

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Nyersanyag Alapok  
Alapja  
2016. évi éves beszámolójához

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja Befektetési Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 305.735 E Ft, a tárgyévi eredmény –55.589 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 2016. 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 továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért, beleértve az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A 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

beszámolóknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelőségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Véleményünk szerint az Alap 2016. évi üzleti jelentése összhangban van az Alap 2016. évi éves beszámolójával és az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt 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.

#### **A vezetés [és az irányítással megbízott személyek] felelősége az éves beszámolóért**

A vezetés felelős az éves beszámolóknak a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégtelgye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel éves beszámolóban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

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

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

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

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó prezentálását, 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.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 10.



Kozma Attila Mihály  
Partner  
RSM Audit Hungary Zrt.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Nyilvántartási szám: 002552



RSM  
RSM Audit Hungary Zrt.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Adószám: 25354818-2-41



Kozma Attila Mihály  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005847


## Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt 2015. december 31.	eFt 2016. 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>302 191</b>	<b>305 711</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>27</b>	<b>0</b>
1 Követelések	27	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>233 240</b>	<b>265 954</b>
1 Értékpapírok	299 154	241 066
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-65 914	24 888
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-65 914	24 888
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>68 924</b>	<b>39 757</b>
1 Pénzeszközök	68 924	39 757
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>1</b>	<b>24</b>
1 Aktív időbeli elhatárolás	1	24
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>302 192</b>	<b>305 735</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>301 583</b>	<b>305 136</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>237 663</b>	<b>218 033</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	5 152 938	5 369 345
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-4 915 275	-5 151 312
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>63 920</b>	<b>87 103</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-365 247	-377 277
2 Értékelési különbözet tartaléka	-65 914	24 888
3 Előző évek eredménye	471 284	495 081
4 Üzleti év eredménye	23 797	-55 589
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>294</b>	<b>38</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>294</b>	<b>38</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>315</b>	<b>561</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>302 192</b>	<b>305 735</b>

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila



Váradi Zoltán


az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja


### Eredménykimutatás

	eFt 2015.	eFt 2016.
I Pénzügyi műveletek bevételei	48 282	42 896
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	19 498	93 259
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	4 808	5 072
V Egyéb ráfordítások	179	154
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII Tárgyévi eredmény</b>	<b>23 797</b>	<b>-55 589</b>

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2016. december 31-ével végződő évrre**

### **I. 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 névváltoztatását és a kezelési szabályzatának módosítását.

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

2016.06.20-tól lépett hatályba a Kezelési Szabályzat III. (az Alap befektetési politikája és céljai) fejezete

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Bálint Attila Váradai Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József utca. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Az Alap könyvvizsgálóra kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Kozma Attila Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regszám: 005847 Igazolványszám: 005881
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u.12..
NGM regisztrációs szám:	163363	

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

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, lehetőséget nyújtson a nyersanyagpiacokra történő befektetéshez.

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét Likvid eszközökön és állampapírokon felül főként tőzsdei illetve tőzsdén kívüli befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja, azonban az Alap nettó eszközértéke napi ingadozásának emelkedését okozhatja.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül túlnyomó részt befektetési alapok jegyeibe, egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A tőke kisebb hányadát tőzsdei részvényekbe és certifikátokba is fektetheti. Az Alap potenciális befektetési között részvény alapok dominálnak, de szerepelhet köztük likviditási és származtatott alap is.

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.
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.
5. Származtatott eszközök: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek). Ide sorolandók speciális derivatív eszközként a certifikátok és repo ügyletek is.



### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 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.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáknak tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2017. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkepiaci Tv. 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 különbözétét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árforgalmazásába 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 számításhoz 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 át 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 árforgalmazásába nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árforgalmazás 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 árát nem jegyezték, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árforgalmazás 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 át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

##### Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

##### Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható 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 át 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. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

##### Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakuló, T-1 tőzsdénapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni. A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Amennyiben még nem volt tőzsdéi 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) és nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 zárt árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az AB által meghatározott áron kell értékelni, amirez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

#### Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az AB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértéknél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

#### Látra szóló betét (folyószámla)

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

#### Lekötött betét

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

#### Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az 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 átértékeléskor a megszállt kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre áll információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket 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 forintösszegekben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaválása 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 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
POWERSHA DB	USD	227 047	0	28 574	255 621
PWSH DBA	USD	9 741	0	276	10 017
<b>Összesen</b>		<b>236 788</b>	<b>0</b>	<b>28 850</b>	<b>265 638</b>

###### B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
NBK GREECE	EUR	3 640	0	-3 574	66
ORASCOM CONT	USD	638	0	-388	250
<b>Összesen</b>		<b>4 278</b>	<b>0</b>	<b>-3 962</b>	<b>316</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek összegvont átértékelési különbözétét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2015-ben 381 e Ft, míg 2016-ban 17 e Ft árfolyamnyereség.

	2015.12.31	adatok e Ft-ban 2016.12.31
Folyószámla HUF	49 090	37 404
Devizaszámla EUR	2 801	0
Devizaszámla USD	14 971	2 217
Devizaszámla TRY	108	0
Devizaszámla CZK	1 954	136
<b>Összesen</b>	<b>68 924</b>	<b>39 757</b>

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2015.12.31	2016.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	1	1
LEI kód fenntartási díj	0	23
<b>Összesen</b>	<b>1</b>	<b>24</b>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2015.12.31	2016.12.31
Mérlegvizsgálat	249	249
Letétkezelési díj	21	20
Alapkezelési díj	0	244
WARP-díj	26	29
MNB felügyeleti díj	19	19
<b>Összesen</b>	<b>315</b>	<b>561</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megővására nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -ővadékokat, nem vállalt garanciát és kezességet.

##### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatásait.

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

	2015.	2016.
Kapott osztalék	6 590	807
Folyószámlakamat	299	228
Árfolyamkülönbözet	3 238	3 985
Értékpapír árf.eredm.	38 155	37 876
<b>Összesen</b>	<b>48 282</b>	<b>42 896</b>

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

	2015.	2016.
Árfolyamkülönbözet	1 354	6 073
Értékpapír árfolyam veszteség	18 144	87 186
<b>Összesen</b>	<b>19 498</b>	<b>93 259</b>

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

	2015.	2016.
Alapkezelő költsége	3 583	3 076
Leletkezelő költsége	287	246
LEI kód fenntartási díj	0	5
Kelér díj	0	1
Márlegvizsgálat	453	453
MNB felügyeleti díj	89	127
WARP díj	149	130
Bankforgalmi jutalék	1	6
Értékpapír mozgatás költsége	246	1 028
<b>Összesen</b>	<b>4 808</b>	<b>5 072</b>

Egyéb bevételek sem 2015-ben sem 2014-ben nem voltak.

**Egyéb ráfordítások ( e Ft-ban)**

	2015.	2016.
Befektetési alapok különadó	179	154
<b>Összesen</b>	<b>179</b>	<b>154</b>

**5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása****A saját tőke részletezése ( e Ft-ban)**

2015.12.31      2016.12.31

	2015.12.31	2016.12.31
<b>I. Induló tőke</b>	<b>237 663</b>	<b>218 033</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	5 152 938	5 369 345
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-4 915 275	-5 151 312
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>63 920</b>	<b>87 103</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-365 247	-377 277
Értékelési különbözet tartaléka	-65 914	24 888
Előző évek eredménye	471 284	495 081
Üzleti év eredménye	23 797	-55 589
<b>Saját tőke</b>	<b>301 583</b>	<b>305 136</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 224 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt+ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	305 136	305 360	224
<u>Különbözet tételese:</u>			
Folyószámla	39 757	39 757	0
Értékpapírok	265 954	265 954	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	24	1	-23
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-599	-352	247

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2016.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege nem éri el az ezer forintot.


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2015.	2016.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,80%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2017. április 10.

  
 Bálint Anikó      Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

**I. sz. melléklet**

**A mérleg sorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	<u>0</u>
	Összes eszköz	-	<u>305 735</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	<u>305 735</u>
	Összes eszköz	-	<u>305 735</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,80%</b>	Saját tőke	-	<u>305 136</u>
	Források összesen	-	<u>305 735</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HUK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	<u>0</u>
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>305 136</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	<u>0</u>
		Saját tőke	-	<u>305 136</u>

Budapest, 2017. április 10.

  
 Bálint Anikó
   
 Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2016.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

4 511

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Alapkezelő költsége	3 076	244	2 832
Letékező költsége	246	20	226
LEI kód fenntartási díj	5	0	5
Kéler díj	1	0	1
Mérlegvizsgálat	453	249	204
MNB felügyeleti díj	127	19	108
WARP-díj	130	29	101
Értékpapír mozgató költsége	1 028	0	1 028
Bankforgalmi jutalék	6	0	6
<b>Össz:</b>	<b>5 072</b>	<b>561</b>	<b>4 511</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

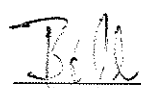
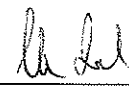
Saját tőke 305 136

eFt-ban

III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>68 924</b>		<b>39 757</b>		<b>13,03%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>225 345</b>		<b>265 638</b>		<b>87,06%</b>
EPOL US		21 641		0	0,00%
HSBC SAFRICA		45 528		0	0,00%
HSBC TURKEY		7 718		0	0,00%
ISHARES TURK		11 235		0	0,00%
ISH MSCI RUS		43 077		0	0,00%
ISH SOUTH AF		47 248		0	0,00%
MSCIE EMEA T		21 825		0	0,00%
POWERSHA DB		0		255 621	83,77%
PWSH DBA		0		10 017	3,28%
QAT US		9 670		0	0,00%
UAE US		8 383		0	0,00%
XTRA RUSSIA		9 020		0	0,00%
<b>Részvények</b>	<b>7 895</b>		<b>316</b>		<b>0,10%</b>
CEZ		2 331		0	0,00%
KOMERCNI BAN		2 408		0	0,00%
MTELEKOM		539		0	0,00%
NBK GREECE		93		66	0,02%
ORASCOM CONT		325		250	0,08%
RICHTER DEM		2 199		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>27</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>1</b>		<b>24</b>		<b>0,01%</b>
<b>Összesen</b>	<b>7 895 294 297</b>		<b>316 305 419</b>		<b>100,20%</b>

Budapest, 2017. április 10.


  
 Bálint Attila Váradi Zoltán


Az Alap képviseletében

## 3. sz. melléklet

## Cash-flow kimutatás

	2015. e Ft-ban	2016. e Ft-ban
<b>I. Szakásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-2 884</b>	<b>-7 091</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	17 208	-56 396
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	65 914	-24 888
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-65 914	24 888
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-38 154	-8 777
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-27	27
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	18 142	58 088
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-60	-256
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2	-23
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	5	246
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>44 743</b>	<b>9 584</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-153 417	-339 751
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	191 571	348 528
19. Kapott hozamok +	6 589	807
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-62 276</b>	<b>-31 660</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	92 524	216 407
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-154 800	-248 067
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 (21±22±23±24±25±26. sorok) ±</b>	<b>-20 417</b>	<b>-29 167</b>

Budapest, 2017. április 10.

  
 Bólinti Attila                      Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

## Portfólió jelentés

**Alapadatok:**

Alap neve, aajstromszáma: Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, I 111-154  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letékezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (I):	2016.12.30
Saját tőke (Ft):	305 360 775
Egy jegyre jutó NEE:	1,400523
Darabszám:	218 033 338

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

ezer Forint

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			<b>-583</b>	<b>100</b>
	Alapkezelői díj miatt			-270	46,23
	Letékezelői díj miatt			-22	3,77
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-291	50
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
				<b>-583</b>	<b>100</b>

II. ESZKÖZÖK				Osszeg/Érték (e Ft)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			<b>39 757</b>	<b>12,99</b>
	Raiffeisen Bank / CZK			136	0,04
	Raiffeisen Bank / EUR			0	0
	Raiffeisen Bank / HUF			37 404	12,23
	Raiffeisen Bank / USD			2 217	0,72
II/2.	Egyéb követelés (összes):			<b>232</b>	<b>0,08</b>
	D2036901 Könyvvizsgálói díj Eszköz/			204	0,07
	D2047962 LEI kód Eszköz/			28	0,01
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0
		Megn.	Devizanem	Névérték	
II/4.	Értékpapírok (összes):			58	<b>265 954</b>
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.3.	Résztvények (összes):			1	316
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1	316
	Nationa Bank Of Greece ORD REG		EUR	1	67
				0,02	



		ORASCOM CONSTRUCT. ORD REG	USD	0	249	0,08
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):			57	265 638	86,83
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			57	265 638	86,83
	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX		USD	55	255 621	83,55
	POWERSHARES DBA		USD	2	10 017	3,27
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	1	0
	REAK HUF Folyószámla felhalmozott kamat				1	0
	REAK USD Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
II/6.	Szármasztott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
<b>Eszközök összesen:</b>					<b>305 944</b>	<b>100</b>

Budapest, 2017. április 10.

  
Bálint Árpád

  
Váradi Zoltán

*Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja*  
**Üzleti jelentés 2016.**

# I. A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+4 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	árupiaci alap (2016.06.20-ig részvény alap volt)
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

**2016.06.20-tól:** Az Alap árupiaci kitétséget biztosító alapként működik 2016. június végétől, amely időponttal egyaránt módosította a nevét és a befektetési politikáját is. Az Alap célja, hogy elsősorban tőzsdén jegyzett befektetési alapokba történő befektetéseken keresztül lehetőséget adjon a befektetőnek nyersanyagpiaci kitétség kialakítására. Az Alap túlnyomórészt olyan befektetési alapokba és más kollektív befektetési értékpapírokba fektet, amelyek állandó árupiaci kitétséget nyújtanak.

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

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2016.12.31	10,62%	1,405835 Ft	305 267 162 Ft	17,26%
2015.12.31	-13,52%	1,270900 Ft	302 010 386 Ft	-10,25%
2014.12.31	3,15%	1,469516 Ft	402 190 319 Ft	2,22%
2013.12.31	-8,95%	1,424664 Ft	384 141 854 Ft	-6,34%
2012.12.28	9,55%	1,564682 Ft	417 265 170 Ft	11,98%
2011.12.30	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	2,93%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	804 429 065 Ft	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,09%

\* az Alap befektetési politikája 2008-ban jelentősen megváltozott

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>233 239 571</b>	<b>77,29</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	2 330 682	0,77
EPOL US	USD	US46429B6065	4 177	21 640 359	7,17
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	4 033	45 528 226	15,09
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	7 640	7 718 138	2,56
ISH MSCI RUS	USD	US46434G8069	13 503	43 077 161	14,27
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	3 529	47 247 972	15,66
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 078	11 234 772	3,72
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 407 482	0,80
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	3 400	21 824 464	7,23
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	538 356	0,18
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	93 116	0,03
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	325 038	0,11
QAT US	USD	US46434V7799	1 750	9 670 896	3,20
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	2 199 200	0,73
UAE US	USD	US46434V7617	1 850	8 383 498	2,78
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	1 904	9 020 211	2,99
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>68 928 236</b>	<b>22,84</b>
Folyószámla - CZK	CZK			1 954 016	0,65
Folyószámla - EUR	EUR			2 800 727	0,93
Folyószámla - HUF	HUF			49 093 743	16,27
Folyószámla - TRY	TRY			108 237	0,03
Folyószámla - USD	USD			14 971 513	4,96
<b>Követelések</b>				<b>39 091</b>	<b>0,01</b>
Egyéb követelések				39 091	0,01
<b>Összes eszköz</b>				<b>302 206 898</b>	<b>100,14</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-413 158</b>	<b>-0,14</b>
Egyéb kötelezettségek				-413 158	-0,14
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>301 793 740 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>237 663 080</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,269839 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 196 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	301 583	301 794	211
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	68 924	68 924	0
Értékpapírok	233 240	233 240	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	28	43	15
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-609	-413	196

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 3 e Ft.

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

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

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 224 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	305 136	305 360	224
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	39 757	39 757	0
Értékpapírok	265 954	265 954	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	24	1	-23
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-599	-352	247

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2016.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege nem éri el az ezer forintot.

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	237 663 080
2016. évben eladott befektetési jegyek	216 407 214
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	236 036 956
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	218 033 338
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	305 360 775
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	1,400523

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>265 954 407</b>	<b>87,10</b>
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	66 876	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	249 308	0,08
POWERSHA DB	USD	US73935S1050	54 948	255 620 821	83,71
PWSH DBA	USD	US73936B4086	1 708	10 017 402	3,28
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>305 360 775</b>	<b>100,00</b>

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések, egy értékpapír több kategóriába is tartozik.

Az Alap 2016. június 20-ig EMEA régiós részvénykittettséget nyújtott a befektetőknek, mely szegmens az európai, közel-keleti illetve afrikai térségeket fedte le. Az Alap befektetési politikája a fent jelzett dátummal megváltozott, így onnantól nyersanyagpiaci kitétséget biztosít a befektetőnek. A kitétség nagy részét a Poweshares DB Commodity Index Tracking Fund biztosítja, mely a Deutsche Bank által létrehozott DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index követését célozza meg. Az index a nyersanyagpiac széles szegmensét öleli fel, szerepel benne energia, nemesfém, ipari fém és mezőgazdasági termék kitétség is.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>42 896</b>
Kapott osztalék	807
Folyószámlakamat	228
Árfolyamkülönbözet	3 985
Értékpapír árf.eredm.	37 876
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>93 259</b>
Árfolyamkülönbözet	6 073
Értékpapír árfolyam veszteség	87 186
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Befektetési jegyek után trailer fee	0
<b>A működési költségek</b>	<b>5 072</b>
Alapkezelő költsége	3 076
Leítékezelő költsége	246
LEI kód fenntartási díj	5
Keler díj	1
Mérlegvizsgálat	453
MNB felügyeleti díj	127
WARP díj	130
Bankforgalmi jutalék	6
Értékpapír mozgatás költsége	1 028
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>154</b>
Befektetési alapok kölönadó	154
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-55 589</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-55 589</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>24 888</b>
<i>Befektetési jegy</i>	28 850
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	28 850
<i>Részvények</i>	-3 962
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-3 962

Tőkeszámla változásai 2016. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>68 924</b>		<b>39 757</b>		<b>13,03%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>225 345</b>	<b>0</b>	<b>265 638</b>	<b>87,06%</b>
EPOL US	0	21 641	0	0	0,00%
HSBC SAFRICA	0	45 528	0	0	0,00%
HSBC TURKEY	0	7 718	0	0	0,00%
ISHARES TURK	0	11 235	0	0	0,00%
ISH MSCI RUS	0	43 077	0	0	0,00%
ISH SOUTH AF	0	47 248	0	0	0,00%
MSCIE EMEA T	0	21 825	0	0	0,00%
POWERSHA DB	0	0	0	255 621	83,77%
PWSH DBA	0	0	0	10 017	3,28%
GAT US	0	9 670	0	0	0,00%
UAE US	0	8 383	0	0	0,00%
XTRA RUSSIA	0	9 020	0	0	0,00%
<b>Részvények</b>	<b>7 895</b>	<b>0</b>	<b>316</b>	<b>0</b>	<b>0,10%</b>
CEZ	2 331	0	0	0	0,00%
KOMERCNI BAN	2 408	0	0	0	0,00%
MTELEKOM	539	0	0	0	0,00%
NBK GREECE	93	0	66	0	0,02%
ORASCOM CONT	325	0	250	0	0,08%
RICHTER DEM	2 199	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>27</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>1</b>		<b>24</b>		<b>0,01%</b>
<b>Összesen</b>	<b>7 895</b>	<b>294 297</b>	<b>316</b>	<b>305 419</b>	<b>100,20%</b>



## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2016. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2016-ban nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében azonban több változás is történt az időszak során. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta a tisztségéből Ralf Cymanek, Radovan Dunajsky, Christa Geyer és Michal Kustra igazgatósági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig az igazgatóság tagjává választotta Balogh András, Litresits Juditot és Váradi Zoltánt. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta tisztségéből Gáspár Tibor, dr. Kovács Attila és Molnár Gergely felügyelő bizottsági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig a felügyelő bizottság tagjává választotta Ralf Cymanek-et, Hanták György Istvánnét és Michal Kustra-t.

Az Alapkezelő sikeresen átalakította 2016. december 20-ával a Raiffeisen Kötvény Alapját ÁÉKBV alappá, így az Alapkezelő ettől a naptól már nem csak Alternatív Befektetési Alapkezelőnek, hanem ÁÉKBV-alapkezelőnek is minősül. 2016-ban új alapot nem indított, azonban a fenti átalakulás mellett jelentősen módosította két másik alapjának befektetési stratégiáját (Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapjából Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, míg a Raiffeisen Euro Likviditási Alapból Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap lett). Az év során az Alapkezelő termékei közül lejárt kettő (Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, Raiffeisen 2016 Kötvény Alap), egy pedig megszüntetésre került (Raiffeisen PB Corvinus Alapok Alapja). Az Alapkezelő így az év utolsó napján 17 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2015. év végi 164,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 137,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő a piaci részesedése 2,48%-ra csökkent a 2015. év végi 2,96%-ról.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2016-os év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénypiac

A hazai részvénypiac régóta nem látott teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, és ezt a kiemelkedő teljesítményt folytatta 2016-ban is. A régiós átlagot jelentősen felülmúlva, 33,79%-kal emelkedett a BUX index a 2016-os év során. A régió átlagát leíró CETOP index euróban számolva viszont csupán 4,33%-kal emelkedett ugyanezen időtáv alatt, ami forintban számolva csupán 3,01%-os erősödést jelentett, ami szintén mutatja a BUX indexnek a kiemelkedő teljesítményét régiós összevetésben (is).

A BUX index 2016 első negyedében már felülteljesítette mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot. A negyedév során 10,58%-ot emelkedett, ami kiemelkedően magas érték, hiszen a régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 3,63%-kal erősödött csupán. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index negyedéves dollár teljesítménye viszont, egy rendkívül rossz kezdés után sokat javulva is csak -0,88% volt, amit a forint dollárral szembeni erősödése -4,34%-ra rontott a forintban kalkulálós befektetők számára. A BUX index ebben az időszakban bőven ledolgozta a 2010 és 2014 között felhalmozott lemaradását. Az első negyedévben érdemi pozitív vállalati hír nem látott napvilágot (leszámítva azt, hogy a Magyar Telekom esetében újra megjelent az osztalék az árazásban), így feltételezhető, hogy a magyar piacot továbbra is a korábbi alulműködés megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés (ami később realizálódott is) tartotta a befektetői fókuszban.

A második negyedévben a hazai részvénypiac a jelentősen megnövekedett árfolyam ingadozás mellett lényegében stagnált, a BUX index 0,47%-kal zárt lejjebb júniusban március végéhez képest. Féléves teljesítménye ezzel 10,05%-ra romlott, ami mind régiós, mind globális összehasonlításban még mindig kiemelkedőnek számított. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 12,66%-kal gyengült, amit ezúttal sem kompenzált a forint a második negyedévben.

A hazai részvénypiac teljesítménye a harmadik negyedévben is némileg meghaladta a régiós és globális benchmarkokat, amiben számos tényező játszott szerepet, kezdve a kormányzat piacbarátabb hangvételétől, az erős makrogazdasági fundamentumokon át egészen a befektetők lengyel piactól való elfordulásáig. A legutóbbinak oka, hogy a lengyel kormány is több nem konvencionális lépést tett, hasonlóan a korábbi magyar nem túl piacbarát intézkedésekhez. A magyar piac tartós felülteljesítése azonban odavezetett, hogy a hazai részvények relatív- és abszolút értelemben nem tűntek olcsónak. Azonban az árazottság csak minimális szerepet játszott a befektetői döntéshozatalban, amely megállapítás további megerősítést nyert a negyedik negyedév során, hiszen a BUX a többi régiós indexhez képest ismét jelentősen meghaladta a régiós indexek hozamait.

A piac teljesítményét elsősorban a külföldi kereslet hajtotta (a korábbi alulsúlyozott pozíció megszüntetése, illetve a felminősítések miatt megjelenő új szereplők kereslete), a piac értékeltsége háttérbe szorult (a 0% körüli kamatkörnyezetben egyébként is nehezzé vált a részvények valós értékének meghatározása). A hazai részvénypiac gyakorlatilag folyamatosan emelkedett a negyedik negyedév során. Ebben szerepet játszott a fejlett részvénypiacok jó teljesítménye az amerikai elnökválasztást követő, valamint a kedvező hazai faktorok is. A magyar gazdaság közeli jövőjét tekintve jó számokat várhatunk, a lakossági fogyasztás élénkült, a monetáris környezet (kamatszint) pedig továbbra is globálisan különösen kedvező, még amellett is, hogy decemberben újabb kamatemelést hajtott végre az Amerikai Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Fed.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP €
2016. Q1	10,58%	15,74%	-5,90%	7,45%	13,79%	3,63%
2016. Q2	-0,47%	6,23%	-9,22%	-12,36%	-4,98%	-12,66%
2016. Q3	5,08%	6,46%	5,71%	-2,35%	2,98%	4,63%
2016. Q4	15,68%	16,29%	6,72%	13,95%	8,87%	10,17%
2016. év	33,79%	52,22%	-3,63%	4,77%	21,50%	4,33%

forrás: Bloomberg

## A nemzetközi részvénypiac

Egy kivételtől eltekintve minden vezető fejlett tőzsdének pozitív hozammal sikerült zárnia a 2016-os évet. Ha a deviza hatást kiszűrjük és dollárban értékeljük az indexek teljesítményét, akkor már árnyaltabb a kép, de még így is csak kevés olyan tőzsde volt, melynek teljesítménye a negatív tartományban mozgott.

A nemzetközi részvénypiacok közül az elmúlt 3 évben egyértelműen az amerikaiak emelkedtek ki mind a fejlett és mind a fejlődő részvénypiaci teljesítmények közül. A magyar piac az utóbbi három év kiemelkedő teljesítményével már a többi feltörekvő részvénypiac elé tudott kerülni és saját devizás összehasonlításban a legnagyobb indexek teljesítményeit is megelőzte. Amennyiben dollárban vetjük össze a legnagyobb indexekkel, akkor azt mondhatjuk, hogy a Shanghai index és az amerikai Dow Jones Industrial teljesítménye még jobb volt.

A fejlett európai részvénypiacok hasonlóan mozogtak, mint az amerikaiak, azaz látható volt, hogy hasonló események hatnak rájuk is. Azonban 2015 őszétől az európai részvényindexek a különböző negatív hírekre nagyobb esésekkel reagáltak, és a piaci optimizmusban sem tudtak annyira visszakapaszkodni. Az EU és az USA piacai közötti különbség növekedése látványosan 2015 őszétől indult el és 2016 első félévében is folyamatosan jelen volt, sőt erősödött is. Az ok, hogy felszínen lévő főbb kockázati faktorok komolyabb fenyegetettséget jelentettek az európai térségre, mint az USA-ra. A főbb faktorok között a kínai lassulást, az alacsony olajár miatti gyengébb gazdasági teljesítményt több meghatározó fejlődő gazdaságban (orosz, brazil, közel-keleti), az Egyesült Királyság unióból történő kilépését követő gazdasági hatásokat, és az európai bankszektor gyengébb helyzetét lehet felsorolni.

Az első negyedévről összességében az mondható el, hogy átlagosan egy szerény negyedéves részvénypiaci emelkedés történt a fejlett piacokon, de elfedi azt a tényt, hogy 2016 minden idők egyik leggyengébben induló éve volt pl. az amerikai részvénypiacok tekintetében. A negyedév vesztese pedig végül mégis a japán, illetve az európai részvénypiac lett, akár saját devizájukban, akár

dollárban mérjük. Pont az a két régió, ahol a jegybank továbbra is pumpálja a pénzt a pénzügyi rendszerbe. Ezen ellentmondás azzal magyarázható, hogy ezen utóbbi két régió jobban kitett a fejlődő gazdaságok lassulásának. Az első negyedév végén talált magára az amerikai részvénypiac, nem utolsósorban az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) újabb páfordulásának és a gyengülő dollár következményeként. Az S&P500 indexnek végül sikerült a negyedévet pozitív tartományban zárnia.

A második negyedévben a fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 0,31%-kal emelkedett dollárban kifejezve. Ez a kismértékű változás ezúttal is eltakarta azt a tényt, hogy a fejlett tőzsdék egy része a második negyedévben is jelentős ingadozást mutatott. A dollárban kimutatott teljesítmények alapján a leggyengébbek az európai piacok voltak ismét, de a japán piac sem talált magára az igen gyenge első negyedév után. Kivételt az amerikai tőzsdék jelentettek újfent, ott a havi ingadozás is viszonylag szűk sávban maradt, leszámítva a technológiai fókuszú NASDAQ indexet.

A harmadik és negyedik negyedévet leginkább a politikai bizonytalanság uralta, melynek csökkenése pozitívan hatott a részvénypiacokra. A második félév során a nagy horderejű politikai események közé tartozott az Egyesült Királyságban az Európai Unióból való kilépésről tartott népszavazás (Brexit), ahol az emberek a távozás mellett álltak ki. Az év másik nagy politikai meglepetése az USA elnökválasztásának eredménye, azaz Donald Trump győzelme volt. Bár egyik esemény sem az előzetesen várt kimenetelt hozta, és eleinte pánikszzerű eladásokat váltottak ki, végül azonban azoknak lett igaza, akik nem a világvégét látták az előzetesen nem várt esemény bekövetkeztében. Mivel a monetáris politika szinte mindenhol támogató maradt, és a gazdasági adatokban lassú de biztos javulás következett be, a bizonytalanság megszűnése végül emelkedéshez vezetett.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2016. Q1	1,49%	0,77%	2,75%	-8,04%	-7,24%	-11,95%
2016. Q2	1,38%	1,90%	-0,56%	-4,67%	-2,86%	-7,06%
2016. Q3	2,11%	3,31%	9,69%	4,80%	8,58%	5,61%
2016. Q4	7,94%	3,25%	1,34%	9,60%	9,23%	16,20%
2016. év	13,42%	9,54%	7,50%	0,70%	6,87%	0,42%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

## Árupiaci változások

A 2016-os évben az árupiacokon az amerikai részvényekhez hasonló emelkedés volt megfigyelhető. Az eszközosztály általános teljesítményét jól leíró BCOM indexnek az éves teljesítménye +12,07%-os volt.

A 2015-ös csökkenést követően több olyan változás következett be 2016-ban, amely a piacok emelkedéséhez vezetett. Az egyik ilyen, hogy az olajkitermelő országok szövetségének (OPEC) sikerült végül megállapodniuk az olajkitermelés volumenének a csökkentésében. Az olaj árfolyama a hírek hatására az év eleji 25\$/hordó szintről egészen az 50\$/hordós szint felé emelkedett.

Az olaj mellett a 2016-os év másik nagy nyertesei a fémek voltak, ezen belül is a nem nemes fémek tudtak a leginkább növekedni. Az alumínium 11,12%-ot, míg a réz 16,72%-ot növekedett egy éves időtávon. A nemesfémek közül az arany 8,67%-ot növekedett 2016 végére, de év közben volt úgy, hogy több mint 25%-al kereskedtek magasabb árfolyamon, mint a 2015-ös záróárfolyam. A platina az év közepén, az aranyhoz hasonlóan, magas árfolyamon volt kereskedhető, de az év végére már csak 3,65%-os növekedést figyelhettek meg a befektetők. A két nemesfém árfolyama közötti különbség az elmúlt években megfordult és ez a 2016-os évben tovább tágult, és a kezdeti 190 dolláros eltéréstől 300 dollár felé is emelkedett.

Az év nagy vesztesei az agrártermékek voltak, a kukorica árfolyama 1,95%-kal csökkent, míg a búza árfolyama 13,15%-os esést mutatott a 2016-os évben. Ennek elsődleges oka a korábbi kedvezőtlen időjárás megváltozása, ami magas termést eredményezett a két terménynél.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az év során megváltoztatta az Alap befektetési politikáját és módosította annak nevét. Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását

2016 májusában, amelyet az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsa H-KE-III-467/2016. számú határozatában engedélyezett, és amely változások 2016.06.20-tól léptek életbe. A változások hatályba lépését követően az alap elnevezése Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapjára módosult. Az Alap befektetési politikájának érdemi változása, hogy az eddigi EMEA (Európa, Közel-kelet és Afrika) térség részvényteljesítményének közvetítése helyett, az Alap elsősorban egy 14 nyersanyag árváltozását követő index teljesítményét közvetíti. Az Alap azon befektetőket célozza meg, akik nyersanyagpiaci kitettséget keresnek költséghatékony formában.

Az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsa az év második felében H-KE-III-749/2016. számú határozatában engedélyezte a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja kezelési szabályzatának befektetési jegyek folyamatos forgalmazási szabályainak az elszámolási időtartam növekedésével járó módosítását (IX. fejezet) 2016 december 05-ét követően. A kezelési szabályzat IX. fejezetének lényegi változása, hogy az Alap T+3 nap helyett T+4-es elszámolású lett, mind a befektetési jegy vásárlása, mind visszaváltása esetén.

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2016-ban.

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

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2016. év
Rögzített jövedelem összesen:	149,4
Változó jövedelem összesen:	17,1
Kedvezményezetttek száma:	24
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

### b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2016. év
Felső vezetés	37,0
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	57,6
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

#### **d) Javadalmazási politika – A KBFTV. 13. mellékletének 1. pont c) és d) alpontja szerinti - felülvizsgálatának eredménye, az előfordult szabálytalanságokat is beleértve:**

Az Alapkezelő a jogszabályban foglalt kötelezettségeinek megfelelt, hiszen a Javadalmazási politika éves felülvizsgálata megtörtént, amely alapján 2016. októberében a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága által elfogadásra került a Javadalmazási politikának módosított változata. Továbbá, a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya által az év során megtörtént a független belső felülvizsgálat is, amelyben foglalt megállapításoknak megfelelő módosításokat az Alapkezelő átvezette az év során. A Javadalmazási politika érdemi változásai a következő pontban olvashatók.

#### **e) Javadalmazási politika érdemi változásai:**

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2016 során.

Az első módosítás 2016 első felében történt, mely során az alábbiak változtatások lettek átvezetve a dokumentumon:

- Pontosításra került, hogy mely dokumentum az irányadó olyan esetekben, amelyek nincsenek részletezve az Alapkezelő saját javadalmazási politikáját tartalmazó dokumentumban.
- Kiegészítésre került az „Identified staff” körbe tartozó munkatársak csoportja, így az új tagokra vonatkozóan kiterjesztésre került a speciális javadalmazási irányelvek hatálya.
- A döntéshozó testületek feladatai pontosításra kerültek, melynek nyomán egyértelműsítésre került, hogy a javadalmazási bizottsági feladatokat a Raiffeisen Alapkezelő Igazgatósága látja el.

A 2016 októberében tartott felülvizsgálat következtében elfogadott további változtatások:

- Az Alapkezelő az év során ABAK mellett már ÁÉKBV-alapkezelővé is vált, így az ÁÉKBV-alapkezelőkre vonatkozó kötelezettségeknek megfelelően frissítette a javadalmazási politikájáról szóló dokumentumát. A változások többek között a jogi hivatkozásokban, a „Befektetési Alap(ok)” definíciójának, illetve a Javadalmazási politika általános elveinek kiegészítésében érhetők tetten.
- Pontosításra került továbbá, az Alapkezelő Felügyelő bizottságának javadalmazási politikával kapcsolatos feladatai is.

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

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

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2016.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

**b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

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

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

Kockázati profil: 5

Az Alap befektetési politikájának 2016. júniusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap által eszközölt befektetések értékét a nyersanyagpiacok gyakran jelentős mozgásai negatívan befolyásolhatják.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatot 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 kitéettségre vonatkozó limit:**

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

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitéettsége 2016.12.31-én: 100%****c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitéettsége 2016.12.31-én: 87,85%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2016. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében

# 1. számú melléklet

## A Raiffeisen Nyersanyag Alapok befektetési alap által 2017. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Részvény Alapok

	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	100% DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	0,85%	Invesco PowerShares Capital Mgmt LLC.	Az alap a DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.

forrás: Bloomberg