD)         | 0,19% (2023)                            | 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 (ISIN: LU0460391732) | Bloomberg ex-Agriculture & Livestock 15/30 Capped 3 Month Forward Index | 0,29% (2023)                            | 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 áruipiaci szerződések portfóliójába történő befektetést követi nyomon a következő szektorokban: Energia, Nemesfémek és Ipari fémek.   |

Forrás: www.justetf.com