



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Nyersanyag Alapok
Alapja 2017. évi éves
beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja („az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 527.141 E Ft, a tárgyévi eredmény -4.885 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 2017. 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 összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel 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 a társaságtól 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (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 információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés 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 beszámolóknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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 a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóknak a számviteli törvénnyel 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 a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégtégye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek 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 a Társaság 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 Könyvvizsgálói 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.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok 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 könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának 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 éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság 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, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság 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 a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2018. április 23.



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



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 2016. december 31.	eFt 2017. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	305 711	527 116
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	265 954	491 603
1 Értékpapírok	241 066	490 611
2 Értékpapírok értékelési különbözete	24 888	992
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	24 888	992
III. Pénzeszközök	39 757	35 513
1 Pénzeszközök	39 757	35 513
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	24	25
1 Aktív időbeli elhatárolás	24	25
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	305 735	527 141
E / Saját tőke	305 136	526 091
I. Induló tőke	218 033	413 556
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 369 345	5 659 737
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5 151 312	-5 246 181
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	87 103	112 535
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-377 277	-323 064
2 Értékelési különbözet tartaléka	24 888	992
3 Előző évek eredménye	495 081	439 492
4 Üzleti év eredménye	-55 589	-4 885
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	38	278
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	38	278
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	561	772
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	305 735	527 141

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Eredménykimutatás

	eFt 2016.	eFt 2017.
I Pénzügyi műveletek bevételei	42 896	4 395
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	93 259	2 799
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	5 072	6 257
V Egyéb ráfordítások	154	224
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-55 589	-4 885

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-ével végződő évre

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 HKE-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 2017.11.14-én kelt HKE-III-739/2017.sz. határozatában engedélyezte a befektetési jegyek visszaváltását érintő forgalmazási szabályok változását, továbbá a Kezelési Szabályzatban az Alapot terhelő díjak és költségek, valamint a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását bemutató fejezetek módosítását.

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 olátámasztott 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 Anikó 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 könyvvizsgálatra kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Kozma Anikó Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regisztrációs szám: 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 tőzsdéi 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 tőzsdéi részvényekbe és certifikátumokba 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:

- 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 állampapírok, továbbá a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- 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.
- Bankbetét: lótrasszóló, illetve lekötött bankbetétek (farintban és devizában).
- 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.

Az egyes portfólióelemek tervezett aránya a következő:

részvények és certifikátok: 10%

betét: 10%

külföldi devizában denominált kollektív befektetési alapok 90%

nyersanyag fókuszú befektetési alapok és ETF-ek befektetési jegyei 90%

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 (Kbtv), 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 feldrásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjelelől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.

Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feldrásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjelelől 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 előfordulásnak 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 somái részletezi.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2018. 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 különbözeteit 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 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 számtáshoz 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 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 árfolyamkötés 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 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 napji piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, 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 napji 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) és nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

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.

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 közölt 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 ÁB 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.

Lékötölt betét

A lékötölt 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 vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az elodáskor az eladott kamat bevételkénti jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével 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 értékvesztési kérelmet nyújtani - 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 tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre 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 elodáso 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 tökenövekmény változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszertési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
POWERSHA DB	USD	472 630	0	4 611	477 241
PWSH DBA	USD	13 702	0	228	13 930
Összesen:		486 332	0	4 839	491 171

B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszertési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
NBK GREECE	EUR	3 641	0	-3 555	86
ORASCOM CONT	USD	638	0	-292	346
Összesen		4 279	0	-3 847	432

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás lételeinek összevont átértékelési különbözétét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2017-ben 349 e Ft árfolyamvesztés, míg 2016-ban 17 e Ft árfolyamnyereség.

	2016.12.31	adatok e Ft-ban 2017.12.31
Folyószámla HUF	37 404	16 660
Devizaszámla USD	2 217	18 710
Devizaszámla CZK	136	143
Összesen	39 757	35 513

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	1	2
LEI kód fenntartási költsége	23	23
Összesen	24	25

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	249	259
Letétkelési díj	20	33
Alapkezelési díj	244	414
WARP-díj	29	33
Felügyeleti díj (MNB)	19	33
Összesen	561	772

4.4. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

Az Alap kezelési szabályzatának 18. pontja kimondja, hogy "az Alap eszközeinek 10%-a erejéig hitelt vehet fel 3 hónaponál rövidebb futamidőre, melyhez jogosult óvadékot nyújtani". Az Alap 2017.02.24-én a fenti pontban megjelölt 10%-os korlátot túllépve az Alap eszközeinek 13,12%-ig vett fel hitelt.

A limitnek való megfelelés 2017.02.27-vel helyreállt.

4.5. 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)

	2016.	2017.
Kapott osztalék	807	0
Folyószámlakamat	228	63
Árfolyamkülönbözet	3 985	544
Értékpapír árfolyam nyereség	37 876	3 788
Összesen	42 896	4 395

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Árfolyamkülönbözet	6 073	1 255
Értékpapír árfolyam veszteség	87 186	1 544
Összesen	93 259	2 799

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Alapkezelési díj	3 076	4 451
Letételezési díj	246	356
LEI kód fenntartási költsége	5	28
Kéler díj	1	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	453	470
Felügyeleti díj (MNB)	127	212
WARP díj	130	161
Bankforgalmi jutalék	6	5
Értékpapír mozgatás költsége	1 028	574
Összesen	5 072	6 257

Egyéb bevételek sem 2017-ben sem 2016-ban nem voltak.

Egyéb ráfordítások (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Befektetési alapok különadója	154	224
Összesen	154	224

4.6 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"B" sorozat	Összesen
2016.12.31	168 839 329	49 194 009	218 033 338
2017.12.31	347 920 658	65 635 733	413 556 391

4.7 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
"A" sorozat	442 746 717	1,272551
"B" sorozat	83 528 814	1,272612
Összesen	526 275 531	-

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

A saját tőke részletezése (e Ft-ban)

	2016.12.31	2017.12.31
I. Induló tőke	218 033	413 556
Kibocs. bef. jegyek névértéke	5 369 345	5 659 737
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-5 151 312	-5 246 181
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	87 103	112 535
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-377 277	-323 064
Értékelési különbözet tartaléka	24 888	992
Előző évek eredménye	495 081	439 492
Üzleti év eredménye	-55 589	-4 885
Saját tőke	305 136	526 091

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerülnek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjfételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 207 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	(eFt-ban) Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	526 091	526 276	185
Különbözet letelelesen:			
Folyószámla	35 513	35 513	0
Értékpapírok	491 603	491 603	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	25	3	-22
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-1 050	-843	207

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 2017.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege ezer forint.

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolás között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2018.évre vonatkozó része.

A NEE kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2017.évi költségek között került elszámolásra.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2016.	2017.
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 HUK + 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, 2018. április 23.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz		2017.12.31				
0,00%	<table border="0"> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Befektetett eszköz</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Összes eszköz</td> <td style="text-align: right;">527 141</td> </tr> </table>	Befektetett eszköz	0	Összes eszköz	527 141	-
Befektetett eszköz	0					
Összes eszköz	527 141					
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz						
100,00%	<table border="0"> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</td> <td style="text-align: right;">527 141</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Összes eszköz</td> <td style="text-align: right;">527 141</td> </tr> </table>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	527 141	Összes eszköz	527 141	-
Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	527 141					
Összes eszköz	527 141					
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez						
99,80%	<table border="0"> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Saját tőke</td> <td style="text-align: right;">526 091</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Források összesen</td> <td style="text-align: right;">527 141</td> </tr> </table>	Saját tőke	526 091	Források összesen	527 141	-
Saját tőke	526 091					
Források összesen	527 141					
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek						
	a/ a HUK + saját tőkéhez					
	b/ a saját tőkéhez					
a/	<table border="0"> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Hosszú lejáratú kötelezettségek</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Hosszú lej. köl. + Saját tőke</td> <td style="text-align: right;">526 091</td> </tr> </table>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	Hosszú lej. köl. + Saját tőke	526 091	-
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0					
Hosszú lej. köl. + Saját tőke	526 091					
b/	<table border="0"> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Hosszú lejáratú kötelezettségek</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Saját tőke</td> <td style="text-align: right;">526 091</td> </tr> </table>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	Saját tőke	526 091	-
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0					
Saját tőke	526 091					

Budapest, 2018. április 23.

 Bálint Ágnes	 Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2017.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
5 274

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Alapkezelési díj	4 451	414	4 037
Letételezési díj	356	33	323
IEI kód fenntartási költsége	28	0	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	470	470	0
Felügyeleti díj (MNB)	212	33	179
WARP díj	161	33	128
Bankforgalmi jutalék	574	0	574
Értékpapír mozgatók költsége	5	0	5
Össz:	6 257	983	5 274


III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke **526 091**

eFt-ban
III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	39 757		35 513		6,75%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	265 638		491 171		93,36%
POWERSHA DB	255 621		477 241		90,71%
PWSH DBA	10 017		13 930		2,65%
Részvények	316		432		0,08%
NBK GREECE	66		86		0,02%
ORASCOM CONT	250		346		0,06%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0		0		0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	24		25		0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-599		-1 050		-0,20%
Összesen	316 304 820		432 525 659		100,00%

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Attila Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2016. e Ft-ban	2017. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-7 091	-6 680
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-56 396	-4 885
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-24 888	-992
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	24 888	992
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-8 777	-2 245
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	27	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	58 088	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-256	240
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-23	-1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	246	211
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	9 584	-247 300
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-339 751	-313 330
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	348 528	66 030
19. Kapott hozamok +	807	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-31 660	249 736
20. Befektetési jegy kibocsátás +	216 407	290 392
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
19. Hitellelvétel +	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-248 067	-40 656
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-29 167	-4 244

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Attiló Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, 1111-154
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás lépése: T+1 napi


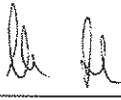
Tárgynap (I):		2017.12.29
A sorozat (HUF)		
Saját tőke (Ft.):		442 746 717
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,272551
Darabszám:		347 920 658
B sorozat (HUF)		
Saját tőke (Ft.):		83 528 814
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,272612
Darabszám:		65 635 733

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

						ezer Forint	
I. KÖTELEZTETTSÉGEK							
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték		%	
				0		0	
				Összeg/Érték		%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-843		100,0	
	Alapkezelői díj miatt			-414		49,11	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-49		5,81	
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-9		1,07	
	Letételezői díj miatt			-38		4,51	
	Bizományosi díj miatt			0		0,00	
	Forgalm. ktg. miatt			0		0,00	
	Kézeltetési ktg. miatt			0		0,00	
	Reklám ktg. miatt			0		0,00	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-333		39,50	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0		0	
I/3.	Céltartalékok (összes):					0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					0	
	Kötelezettségek összesen:			-843		100	
II. ESZKÖZÖK							
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			35 513		6,74	
	Raiffeisen Bank / CZK			143		0,03	
	Raiffeisen Bank / EUR			0		0	
	Raiffeisen Bank / HUF			16 660		3,16	
	Raiffeisen Bank / USD			18 710		3,55	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0		0	
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			0		0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			115	491 603	93,26	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.			0	0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb			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):			1	432	0,08
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1	432	0,08
	National Bank Of Greece ORD REG		EUR	1	86	0,02
	ORASCOM CONSTRUCT. ORD REG		USD	0	346	0,06
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):			114	491 171	93,18
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			114	491 171	93,18
	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX		USD	111	477 241	90,54
	POWERSHARES DBA		USD	3	13 930	2,64
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Körpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	3	0
	REAK USD Folyószámla felhalmozott kamat				3	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				527 119	100

Budapest, 2018. április 23.



 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2017.

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

2. Az Alap stratégiája

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.

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

	Árfolyam változás		Árfolyam		Összesített
	„A” sorozat	„B” sorozat	„A” sorozat	„B” sorozat	Nettó eszközérték
2017.12.29	-9,27%	-9,27%	1,275538 Ft	1,275599 Ft	527 503 982 Ft
2016.12.31	10,62%	10,62%	1,405835 Ft	1,405835 Ft	305 267 162 Ft
2015.12.31	-13,52%	-13,52%	1,270900 Ft	1,270900 Ft	302 010 386 Ft
2014.12.31	3,15%	3,15%	1,469516 Ft	1,469516 Ft	402 190 319 Ft
2013.12.31	-8,95%	-8,95%	1,424664 Ft	1,424664 Ft	384 141 854 Ft
2012.12.28	9,55%	9,55%	1,564682 Ft	1,564682 Ft	417 265 170 Ft
2011.12.30	-10,24%	-10,24%	1,428248 Ft	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft
2010.12.31	30,05%	30,05%	1,591140 Ft	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft

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

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				265 954 407	87,10
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
Banki egyenlegek				39 758 167	13,02
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
Követelések				24 227	0,01
Egyéb követelések				24 227	0,01
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				305 736 801	100,12
Kötelezettségek				-376 026	-0,12
Egyéb kötelezettségek				-376 026	-0,12
Nettó eszközérték				305 360 775 HUF	
Unitok száma				218 033 338	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,400523 HUF	

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 NEÉ 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.

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				491 602 622	93,41
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	85 775	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	345 913	0,07
POWERSHA DB	USD	US73935S1050	111 012	477 240 610	90,68
PWSH DBA	USD	US73936B4086	2 869	13 930 324	2,65
Banki egyenlegek				35 515 892	6,75
Folyószámla - CZK				142 867	0,03
Folyószámla - EUR				192	0,00
Folyószámla - HUF				16 660 168	3,17
Folyószámla - USD				18 712 665	3,56
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				527 118 514	100,16
Kötelezettségek				-842 983	-0,16
Egyéb kötelezettségek				-842 983	-0,16
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				442 746 717 HUF	
Unitok száma				347 920 658	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,272551 HUF	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				83 528 814 HUF	
Unitok száma				65 635 733	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,272612 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 207 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	(eFt-ban) Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	526 091	526 276	185
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	35 513	35 513	0
Értékpapírok	491 603	491 603	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	25	3	-22
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-1 050	-843	207

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 2017.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege ezer forint. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2018.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2017.évi költségek között került elszámolásra.

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 2017.01.02-án	168 839 329
2017. évben eladott befektetési jegyek	262 583 500
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	83 502 171
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	347 920 658
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	442 746 717
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,272551

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	49 194 009
2017. évben eladott befektetési jegyek	27 808 214
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	11 366 490
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	65 635 733
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	83 528 814
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,272612

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				491 602 622	93,41
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	85 775	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	345 913	0,07
POWERSHA DB	USD	US73935S1050	111 012	477 240 610	90,68
PWSH DBA	USD	US73936B4086	2 869	13 930 324	2,65
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat / HUF				442 746 717	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF				83 528 814	

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

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

2017. év végén az Alap a likvid eszközökön (látarszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban szereplő, a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő részvényekbe és ETF-ekbe (exchange traded fund) fektetett.

Az Alap a saját tőkéjének 93,4%-át fektette be 2017 év végén a célpiacokat reprezentáló tőzsdéi instrumentumokba.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	4 395
Kapott osztalék	0
Folyószámlakamat	63
Árfolyamkülönbözet	544
Értékpapír árfolyam nyereség	3 788
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 799
Árfolyamkülönbözet	1 255
Értékpapír árfolyam veszteség	1 544
Egyéb bevételek	0
Befektetési jegyek után trailer fee	0
A működési költségek	6 257
Alapkezelési díj	4 451
Letétkezelési díj	356
LEI kód fenntartási költsége	28
Keler díj	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	470
Felügyeleti díj (MNB)	212
WARP díj	161
Bankforgalmi jutalék	5
Értékpapír mozgatás költsége	574
Egyéb ráfordítások	224
Befektetési alapok különadója	224
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-4 885
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-4 885
Értékpapírok értékkülönbözete	992
<i>Befektetési jegy</i>	4 839
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	4 839
<i>Részvények</i>	-3 847
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-3 847

Tőkeszámla változásai 2017: december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek		39 757		35 513	6,75%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	265 638	0	491 171	93,36%
POWERSHA DB		255 621		477 241	90,71%
PWSH DBA		10 017		13 930	2,65%
Részvények	316	0	432	0	0,08%
NBK GREECE	66		86		0,02%
ORASCOM CONT	250		346		0,06%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Követelések		0		0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás		24		25	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások		-599		-1 050	-0,20%
Összesen		316		432	100,00%
		304 820		525 659	

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2017. 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 teljes hozamcsereügyleteket 2017-ben (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 a jövőre vonatkozóan is.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2017-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyionkezelést jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végez.

Az Alapkezelő 2017-ben új alapot nem indított, azonban jelentősen módosította több alapjának befektetési stratégiáját, amely nem egy esetben az Alap nevének megváltozásával is járt (Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja, Raiffeisen Perspektíva EUR Alapok Alapja, Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia, Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja). Sor került a Raiffeisen Részvény Alap ÁÉKBV alappá

alakítására, illetve két likviditási alap (a Raiffeisen Likviditási Alap és a Raiffeisen Betét Alap) beolvasztására a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba. Az Alapkezelő így az év végén 15 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya viszont emelkedett, a 2016. év végi 137,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 155 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,61%-ra emelkedett a 2016. év végi 2,48%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

Árupiaci változások

Az aggregált nyersanyagpiaci indexek 2017-ben dollárban mérve jelentős kilengésekkel ugyan, de többnyire emelkedtek. A fontosabb aggregátumokat megvizsgálva látható, hogy a különböző típusú nyersanyagok meglehetősen eltérő eredményt mutattak az évben. A legjobb teljesítményt az ipari fémek hozták, a Bloomberg vonatkozó indexe 28,13%-ot emelkedett dollárban mérve. Az index mind a négy komponense elég hasonló teljesítményt mutatott, melyben vélhetően szerepet játszott a világgazdaság erős teljesítménye, különös tekintettel a kínai keresletre.

A kínai oldalon, a 2011-ben kezdődő nyersanyagpiaci ciklus medve időszakának utóhatása lehetett domináns, melynek következtében a kitermelők korábbi beruházás csökkentései mostanra érték be, és mérsékelték a teljes kibocsátást.

A második legjobb teljesítményt a nemesfémek hozták 2017-ben. A Bloomberg vonatkozó indexe 9,90%-ot emelkedett, mely elsősorban az arany 13% feletti emelkedésének köszönhető. A nemesfém kereslete annak ellenére stabil tudott maradni, hogy az inflációs számok még érdemben nem emelkedtek, azonban az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed már a monetáris kondíciók szigorítása felé mozdult.

A energiahordozók közül a Brent típusú és a WTI típusú nyersolaj ára is emelkedett az év során, melynek fő hajtóereje a növekvő kereslet mellett, az olajkitermelő országokat tömörítő OPEC kitermelés csökkentése volt. A kartell célja a 2016 végén kialakított kvótával az volt, hogy leépüljenek a tározói készletek és a korábbi 40-50 dolláros szintről elmozduljon az árfolyam. Ez a stratégia működött is, 2017 második felében csökkentek a készletek és 60 dollár fölé emelkedett mindkét típusú kőolaj árfolyama. Az energiahordozók közül a gáz világgpiaci ára azonban jelentősen, közel 20%-kal csökkent az év első két hónapjában, mely szint megmaradt végül az év további részében is.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-355/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.10-től.

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 2017.02.24-én, a kezelési szabályzatának 18. pontjában megjelölt 10%-os korlátot túllépve, az eszközeinek 13,12%-ig vett fel hitelt. A limitnek való megfelelés 2017.02.27-i nappal helyreállt.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2017. év
Rögzített jövedelem összesen:	180,5
Változó jövedelem összesen*:	29,7
Kedvezményezették száma:	25
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

* Az Alapkezelő a 2017-es év után fizetendő éves bónuszt két részletben fizeti. Az első részlet (teljes összege 19,7 Millió Ft) 2018. májusában kerül kifizetésre. A második részletet, aminek kifizetése feltételekhez kötött, 2018. októberében fizeti ki (összesen 9,4 Millió Ft). (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 2017-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2017. év
Felső vezetés	39,9
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	110,2
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 (alapbér, 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 felülvizsgálata és változásai:

Az érvényben lévő jogszabályoknak megfelelően, az év során a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya elvégezte a Javadalmazási Politika végrehajtásának független, belső vizsgálatát. Továbbá, az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikát, mely alapján módosításra került a szabályzat döntéshozó testületek feladataira vonatkozó része.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2017. áprilisában fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2017 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Kikerült az Alapkezelő Igazgatóságának javadalmazással kapcsolatos feladatai közül az Alapkezelő ügyvezetői éves változó bérének jóváhagyása.

- A javadalmazással kapcsolatos döntéshozók közül kikerült a Raiffeisen Bank Zrt. menedzsmentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

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 2017.12.31-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 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:

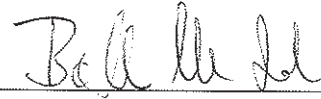
Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2017.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 96,84%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2017. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet
A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetési alap által 2018. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max. alap-kezelési díj	Alapkezelő	Befektetési politika
PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index	0,89% (DBC Fund Report), 2018.03.22]	PowerShares	A PowerShares DB Commodity Index Tracking az Egyesült Államokban bejegyzett, az DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index teljesítményét követő Alap. Az Alap olyan árucikkekbe fektethet be, mint a könnyű, „édes” nyersolaj, fűtőolaj, alumínium, arany, kukorica és búza.
PowerShares Agriculture Fund	DBIQ Diversified Agriculture Index	0,89% (DBC Fund Report, 2018.03.22]	PowerShares	A PowerShares DB Mezőgazdasági Alap egy USA-ban bejegyzett létszdei kereskedési alap. Az Alap célja DBIQ Diversified Agriculture Index teljesítményének iükrözése.