Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:35:58 +0200

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja
Éves jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja általános információk

1. *Alapadatok*

Alap neve:	Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve	Molnár Attila
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK irányelv
BAMOSZ kategória:	árupiaci alap
Futamideje:	határozatlan

2. *Az Alap stratégiája*

Az Alap célja, hogy a globális nyersanyag piac teljesítményét közvetítse a befektetők felé alapok alapja konstrukción keresztül úgy, hogy agrártermékekre vonatkozó kitettséget sem közvetve, sem közvetlenül nem szerezhet. Az Alap teljesítményét leginkább az energiapiaci termékek árfolyammozgása befolyásolja. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe (elsősorban befektetési jegyekbe) fekteti be. Az Alap főként árupiaci kitettséget nyújtó tőzsdei (ETF), illetve tőzsdén kívüli befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti tőkéjét, azon felül elsősorban likvid eszközöket, állampapírokat, kisebb mértékben részvényeket tart, tarthat.

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

	Árfolyam változás		Árfolyam		Összesített
	„A" sorozat	„B" sorozat	„A" sorozat	„B" sorozat	Nettó eszközérték
2025.12.31	5,64%	6,55%	2,525178	2,609474	1 627 659 566 Ft
2024.12.31	19,68%	20,73%	2,390363 Ft	2,449008 Ft	1 667 186 136 Ft
2023.12.29	-17,16%	-16,44%	1,997220 Ft	2,028563 Ft	1 497 530 510 Ft
2022.12.30	26,80%	27,87%	2,410844 Ft	2,427774 Ft	2 356 694 573 Ft
2021.12.31	48,16%	48,26%	1,901365 Ft	1,898648 Ft	1 296 345 130 Ft
2020.12.31	-7,82%	-7,82%	1,283334 Ft	1,280629 Ft	685 482 448 Ft
2019.12.31	13,89%	13,89%	1,392271 Ft	1,389336 Ft	456 760 888 Ft
2018.12.28	-4,16%	-4,36%	1,222507 Ft	1,219931 Ft	402 354 897 Ft
2017.12.29	-9,27%	-9,26%	1,275538 Ft	1,275599 Ft	527 503 982 Ft
2016.12.31	10,62%	10,62%	1,405835 Ft	1,405835 Ft	305 267 162 Ft

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

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

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***1 501 414 003***	***90,44***
CRBU GY	EUR	LU1829218749	42 830,00	416 270 466,00	25,07
XAAG GY	EUR	E00BYXYX521	49 691,00	586 472 571,00	35,33
XSVT GY	EUR	LU0460391732	33 206,00	498 670 966,00	30,04
Banki egyenlegek				***161 173 465***	***9,71***
Folyószámla - EUR				21 404 245	1,29
Folyószámla - HUF				139 392 367	8,40
Folyószámla - USD				376 853	0,02
Egyéb eszközök				***684 043***	***0,04***
Egyéb követelések				684 043	0,04
Összes eszköz				***1 663 271 511***	***100,19***
Kötelezettségek				***-3 071 412***	***-0,19***
Egyéb kötelezettségek				-3 071 412	-0,19
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				***1 619 816 946***	***HUF***
Unitok száma				***680 561 593***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***2,380118***	***HUF***
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				***40 383 153***	***HUF***
Unitok száma				***16 559 796***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***2,438626***	***HUF***

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak.

			(eFt-ban)
	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	1,659,329	1,660,200	871
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	161,126	161,126	0
Értékpapírok	1,501,414	1,501,414	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	230	732	502
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-3,441	-3,072	369

A 2024.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 24 e Ft A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026. évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 51 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés

jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 475 e Ft.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***1 501 981 145***	***93,21***
CRBU GY	EUR	LU1829218749	40 148,00	422 413 970,00	26,22
XAAG GY	EUR	IE00BYXYX521	46 075,00	573 028 232,00	35,56
XSVT GY	EUR	LU0460391732	31 383,00	506 538 943,00	31,44
Banki egyenlegek				***112 347 886***	***6,97***
Folyószámla - EUR				103 191 351	6,40
Folyószámla - HUF				8 830 302	0,55
Folyószámla - USD				326 233	0,02
Egyéb eszközök				***359 023***	***0,02***
Egyéb követelések				359 023	0,02
Összes eszköz				***1 614 688 054***	***100,21***
Kötelezettségek				***-3 344 917***	***-0,21***
Egyéb kötelezettségek				-3 344 917	-0,21
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				***1 572 494 885 HUF***	
Unitok száma				***628 689 661***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***2,501226 HUF***	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				***38 848 252 HUF***	
Unitok száma				***15 028 160***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***2,585031 HUF***	

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2026. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2026. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2025. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2026. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2025. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak.

			(eFt-ban)
	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 610 603	1 611 343	740
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	112 334	112 334	0
Értékpapírok	1 501 981	1 501 981	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	24	373	349
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-3 736	-3 345	391

A 2025.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 11 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) kötelezettség jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg kötelezettségként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel, a jegyzés pedig a követelések között. Az ebből adódó eltérés 119 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	680 561 593
2025. évben eladott befektetési jegyek	205 479 925
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	257 351 857
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	628 689 661
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	1 572 494 885
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.05-én	2,501226

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	16 559 796
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 531 636
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	15 028 160
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	38 848 252
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.05-én	2,585031

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. **Nagyságrend: Ft**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***1 501 981 145***	***93,21***
CRBU GY	EUR	LU1829218749	40 148	422 413 970	26,22
XAAG GY	EUR	IE00BYXYX521	46 075	573 028 232	35,56
XSVT GY	EUR	LU0460391732	31 383	506 538 943	31,44
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				***1 572 494 885***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF				***38 848 252***	

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 befektetésekbe, a fennmaradó részt likvid és egyéb eszközökbe fekteti. 2025 végén az Alap a fenti, tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-be (exchange traded fund) történő befektetésének részaránya 93,21% volt.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2025	*Nagyságrend: eFt*
Pénzügyi műveletek bevételei	**13 069**
Folyószámlakamat	5 501
Árfolyamkülönbözet	240
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	7 328
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**16 846**
Árfolyamkülönbözet	6 272
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	10 574
Egyéb bevételek	**1**
Egyéb bevételek	1
A működési költségek	**23 211**
Számviteli szolgáltatás	2 393
Alapkezelési díj	16 491
Letétkezelési díj	1 345
LEI kód fenntartási költsége	26
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 429
Felügyeleti díj (MNB)	638
WARP díj	403
Bankforgalmi jutalék	30
Értékpapír mozgatás költsége	456
Egyéb ráfordítások	**841**
Befektetési alapok különadója	841
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**-27 828**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**-27 828**
Értékpapírok értékelési különbözete	**136 942**
Befektetési jegy	*136 942*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	136 942

Tőkeszámla változásai 2025. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		**161 126**		**112 334**	**6,97%**
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek	**1 501 414**	**0**	**1 501 981**	**0**	**93,26%**
CRBU GY	416 271		422 414		26,23%
XAAG GY	586 472		573 028		35,58%
XSVT GY	498 671		506 539		31,45%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		**158**		**0**	**0,00%**
Aktív időbeli elhatárolás		**72**		**24**	**0,00%**
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások		**-3 441**		**-3 736**	**-0,23%**
Összesen	**1 501 414**	**157 915**	**1 501 981**	**108 622**	**100,00%**

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

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2025. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2025-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 (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2025-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.
Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját - dinamikusan emelkedett 2025-ben is, a 2024. év végi 656 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 778 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2025-ben egy új befektetési alapot indított, így az év végén 17 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2025 végén 4,23% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2025-es év tőkepiaci folyamatai

Árupiaci változások

Az árupiacokon 2025-ben a különböző fémek, különösen a nemesfémek mutattak kiemelkedő teljesítményt. Az arany ára 2022 óta emelkedő pályán volt, de a tavalyi év során a geopolitikai bizonytalanság fokozódásával új lendületet kapott. Az év második felében más nemesfémek, mint az ezüst, palládium és platina még az aranynál is nagyobb áremelkedést produkáltak. A réz árfolyama is emelkedett, amit részben az ipari aktivitás és beruházások növekedésével lehetett magyarázni, de a kínálati oldalon is jelentkeztek gondok, amik megnehezítették a kitermelés növelését. Az energiahordozók piacán vegyes mozgások voltak megfigyelhetők: a (texasi) kőolaj ára nem változott jelentősen, mivel bár a kínálat bővült (az észak-amerikai kitermelés növelésével), a kereslet is emelkedett, ami stabilizálta az árfolyamot. Ezzel szemben az európai tőzsdéken kereskedett egyhónapos holland határidős gáz ára jelentősen csökkent, amit elsősorban a kínálati oldal, főként az importált LNG kínálatbővülése indokolt. A mezőgazdasági termékek (búza, szója, kukorica) és a kakaó ára is esett, vagy bizonyos termékek esetében stagnált. A csökkenő árakat részben magyarázza, hogy a globális termés tavaly jó volt, az orosz-ukrán konfliktusból eredő geopolitikai kockázatok miatti ellátási problémák enyhültek, továbbá a kakaó termelési nehézségei is mérséklődtek, ami az év elején az árának stabilizációjához, az év vége felé pedig annak csökkenéséhez vezetett.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein 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 2025-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2025-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

Millió Ft

	2025. év
Rögzített jövedelem összesen:	474
Változó jövedelem összesen:	110
Kedvezményezettek száma:	34
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2025-es időszakra szólóan:

Millió Ft

	2025. év
Felső vezetés	92
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	39
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	220

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, a cafeteria keret és egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2025-ben is annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A Javadalmazási Politika egy alkalommal változott 2025-ben, a szabályzat módosítását az Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2025. július 22-én fogadta el, ami egyben a hatályba lépés napja is.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2025. évi módosítása során egyetlen változás volt a dokumentumban:

- a Javadalmazási Politika 1. sz. melléket „Szervezeti egység specifikus mérőszámok" című 1. sz. melléketében szereplő táblázat kiegészítésre került az Alapkezelő mid office területére vonatkozó mérőszámokkal

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

Az Alapban 2025.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök, és az Alap egyik eszköze esetén sem került sor a Kbftv. 128. § szerinti, az illikviddé vált eszközök a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésének alkalmazására.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap múltbeli hozamadatain alapul a 2022-es befektetési politika változástól kezdődően. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap által eszközölt befektetések értékét a nyersanyagpiacok gyakran jelentős mozgásai negatívan befolyásolhatják. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

d) A kihelyezett kölcsön portfóliójának összetétele

Nincs kihelyezett kölcsöne az Alapnak.

e) Közvetlenül vagy közvetve a befektetők által viselt valamennyi díj, költség és kiadás, adott évre vonatkozóan

Sorozat	NEÉ arány	Alapkezelési díj Ft	Sikerdíj Ft	Letétkezelési díj Ft	Könyvvizsgálói díj Ft	Felügyeleti díj Ft	Értékpapír kereskedési díj Ft	Bankköltség Ft	Egyéb Ft	Összesen Ft
A	97,80%	16 438 976	-	1 315 482	3 737 239	623 944	445 757	29 942	419 792	23 011 134
B	2,20%	51 848	-	29 635	84 191	14 056	10 042	675	9 457	199 903
	100,00%	**16 490 824**	**-**	**1 345 117**	**3 821 430**	**638 000**	**455 799**	**30 617**	**429 249**	**23 211 037**

f) Az ABAK által vagy nevében az ABA befektetéseivel kapcsolatban igénybe vett bármely anyavállalat vagy különleges célú gazdasági egység, adott évre vonatkozólag

Ilyen igénybe vett anyavállalat vagy különleges célú gazdásai egység az Alap esetében a Raiffeisen Bank Zrt. és Raiffeisen Bank International AG.

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 kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 100%

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020-as év elejét követően, amely események közvetett, hosszabb távú hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a még mindig relatíve magasnak számító hazai kamatkörnyezetben jelentkezett. A 2023-as év második felétől a globális és hazai inflációs hatások ugyan érdemben enyhültek, idehaza a közelgő választások kapcsán növekvő politikai kockázatok és a gyenge gazdasági teljesítmény miatt a befektetői bizalom nem állt helyre teljes mértékben. Mindez a monetáris szigor fennmaradásához, a hazai kamatszint változatlanságához vezetett a beszámolási időszakban. Ehhez adódott hozzá az amerikai elnökválasztást követő időszak tőkepiacokat is érintő, elsősorban a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenésében testet öltő kockázata.

Bár a meghatározó jegybankok a fenti kockázatok mellett is folytatták kamatcsökkentési ciklusukat 2025-ben, az MNB nem nyúlt az alapkamathoz, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős erősödésbe kezdett, a növekvő kamatelőny és az arra épülő úgynevezett carry-trade miatt. A relatíve magas kamatok ellenére a lakossági megtakarításokon belül a befektetési alapoknak sikerült megtartani a vonzerejüket 2025-ben és 2026 elején is, ezúttal azonban a kockázatosabb abszolút hozamcélú, vegyes és részvény eszközök voltak fókuszban. E mögött elsősorban a fejlett részvénypiacok – elsősorban az AI beruházások által fűtött, így egyes szektorokat eltérő mértékben érintő, de összességében - erős teljesítménye állt, míg a közép-kelet európai régió kimagasló teljesítményéhez az orosz-ukrán béke elérhetőségébe vettet bizalom, illetve a jóval alacsonyabb értékeltség vezetett. Mivel a globális recessziós félelmek alacsonyak, a részvénypiacok, azon belül különösen a technológiai szektorok legnagyobb kockázata jelenleg a túlértékeltség, amennyiben a historikusan magas árazás nem párosul a beárazott eredmény növekedéssel.

2026. február végén az Egyesült Államok és Izrael közös, nagyszabású légitámadásokat indított iráni célpontok ellen. Teherán válaszul rakétatámadást indított Izrael, valamint számos környező ország - mint Kuvait, Bahrein, Katar, Irak, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírségek - katonai bázisai ellen. Az események jelentős mozgásokat okoztak a világ pénz- és tőkepiacain: az újra menedék-valutaként funkcionáló dollár egy év gyengülés után erősödni kezdett, a kockázatcsökkentés miatt lejtőre kerültek a részvénypiacok és a nemesfémek. Ennél is jelentősebb hatás volt az energiapiacon: Katar, a világ legnagyobb LNG-exportőre dróntámadás miatt

átmenetileg leállította a termelést, ami az európai import 15%-át érintheti. Irán ráadásul blokkolta a Hormuzi-szorost is, amelyen keresztül számos más közel-keleti olaj- és gáztermelő állam is bonyolítja exportját. A finomítókat és vezetéket érintő támadásokkal együtt mindez az olaj és a földgáz árának drasztikus megemelkedését eredményezte. Egy tartósan fennmaradó konfliktus legfontosabb globális gazdasági hatása az energiaárakon keresztül érvényesül, hatással van a befektetői hozamelvárásokra, a 2025-ben több régióban megindult kamatcsökkentési ciklus ütemére, illetve a globális gazdasági növekedésre is, ezen keresztül pedig a tőzsdei árfolyamokra. Ebből kifolyólag a konfliktus esetleges eszkalálódása erősen negatív hatással lesz a világgazdaság és a tőkepiacok teljesítményére.

Mindezzel párhuzamosan a növekvő feszültség jelei tapasztalhatók az amerikai árnyékbankrendszer utóbbi években egyik leggyorsabban növekvő szegmensében, az úgynevezett privát hitelezési (private credit) piacon a növekvő kamatterhek és a romló hitelminőség miatt. 2026 elején több, tengeren túli, privát hitelezéssel foglalkozó magántőke-alap volt kénytelen korlátozni a megnövekedett befektetetői visszaváltási igényt. A hagyományos bankrendszer és a private credit alapok összefonódása miatt a finanszírozott vállalatok esetleges csődhulláma a tőkepiaci kockázatok érdemi növekedéséhez vezethet.

Bár továbbra is fennállnak a gazdaságpolitikai (kamatpolitika, vámháború, árnyékbankrendszer) és geopolitikai kockázatok, ebből kifolyólag újabb piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

Bár a háborús konfliktusok és az infláció alakulása, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatokat, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, veszélyeztetné az Alap likviditását és melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Nem került azonosításra a fentiekből eredő, a normál piaci körülményeket meghaladó, befektetői tőkekiáramlás az Alapból. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet
A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetési alap által 2026. január 05-én tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark	Menedzsment díj / Teljes költség mutató	Alapkezelő	Befektetési politika
Amundi Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (ISIN: LU1829218749)	Bloomberg Energy and Metals Equal-Weighted Total Return Index	0,30% (2025)	Amundi Luxemburg S.A.	Az Amundi Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF Acc a Bloomberg Energy and Metals Equal-Weighted indexét kívánja követni. A Bloomberg Energy and Metals Equal-Weighted indexe nyomon követi a nyersanyagok teljesítményét az energia-, nemesfém- és ipari szektorban. Az indexben szereplő összes áru egyenlő súlyozású. Az ETF egy nagyon nagy ETF 1425 millió eurós kezelt eszközzel. Az ETF 2006. január 26-án indult, és székhelye Luxembourg.
Invesco Bloomberg Commodity Ex-Agriculture ICITS ETF (ISIN: IE00BYXYX521)	Bloomberg ex-Agriculture and Livestock 20/30 Capped Index (USD)	0,19% (2025)	Invesco	Az Invesco Bloomberg Commodity ex-Agriculture UCITS ETF a Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Indexet követi. A Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index egy árukosárra kötött határidős ügyleteket követi nyomon, a mezőgazdasági áruk kivételével.
Xtrackers Bloomberg Commodity Ex-Agriculture &Livestock Swap UCITS ETF – USD (ISIN:LU0460391732)	Bloomberg ex-Agriculture & Livestock 15/30 Capped 3 Month Forward Index	0,29% (2025)	DWS Investment UK Ltd	Az Xtrackers Bloomberg Commodity Ex-Agriculture &Livestock Swap UCITS ETF a Bloomberg ex-Agriculture & Livestock 15/30 Capped 3 Month Forward Indexet kívánja követni. Az index egy diverzifikált határidős árupiaci szerződések portfóliójába történő befektetést követi nyomon a következő szektorokban: Energia, Nemesfémek és Ipari fémek.

Forrás: www.justetf.com