

CIB Arany Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2017.12.31

CIB ARANY ALAPOK ALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	NYITÓ 2017.09.20	2017.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	646,553	1,305,780
I. KÖVETELÉSEK	-	25,057
1. Követelések	-	25,057
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	-	1,112,949
1. Értékpapírok	-	1,114,124
2. Értékpapírok értékülkülönözete	-	- 1,175
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	- 1,175
III. PÉNZESZKÖZÖK	646,553	167,774
1. Pénzeszközök	646,553	167,780
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	- 6
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	19,199
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	646,553	1,324,979

Megnevezés	NYITÓ 2017.09.20	2017.12.31
E. SAJÁT TŐKE	646,553	1,320,765
I. Induló tőke	646,553	1,331,184
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	646,553	1,352,388
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-	- 21,204
II. Tőkeváltozás	-	- 10,419
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-	- 12,228
2. Értékelési különbözet tartaléka	-	18,018
3. Előző évek eredménye	-	-
4. Üzleti évi eredménye	-	- 16,209
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	-	3,473
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	-	3,473
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	741
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	646,553	1,324,979

Budapest, 2018. április 23.

CIB ARANY ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	NYITÓ 2017.09.20	2017.09.21-2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	-	8,940
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	-	18,412
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	12
<i>IV. Működési költség</i>	-	6,630
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	-	119
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	-	- 16,209

Budapest, 2018. április 23.

CIB Arany Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2017.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Arany Alapok Alapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-651/2017.
MNB engedély kelte:	2017. szeptember 20.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2017. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2018. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Henye István Kamarai tagsági száma: MKVK-005674 KPMG Hungária Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. vezérigazgatója

Az éves beszámoló a 215/2000. (XII. 11.) számú "A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól" szóló kormányrendelet és a 2000. évi C. törvény a számvitelről figyelembevételével készült.

A CIB Arany Alapok Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 25.057 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése áll fenn.

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve kötelezettségeket bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben.

Az értékpapírok a mérlegben piaci értéken kerülnek kimutatásra. A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönbözlet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap a portfóliójában lévő befektetési jegyeket az értékelés napján érvényes nettó eszközértéken értékeli.

Az Alap 2017.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerz. érték	Piaci érték	Értékkülönbözlet
CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP	HUF	37.520	65.000	65.023	23
HAZAI BEFEKTETÉSI JEGY ÖSSZESEN	HUF	37.520	65.000	65.023	23
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizába	Beszerz. érték	Piaci érték	Értékkülönbözlet
ETFS Physical Swiss Gold Shares	USD	5.355	174.986	174.814	- 172
Ishares Gold Trust	USD	107.860	349.666	349.233	- 433
Powershares DB Gold Fund	USD	5.440	58.410	58.234	- 176
SPDR Gold Shares	USD	14.550	466.062	465.645	- 417
NEMZETKÖZI BEFEKTETÉSI JEGY ÖSSZESEN	USD	133.205	1.049.124	1.047.926	- 1.198
ÉRTÉKPAPÍROK ÖSSZESEN			1.114.124	1.112.949	- 1.175

1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett folyószámláinak fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 167.774 ezer Ft.

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív elhatárolást nem képzett.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap ezen a mérlegsoron az Alap javára kötött, mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős deviza forward ügyleteket piaci értéken mutatja ki.

Az Alap 2017.12.31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet eFt	Lejárat
HUF/USD	3.335.000	-	E	15.741	2018.01.05
HUF/USD	229.000	-	E	1.715	2018.01.05
HUF/USD	254.000	-	E	1.743	2018.01.05
Összesen	3.818.000	-		19.199	

1.2. Források

1.2.1. Saját Tőke

Az Alap saját tőkéje két részből áll, az indulótőkéből és a tőkenövekményből.

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcímele 1 Ft.

Az Alap 2017. szeptember 20-án kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 646.553 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2017. szeptember 25-től kezdődött.

A forgalmazási időszakban a befektetési jegyek eladásából és visszavételéből adódó, a befektetési jegyek névértékének és árfolyamának különbözetét tőkenövekményként számolja el az Alap. Tőkenövekmény részét képezi még a tárgyév eredménye és az Alap tulajdonában lévő befektetési eszközök fordulónapra kiszámolt értékelési különbözete, amely a befektetési eszközök beszerzési értéke és a fordulónapra érvényes piaci ár közötti nettó különbözet.

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbségéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Növekedés	1.352.388	-	-	18.018	-
Csökkenés	-	- 21.204	- 12.228	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 16.209
Záró	1.352.388	- 21.204	- 12.228	18.018	- 16.209

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap nem képzett céltartalékot.

1.2.3. Kötelezettségek

1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 3.473 ezer Ft.

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én 741 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra.

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2017. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételét csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2017.09.21-2017.12.31
Értékpapírok hozama	61
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	20
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	7.344
Deviza árfolyamnyereség	1.515
Összesen	8.940

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2017.09.21-2017.12.31
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztesége	8.560
Deviza árfolyamveszteség	9.852
Összesen	18.412

3. Egyéb bevételek

Az Alap 2017. évben 12 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítést könyvelt egyéb bevételként

4. Működési költségek

Az Alap működési költségként csak a kibocsátási tájékoztatóban részletezett díjakat számolja el. A működési költségek részletezését az alábbi tábla szemlélteti:

Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2017.09.21-2017.12.31
Alapkezelési díj	1.111
Forgalmazói díj	2.802
Felügyeleti díj	61
Könyvvizsgálói díj	1.111
Könyvelési díj	163
Letétkezelői díj	192
Keler díj	137
Bankköltség	4
Befektetési jegy jutalék	1.049
Összesen	6.630

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 119 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként.

IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálatával a KPMG Hungária Kft-t bízta meg.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy Szarvas Hajnalka (Budaörs), MKVK tagsági száma: 005105.

Az Alap 2017. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2017. évben opciós. swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Nincs az alap javára kapott, illetve terhére adott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás.

Az Alap befektetési jegyei után a hozamra és a tőke megóvására nem tett ígéretet.

Az Alap Cash flow kimutatását az 1. számú melléklet tartalmazza.

Az Alap 2017. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2017.12.29-re vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 9.318 ezer Ft-tal - a 2017.12.30, 12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok - 164 ezer Ft összegével, illetve a 2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás 9.482 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 1.320.765 ezer Ft összegű saját tőkétől.

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén, a www.cib.hu és a www.cibalap.hu oldalon.

Budapest, 2018. április 23.

1. számú melléklet

CIB Arany Alapok Alapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2017
a	b	c
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 37.132
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 16.289
2.	Elszámolt amortizáció +	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet *	0
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	- 25.057
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	3.473
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	741
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 1.114.044
14.	Ingatlanok beszerzése -	0
15.	Ingatlanok eladása +	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	- 1.114.124
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	0
19.	Kapott hozamok +	80
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1.318.956
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	1.352.388
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	- 21.204
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 12.228
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	167.780

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a követelések, származtatott ügyletek és értékpapírok értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Arany Alapok Alapja, 1111-740			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	1.311.446.695		
	Egy jegyre jutó NEE:	0,9923		
	Darabszám:	1.321.629.229		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-4.050.749	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-4.050.749	100,00%
Alapkezelői díj			-416.704	10,29%
Felügyeleti díj			-57.913	1,43%
Könyvelési díj			-150.360	3,71%
Forgalmazói díj			-2.595.418	64,07%
Könyvvizsgálói díj			-532.933	13,16%
Különadó			-112.091	2,77%
Letétkezelői díj			-185.330	4,58%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			0	0,00%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			1.315.497.444	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			167.774.931	12,75%
II/2. Egyéb követelés (összes)			15.574.850	1,18%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0	0,00%
II/4. Értékpapírok			1.112.948.813	84,60%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.3. Részvények			0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)	Devizanem	Névérték	1.112.948.813	84,60%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	USD	133.205	1.047.926.113	79,66%
ETFS Physical Swiss Gold Shares	USD	5.355	174.813.796	13,29%
Ishares Gold Trust	USD	107.860	349.233.228	26,55%
Powershares DB Gold Fund	USD	5.440	58.234.086	4,43%
SPDR Gold Shares	USD	14.550	465.645.003	35,40%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	65.022.700	4,94%
CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	37.519.900	65.022.700	4,94%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			19.198.850	1,46%
II/6.1. Határidős			19.198.850	1,46%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	19.198.850	1,46%
HUF/EUR	USD	3.335.000	15.741.200	1,20%
HUF/EUR	USD	254.000	1.742.440	0,13%
HUF/EUR	USD	229.000	1.715.210	0,13%
II/6.2. Opciók			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			1.315.497.444	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,26%
Saját tőke / Összes forrás	99,68%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-
Pénzeszköz / Saját tőke	12,70%

CIB Arany Alapok Alapja

ÜZLETI JELENTÉS

2017.12.31

I. Az Alap vagyonkezelése során lehetséges kockázatok (az Alapkezelő szabályzatainak vonatkozó részei alapján)

Az Alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárási, végrehajtási, összeférhetlenségi, titoktartási, limitellenőrzési előírások, partnerlimitekről szóló, Front Office és a Back Office tevékenységek szétválasztására vonatkozó szabályok, szervezeten belüli döntési jogkörök, az Alapkezelő befektetési bizottságának működési rendje, az eszközallokációra vonatkozó előírások, a tőke- és hozamvédeltséget biztosító befektetési Alapok vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a befektetési Alapokban elhelyezett vagyon biztonságos kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

II. Az Alaphoz, mint befektetési termékekhez kapcsolódó kockázatok (az Alap kezelési szabályzatának vonatkozó részei alapján)

A kockázatok az Alap portfóliójában található eszközöktől függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap portfóliójában található befektetési eszközök árfolyamának változékonysága miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

Az Alap likviditási kockázatai

Az Alapkezelő mindenkor biztosítja az összhangot az Alap likviditása és az Alapban lévő befektetési eszközök, portfólióelemek likviditása között. Az Alapkezelő az Alap likviditási kockázatának kezeléséhez kapcsolódó tevékenységeket, eljárásokat, kvantitatív mutatókat és módszereket legalább éves gyakorisággal felülvizsgálja és szükség esetén a módosítja. A likviditási kockázatok kezelése egyszerre jelenti az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázat kezelését.

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, főként a Befektetők által kezdeményezett befektetési jegy visszaváltási megbízások elszámolására, teljesítésére vonatkozóan. Az Alapkezelő a forrásoldali likviditási kockázatok kezelését a Befektetési jegy visszaváltási megbízások felvételére, elszámolására, teljesítésére vonatkozó szabályokkal, az egyes Befektetők által megvásárolt befektetési jegyek mindenkori árfolyamértékének az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

Az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázatok közötti összhang megteremtése érdekében az Alapkezelő a magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért arányát a Befektetési jegyek 30 napos visszaváltási idősorából számolt átlagos visszaváltási mértékének szintén a nettó eszközértékhez vetített arányához képest vizsgálja. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi piacokon kereskedett eszközök árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet az Alap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekben túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók azonnali változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ Befektetési kockázat

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos törvényi szabályozás és a Kezelési szabályzat figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést.

→ Passzív befektetések kockázata

Az Alapkezelő a referenciaindexeket követő Alap Kezelési szabályzatában meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátokon keretei között, az egyes Alaphoz rendelt referenciaindexeket követve alakítja ki az Alap portfóliójának összetételét, ami csak korlátozott teret enged a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben az Alap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor az Alap Befektetési jegyeinek árfolyamcsökkenése várható.

→ Likviditási kockázat

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebbé válik hozamtermelést biztosító eszközökhöz kapcsolódó jogokból származó árfolyamnyereség realizálása.

→ Árazási kockázat

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon a tőkepiaci eszközök ára jelentősen eshet, mely negatív hatással lehet a hozamtermelést biztosító eszközök árfolyamára.

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitétséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló kötvény piac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetése között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

Amennyiben az Alap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparág, szektor, eszközosztály vagy ország követésére koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érintik az Alap befektetési stratégiája által reprezentált iparágat, gazdasági szektort, eszközosztályt vagy országot.

→ Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata

A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen Saját tőkéjüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, magasabb hozam elérésére. Azonban az Alap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül, nagyobb arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció alacsony szintje hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek az Alap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.

→ Adókockázat

A Befektetési jegyekre az Alapra vonatkozó adózási szabályok a jövőben esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak.

→ Bankbetétek, átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott pénzügyi eszközökbe, átruházható értékpapírokba, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitétség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő, vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit.

Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős, részét kitevő bankbetétek az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megkötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapirokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Nyersanyagpiaci kockázat

A nyersanyagok ára nem csak a kedvezőtlen makrogazdasági, felhasználó iparági, kitermelési, tőkepiaci események, hanem különböző természeti, időjárási folyamatok hatására is jelentősen csökkenhet, így a nyersanyagkitettséggel rendelkező Alap Befektetőit közvetetten veszteség érheti.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a befektetési stratégiájában szereplő célok megvalósítása, a devizakockázatok csökkentése érdekében köthet tőzsdei illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatónál, így többek között az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap hozamának kifizetése az Alapkezelő a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi. A kockázatfedezeti célból megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat.

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

A Befektetési jegyek forgalmazását illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbtv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

Az Alap megszűnésének kockázata

Az Alapot az Alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget.

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

→ Makrogazdasági kockázatok

Az Alapkezelő tevékenységi köre kizárólag az alap- illetve portfólió-kezelésre korlátozódik, és bevételei kizárólag ebből a tevékenységből származnak, ezért a Kezelési szabályzat IV. fejezet, 26. pontjában leírt kockázati tényezők az Alapkezelőre nézve is fennállnak.

→ Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak az Alap eredményességére is.

→ Személyi feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfólió-kezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az alap a bankbetétek, állampapírok, ingatlan- és részvény-befektetésektől eltérően a nyersanyagokkal teremt értéket. A nyersanyagok a hagyományos megtakarítások egyik legalapvetőbb kiegészítő elemei. A nyersanyagok hosszabb időtávra ajánlott befektetések, ugyanis az egyes nyersanyagok árfolyama rövidtávon jelentősen ingadozhat, azonban érdemes több évre is előre gondolkodni, mert hosszú távon a nyersanyagok akár a részvényeket is meghaladó mértékben jövedelmezhetnek. Az alap vagyonának nyersanyagkitettsége 90%-os célarányt követ. A fennmaradó részt állampapírok és bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az alap által követett referenciahozamot 90% DBLCI (Deutsche Bank Liquid Commodity Index Optimum Yield Total Return index) + 10% ZMAX index alkotja. A minél kedvezőbb hozamalakulás érdekében az alap nem csak egy-egy nyersanyagba fektet, hanem a nyersanyagok legszélesebb körét reprezentáló nyersanyag-indexeket követ, és így megfelelően osztja meg befektetésének kockázatát a különböző nyersanyagok között. Az alap befektetési között mind a négy legfontosabb nyersanyag-szektor megtalálható, így az energiahordozók (pl.: kőolajszármazékok), a nemesfémek (pl.: arany), a színesfémek (pl.: alumínium) és a mezőgazdasági termékek (pl.: gabonafélék). Az elmúlt évtizedekben a nyersanyagok kitermelésére kevesebb figyelmet fordítottak. Napjainkra azonban a kereslet jelentősen megnőtt, például Kína és India gyors gazdasági fejlődésének köszönhetően. A kitermelés gyorsítása, az új kapacitások létrehozása bonyolult, pénz- és időigényes folyamat, ezért számos nyersanyagból a kínálat sokszor képtelen kielégíteni a keresletet. Az alap befektetési stratégiájának lényege, hogy az említett árfelhajtó folyamatokat maximálisan kihasználja. A nyersanyagok rendkívül előnyös kockázat-megosztási lehetőséget jelentenek a kötvényeket, részvényeket kiegészítve, mert azok árfolyama és a nyersanyagok ára egymástól függetlenül változik, a köztük lévő kölcsönhatás gyenge. Így az alap alternatív befektetési formaként megoldást nyújt, hogy pénzét többféle befektetésben is el tudja helyezni. A nyersanyag-befektetésekhez közvetlenül nem kapcsolódnak a nyersanyagokat kitermelő vállalatok tulajdonosi kockázatai. Az alap, mint befektetési alapokba fektető alap azzal, hogy a mindenkor nyersanyagpiaci tendenciák alapján különböző nyersanyag-alapok befektetési jegyeit vásárolja meg, így az eltérő összetételű nyersanyag-alapok között hatékony kockázatmegosztást tesz lehetővé. A befektetési jegyek forintért vásárolhatók meg, ám mivel az alap vagyonát nem forintban kibocsátott külföldi befektetési alapokba fekteti be, így az alap hozamát a devizaárfolyam-nyereség ill. -veszteség is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának semlegesítésére a mindenkor aktuális piaci várakozások szerint az alapkezelőnek lehetősége van.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-elfogadó, számottevő szintű hozamvárakozással és legalább 5 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának jelentékeny ingadozása jellemző.

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

A negyedik negyedév jelentősebb meglepetések nélküli tőkepiacot hozott, egyértelműen kedvezve a részvénypiacoknak. A szeptember eleji FED ülés nyilvánvalóvá tette a kamatemelés és a szigorítás folytatását az USA-ban, amit a piac hamar elfogadott és alapvetően csak a kötvénypiacra hatott negatívan. Ha a kamatemelés közgazdasági tartalmát vizsgáljuk, akkor valóban nem megalapozatlan az a piaci optimizmus, amit a részvénypiacok mutattak a negyedévben. Kamatemelésre, vagyis némi fékre a monetáris hatóságtól ugyanis akkor szorul egy adott gazdaság, amikor valóban van növekedés és ez már a fogyasztói árakban is látszik. Ez viszont - az infláció egy szintjéig - pozitív és egészséges folyamatot tükröz, miközben a szigorítástól sem félni kell, hanem úgy tekinteni rá, mint ami a GDP növekedését nem, csak a gazdaság esetleges túlhevülését akadályozza meg. Jelenleg ez a helyzet az USA-ban, a növekedés a negyedik negyedévben tovább nőhet és az infláció is megjelent. A FED normalizálja a kamatokat és egyelőre a piac bízik a monetáris hatóság fokozatos és körültekintő lépéseiben, vagyis nem tart elhibázott jegybanki politikától.

Februárban hivatalba lép ugyan az új jegybankelnök Jerome Powell, de úgy tűnik, hogy a személyi változás a monetáris politikában nem hoz majd változást. A piaci szereplők így fókuszálhatnak a gazdaság teljesítményére, ahogy ez az év utolsó negyedében is történt. A kép egyre biztatóbb, a növekedés töretlen volt globálisan minden régióban, és ez a trend várható 2018-ban is. Régiók szintjén a globális növekedés fő motorja az Európai Unió volt a negyedévben, folyamatok szintjén pedig a bővülő világkereskedelem. A gazdasági élénkülés emelte a nyersanyagpiaci termékek árát is. Magyarországon folytatódott az elmúlt negyedévekben megszokott gazdaság,- és monetáris politika. Az MNB újabb nem konvencionális eszközök alkalmazásával tovább lazított, növelte a likviditást a magyar pénz,- és állampapírpiacra, ami a hozamgörbe hosszú felén is újabb hozamcsökkenést eredményezett.

A magyar növekedési környezetet a biztató nemzetközi növekedési környezet tükrében célszerű értelmezni. Az USA-ban jelentkezik egy fiskális és adócsökkentésből eredő hatás az idei évben, ami összességében 0,5 százalékponttal is feljebb tornázhatja a kinti növekedést (a GS számítása szerint). Ehhez egy rendkívül erős, 2,5-3% körüli bérdinamika is társul, ami az eddigi szinteknél is jobban felpörgetheti a fogyasztást a tengerentúlon. Európában a helyzet ugyan visszafogottabb, a fiskális lazítás a nagy adósságszintek miatt nem valósulhat meg (például Olaszországban és Spanyolországban továbbra is restriktív marad a költségvetés), de ha általános gyorsulás nem is, a tavalyi jó növekedési adat (2,3% körül) idén megismétlődhet. Magyarországon 2017-ben 3,8% körüli gazdasági növekedésre lehet számítani. Ezt a növekedési ütemet tarthatja a magyar gazdaság 2018-ban is. Az elemzői konszenzus szerint ugyan csak 3,5% körüli ütem várható, mi azonban, az MNB várakozásaival egyetértve, ennél magasabb, 3,8-4% közötti bővülésre számítunk. Ezután az EU támogatási ciklus kifizetésével minden elemző lassulást vár a 2019-es évben. Fő érveink az erős 2018-as hazai növekedés mellett:

- 1., a magas lehívási arány- és a megnövekedett EU-s előfinanszírozás miatt a következő időszakban a vállalati beruházások dinamikus bővülésére lehet számítani,
- 2., a lakossági beruházások emelkedését a kedvező jövedelmi (reálbérnövekedés) és hitelezési folyamatok segítik,
- 3., a költségvetési lazításra adódó lehetőségeket a kormány várakozásaink szerint ki fogja használni.

Összességében, a beruházások erőteljesen élénkülnek és a költségvetés keresletbővítő hatása is élénkíti a hazai gazdasági növekedést. A külső kereslet kedvező szintje mellett, az elmúlt évek magas hozzájárulása miatt, tehát elsősorban a bázishatás következtében, a nettó export kis mértékben lassíthatja a gazdasági növekedést. Mérsékelt inflációs folyamatokat várunk 2018-ra.

Az importált infláció szintje alacsony, az európai inflációs folyamatok nem adnak okot aggodalomra. A hazai infláció átlagát 2,5% környékére várjuk.

Nyersanyagpiac

A 2017-es év tovább gyarapította a nyersanyagpiaci befektetők vagyonát: a piac 6,2%-os, dollárban számított hozamot nyújtott az elmúlt év egészét tekintve. A tavalyi év második fele hozta meg a nagy emelkedést, így tudtuk pozitívan zárni a 2017-es évet. Az év utolsó negyedét tekintve csupán az agrártermékeknél láthattunk árfolyamcsökkenést, de nagyságrendben ezek elmaradnak a többi nyersanyagpiaci áru áremelkedésétől. Alapvetően kedvező környezetben telt a nyersanyagpiac elmúlt éve. A világgazdaságból egyre jobb konjunkturális indikátorok érkeztek. Valamennyi gazdasági régióból az élénkülés jelei mutatkoznak. A nyersolaj tekintetében egy ilyen környezet a keresleti oldal erősödését hozta magával. Különösen az EU-ból érkező élénkülés jelei hatottak kedvezően az olaj árfolyamára, így a Brent árfolyama 17,7%-ot emelkedett 2017-ben, amelyből csak az utolsó negyedévben 16,2%-ot hozott össze. Az amerikai jegyzés is jelentősen feljebb került: 2017-ben a WTI 12,5%-ot emelkedett, az utolsó negyedévben közel 17%-kal került feljebb az árfolyama. Az USA gazdaságának erősödése, a tavalyi év végén elfogadott adóreform, a csökkenő nyersolaj készletek felfelé mozdították a WTI jegyzését.

Az olaj szempontjából meghatározó volt a 2016 végén bevezetett kitermelési megállapodás betartása és kiterjesztése a 2018-as évre. A naponta közel 2 millió hordó kiesése megtette hatását, és hozta az elvárt eredményeket a résztvevő országok számításaiban. A nemesfémek szintén pozitívan járultak hozzá a nyersanyagpiac teljesítményéhez: a 2017-es évben az arany árfolyama 13,5%-ot, az ezüst 6,3%-ot, a palládium 56,2%-ot emelkedett. Az arannál tapasztalt emelkedés elsősorban a geopolitikai kockázatok fokozódásának és a gyenge dollár árfolyamnak tudható be.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

Az említett kockázatok függvényében fog változni az Alap jövőbeni teljesítménye és - az Alap tájékoztatójában leírt keretek között értelmezhető - jövőbeni fejlődése. Ez értelemszerűen befolyásolni fogja a befektetők mindenkor befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

V. A tárgyidőszakban az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010/12/31	-	-
2011/12/30	-	-
2012/12/28	-	-
2013/12/30	-	-
2014/12/30	-	-
2015/12/30	-	-
2016/12/30	-	-
2017/01/31	-	-
2017/02/28	-	-
2017/03/31	-	-
2017/04/28	-	-
2017/05/31	-	-
2017/06/30	-	-
2017/07/31	-	-
2017/08/31	-	-
2017/09/29	662.333.117 HUF	0,9933
2017/10/31	793.183.499 HUF	0,9838
2017/11/30	1.023.187.732 HUF	0,9818
2017/12/29	1.311.446.695 HUF	0,9923

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2017. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívüli változás nem történt.

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alappal kapcsolatos feladatokat - a törvényben előírtaknak megfelelően - a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. végzi napi szinten.

VII. Az Alap portfóliójának lehetséges elemei, valamint az egyes befektetési eszközök minimális, tervezett, maximális aránya

→ Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi előírásokban, így különösen a 78/2014. (III. 14.) kormányrendeletben szereplő korlátokat alkalmazza, azokhoz képest szigorúbb korlátozásokat nem vállal.

A jelen pont az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása, napi működése során várható, korlátozást nem jelentő, tervezett célarányok bemutatására szolgál.

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB Arany Alapok Alapja
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek*	
forint	0-10%
deviza	0-10%
Pénzügyi eszközök	
forint	0-10%
deviza	0-10%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-10%
forint	0-10%
deviza	0-10%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0-10%
forint	0-10%
deviza	0-10%
részvények	
belföldi	
külföldi	
kollektív befektetési értékpapírok	90-100%
Repó-, fordított repóügyletek	
Értékpapír-kölcsön ügyletek	
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100%+200%
tőzsdéi határidős ügyletek	-100%+200%
Csereügyletek	

* Az Alap folyószámlájának portfólión belüli arányát az Alap által szerzett követelések és vállalt kötelezettségek értékének egyenlege módosítja, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.

** A származtatott ügyletek értéke az Alap folyamatos futamideje alatt jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állam által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között a diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található hitelintézeti kötvények bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2018. április 23.

Budapest, 2018. április 23.

Komm Tibor, Elnök-vezérigazgató, CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. által elektronikusan aláírva.