

CIB Arany Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2019.12.31

CIB ARANY ALAPOK ALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	2.170.001	2.823.575
I. KÖVETELÉSEK	5.214	16.641
1. Követelések	5.218	16.641
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	- 4	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	1.957.395	2.733.142
1. Értékpapírok	1.848.975	2.265.963
2. Értékpapírok értékkülönbözete	108.420	467.179
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	108.420	467.179
III. PÉNZESZKÖZÖK	207.392	73.792
1. Pénzeszközök	207.392	73.794
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	- 2
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 64	- 772
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	2.169.937	2.822.803

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
E. SAJÁT TŐKE	2.161.929	2.812.741
I. Induló tőke	2.314.975	2.697.824
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2.616.985	4.122.776
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 302.010	- 1.424.952
II. Tőkeváltozás	- 153.046	114.917
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 41.934	- 22.249
2. Értékelési különbözet tartaléka	108.352	466.405
3. Előző évek eredménye	- 16.209	- 219.464
4. Üzleti évi eredménye	- 203.255	- 109.775
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	7.248	9.245
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7.248	9.245
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	760	817
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	2.169.937	2.822.803

Budapest, 2020. április 29.

CIB ARANY ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<i>77.747</i>	<i>139.694</i>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<i>247.324</i>	<i>206.751</i>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	<i>117</i>	<i>126</i>
<i>IV. Működési költség</i>	<i>32.911</i>	<i>41.700</i>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<i>884</i>	<i>1.144</i>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
VII. Tárgyévi eredmény	- 203.255	- 109.775

Budapest, 2020. április 29.

CIB Arany Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2019.12.31

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:	2019. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2020. 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 16.612 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése áll fenn (2018. december 31-én 4.318 ezer Ft), valamint alapkezelői díjvisszatérítésből 29 ezer Ft (2018. december 31-én 11 ezer Ft) követeléssel rendelkezik az Alap (2018. december 31-én 885 ezer Ft devizás esedékességből származó követeléssel is rendelkezett).

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 2019.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban					
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerz. érték	Piaci érték	Értékkülönbözlet
CIB START TŐKEVÉDETT ALAP BEF. JEGY	HUF	180.531	314.087	314.332	245
HAZAI BEFEKTETÉSI JEGY ÖSSZESEN	HUF	180.531	314.087	314.332	245
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerz. érték	Piaci érték	Értékkülönbözlet
Aberdeen Standard Physical Swiss Gold Share ETF	USD	84.750	276.984	365.196	88.212
Invesco DB Gold Fund	USD	8.640	92.678	115.257	22.579
Ishares Gold Trust	USD	178.740	586.195	763.887	177.692
SPDR Gold Shares	USD	27.885	996.019	1.174.470	178.451
NEMZETKÖZI BEFEKTETÉSI JEGY ÖSSZESEN	USD	300.015	1.951.876	2.418.810	466.934
ÉRTÉKPAPÍROK ÖSSZESEN		480.546	2.265.963	2.733.142	467.179

Az Alap 2018.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban					
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerz. érték	Piaci érték	Értékkülönbözlet
CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	37.520	65.000	65.164	164
HAZAI BEFEKTETÉSI JEGY ÖSSZESEN	HUF	37.520	65.000	65.164	164
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerz. érték	Piaci érték	Értékkülönbözlet
Aberdeen Standard Physical Swiss Gold Share ETF	USD	8.475	276.984	294.024	17.040
Invesco DB Gold Fund	USD	8.640	92.678	95.779	3.101
Ishares Gold Trust	USD	170.740	553.641	588.564	34.922
SPDR Gold Shares	USD	26.870	860.672	913.865	53.192
NEMZETKÖZI BEFEKTETÉSI JEGY ÖSSZESEN	USD	214.725	1.783.975	1.892.231	108.255
ÉRTÉKPAPÍROK ÖSSZESEN			1.848.975	1.957.395	108.420

1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett folyószámláinak fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 73.792 ezer Ft (2018. december 31-én 207.392 ezer Ft), ebből az USD folyószámla fordulónapi egyenlege 1.521 ezer Ft (2018. december 31-én 26 ezer Ft), a fordulónapi árfolyamra történő átértékeléskor elszámolt értékkülönbözlet összege 2 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 2019.12.31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözlet eFt	Lejárat
HUF/USD	7.717.000	-	E	- 772	2020.01.07
Összesen	7.717.000	-		- 772	

Az Alap 2018.12.31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbség eFt	Lejárat
HUF/USD	6.352.000	-	E	- 64	2019.01.07
Összesen	6.352.000	-		-64	

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	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbő- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbségből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	2.616.985	- 302.010	- 41.934	108.352	- 219.464
Növekedés	1.505.791	-	19.685	358.053	-
Csökkenés	-	- 1.122.942	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 109.775
Záró	4.122.776	- 1.424.952	- 22.249	466.405	- 329.239

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap nem képzett céltartalékokot.

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 9.245 ezer Ft (2018. december 31-én 7.248 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2019. december 31-én 817 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2018. december 31-én 760 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések**1. Pénzügyi műveletek bevételei**

2019. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2018	2019
Értékpapírok kamata	889	1.404
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	9	78
Értékpapír árfolyamnyereség	-	77
Nemzetközi ép. Árfolyamnyereség	-	72.450
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	74.173	60.634
Deviza árfolyamnyereség	2.676	5.051
Összesen	77.747	139.694

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2018	2019
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztése	242.769	201.940
Deviza árfolyamvesztés	4.555	4.811
Összesen	247.324	206.751

3. Egyéb bevételek

Az Alap 2019. évben 126 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítést könyvelt egyéb bevételként (2018. évben 117 ezer Ft).

4. Működési költségek

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

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Alapkezelési alapdíj	8.228	10.555
Forgalmazói díj	21.113	27.100
Felügyeleti díj	458	638
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	733	947
Keler Díj	55	-
Bankköltség	26	28
Befektetési jegy jutalék	665	799
Összesen	32.911	41.700

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 1.144 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2018. évben 884 ezer Ft).

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 2019. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2019. 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 a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 150.000 ezer Ft értékben.

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 2019. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2019.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege - 13.546 ezer Ft-tal - a 2019.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok -2.596 ezer Ft értékével, illetve a 12.30-i befektetési jegy forgalmazás -10.950 ezer Ft összegével – tér el a beszámolóban szereplő 2.812.741 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, 2020. április 29.

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

1. számú melléklet

CIB Arany Alapok Alapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2018	2019
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 180.520	-193.154
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 204.153	-111.257
2.	Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0	-72.528
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	19.839	-11.423
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	3.775	1.997
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	19	57
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 733.953	-342.978
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	- 734.851	-344.460
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19.	Kapott hozamok +	898	1.482
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	954.085	402.534
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	1.264.597	1.505.791
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	- 280.806	-1.122.942
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 29.706	19.685
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	39.612	-133.598

* 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 típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2019.12.30		
	Saját tőke:	2.799.194.502		
	Egy jegyre jutó NEE:	1,0416		
	Darabszám:	2.687.311.051		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-10.774.887	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-10.774.887	100,00%
Alapkezelői díj			-1.003.947	9,32%
Felügyeleti díj			-163.449	1,52%
Forgalmazói díj			-7.507.995	69,68%
Könyvelési díj			-129.206	1,20%
Könyvvizsgálói díj			-552.693	5,13%
Különadó			-315.406	2,93%
Letétkezelői díj			-261.527	2,43%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-840.664	7,80%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			2.809.969.389	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			72.413.821	2,58%
II/2. Egyéb követelés (összes)			8.396.400	0,30%
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			2.734.020.878	97,30%
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)			2.734.020.878	97,30%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.419.688.570	86,11%
SPDR Gold Shares	USD	27885,00	1.174.398.704	41,79%
Ishares Gold Trust	USD	178740,00	764.758.251	27,22%
Aberdeen Standard Physical Swiss Gold Share ETF	USD	84750,00	365.114.458	12,99%
Invesco DB Gold Fund	USD	8640,00	115.417.157	4,11%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	314.332.308	11,19%
CIB START TŐKEVÉDETT ALAP BEF. JEGY	HUF	180530813,00	314.332.308	11,19%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			-4.861.710	-0,17%
II/6.1. Határidős			-4.861.710	-0,17%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			-4.861.710	-0,17%
HUF/USD			-4.861.710	-0,17%
II/6.2. Opció			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opció (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			2.809.969.389	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2018	2019
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,33%	0,33%
Saját tőke / Összes forrás	99,63%	99,64%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	-
Pénzeszköz / Saját tőke	9,59%	2,62%

CIB Arany Alapok Alapja

ÜZLETI JELENTÉS

2019.12.31

I. Az Alap vagyonekezelése 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)

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap fordulónapkor aktuális kockázati profilját jelző SRRI értéke 5. Ezen túlmenően az Alapkezelő az alap kockázatai szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosított, mért, és követett nyomon. Ezen kockázatok kezelését mennyiségi és minőségi korlátok meghatározásával és folyamatos ellenőrzésével valósította meg.

Az ABA likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a Kbftv. 6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat

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 egy adott időhorizonton 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 mindenkor 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 Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időhorizontokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot pedig a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. 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 fentiekén 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 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 korlátok 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 nehezebb lehet az Alap portfóliójában lévő eszközök értékesítése.

→ 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 az Alap portfóliójában található eszközök árfolyamára.

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap kötvénykiterjesztéssel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a kötvény piac(ok) kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetései között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiából, 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 diversifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvények 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 elértékeltelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

Az Alap befektetési politikája kifejezetten egy eszközosztály követésére koncentrálja befektetéseit, amely adott esetben hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érintik az Alap befektetési stratégiája által reprezentált eszközosztályt.

→ Diversifikáció optimálistól eltérő szintjének kockázata

A befektetési alapok jellemzően a diversifikáció hatékony eszközei, hiszen Saját tőkéjüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diversifikáció 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 diversifikáció optimálistól eltérő 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 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei 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 kiterjesztés 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.

A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgel történő megfizetése az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Nyersanyag-, nemesfémipiaci kockázatok

A nyersanyagok, így a nemesfémek és egyúttal az arany árfolyama nem csak a kedvezőtlen makrogazdasági, felhasználó iparági, kitermelési, tőkepiaci események, hanem különböző természeti, időjárási folyamatok hatására is jelentősen módosulhat, így az aranykitettséggel 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 szolgáltatóval, így többek között az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap megfelelő hozamalakulása az Alapkezelő a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei 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 Alapkezelő olyan kockázatkezelési eljárásokat alkalmaz, melyek bármikor lehetővé teszik a származtatott ügyletekben lévő pozíciók kockázatának, azoknak az Alap teljes kockázatához való hozzájárulásának, valamint a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek értékének pontos, független nyomon követését és mérését.

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 Alap megszüntetése az Alapkezelő vagy a Felügyelet döntése értelmében kötelező, amennyiben:

- a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- az Alap Nettó eszközértéke negatívvá vált,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta,
- Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a Befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

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

Célkitűzések és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az arany hozamát elérhetővé tegye a Befektetők számára. Mint általában a nyersanyagok, az arany esetében is érvényes, hogy a hagyományos megtakarítások (részvény, kötvény, ingatlan) egyik alapvető kiegészítő eleme. Az Alap közismert, világszinten vezető szerepet betöltő, legjelentősebb aranyba fektető tőzsdén kereskedett befektetési alapokat, így többek között az ETFs Physical Swiss Gold Shares, az iShares Gold Trust, az Invesco DB Gold Fund, illetve a SPDR Gold Shares befektetési alapokat teszi elérhetővé, biztosítva az aranypiaci globális kereskedési és befektetési szakértelem nyújtotta előnyök hatékony kihasználását. Az Alap portfóliójába kerülő befektetési alapok kiválasztásánál az Alapkezelő többek között az adott befektetési alap múltbeli és várható hozamait, követési hiba és volatilitás mutatóit, az alapra terhelt költségek mértékét, valamint az adott befektetési alapot kezelő cég piaci helyzetét, méretét, szakmai elismertségét mérlegelve jár el. Az Alap portfóliójában található eszközöket teljeskörűen reprezentáló, referencia mutatóként alkalmazható piaci instrumentum nem került meghatározásra, az Alap teljesítményét a GOLDLNPM Indexhez, illetve a London Bullion Market Association (LBMA) szabványoknak megfelelő azonnali aranyárfolyamhoz érdemes leginkább hasonlítani. Az Alap vagyonának aranykitettsége 90%-os célarányt követ, a fennmaradó 10%-os részt folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, állampapírok, valamint vállalati és banki kötvények alkotják. Az Alap értékpapír befektetési alap elsődleges eszközkategória szerinti besorolással rendelkezik, azaz az Alapba befolyó pénzüsségeket közvetlenül nem fekteti fizikai aranyba, így az Alap a fizikai aranytartással járó beszerzési, szállítási, tárolási, biztosítási, illetve értékesítési ráfordítások vonatkozásában költséghatékony megoldási lehetőséget jelent az aranybefektetést kereső Befektetők számára. 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-változás is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának semlegesítésére a mindenkor aktuális piaci várakozások szerint az Alapkezelőnek lehetősége van. Az arany története egyidős az emberiséggel, mint befektetésre még napjainkban is, egyfajta alternatív pénzként tekintenek a piaci szereplők, komoly bizalmat, értékállóságába vetett hitet táplálva iránta, így általában, mint klasszikus menekülő eszköz jó teljesítményre lehet képes geopolitikai feszültségek, tőkepiaci válságok vagy államadósság problémák idején. Az aranybefektetéssel kivédhetőek lehetnek gazdasági recesszióval és annak gyakori velejárójaként deflációval, avagy éppen ellenkezőleg magas inflációval és az attól való félelemmel terhelt időszakok negatív hatásai. Az arany iránt igen jelentős befektetői keresletet támaszthatnak többek között nyugdíjalapok, állami vagyonalapok, jegybankok, intézményi befektetők. A nemesfémek így az arany árfolyamát jellemzően érzékenyen befolyásolhatják a kockázatmentes kamatokra vonatkozó várakozások is, köszönhetően annak, hogy a nemesfémbefektetésekből a tartási időszak alatt kamatjövedelem nem keletkezik. Valamint az arany, mint fizikai terméknek az árfolyamára meghatározó hatást gyakorol a kínálati és keresleti viszonyok mindenkori alakulása. A globális kitermelés befolyásolja a világ aranykészletének növekedési ütemét, továbbá az arany, illetve az ezüst termelésének alakulása a másik nemesfém árfolyamára is hatással lehet, valamint szintén lényeges befolyásoló tényező az, ahogyan a termelési költségekhez képest a nemesfém piaci árfolyamok alakulnak.

A tőkepiaci eszközként betöltött szerepe mellett az aranynek a reálgazdasági jelentősége is kiemelkedő az ékszerkészítésen túl, többek között rozsdamentességének is köszönhetően az elektronikai, élelmiszeripari, egészségügyi és számos további ipari felhasználási területen is úgy tekintenek rá, mint alapvető nyersanyagra. A Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása az arany árfolyammozgását követve akár jelentős is lehet, így az arany árfolyam-változásának kedvezőtlen iránya esetén a Befektetési jegyek visszaváltása jelentékeny árfolyamvesztéssel járhat. A fentiek alapján az Alapba történő befektetéshez kockázat-elfogadó kockázatvállalási hajlandóság ajánlott, a legalább 5 éves javasolt befektetési időtáv alatt akár számottevő várható hozam elérése is lehetőség nyílhat.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra 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.

Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

Nyersanyagpiac

2019-ben a nyersanyagpiacok jól teljesítettek, amihez jelentősen hozzájárult az utolsó negyedév teljesítménye, főleg az energiahordozók esetében. Az év utolsó három hónapjában a nyersanyagpiac átlagosan 7,64%-kal értékelődött fel. Az energiahordozók különösen jó negyedévet zártak: a WTI jegyzése közel 13%-ot emelkedett, a Brent árfolyama 8,6%-ot nöött ebben az időszakban. A kedvező árfolyamtendencia az egész 2019-es évre jellemző volt, de az utolsó negyedévben érkeztek az igazán támogató hírek: egyrészt a keresletre kifejezetten erősen ható USA-Kína kereskedelmi vita elmozdulása a holtpontról, amelynek folyamányaként egyre több hosszú pozíció nyílt nyersolajban, másrészt az év végi OPEC-Oroszország ülés is meghozta a piac által várt további kitermelés csökkentést. Az ipari fémek piaca is pozitív teljesítményt mutatott az év folyamán. A nemesfémek pozitív hozammal zárták az utolsó negyedévet: az arany jegyzése 3%-kal, az ezüst 5%-kal emelkedett. A nemesfémek egész évben emelkedő tendenciát mutattak a FED monetáris politikai irányváltásának köszönhetően. Az agrártermékek körében is inkább pozitív hozamok alakultak ki: a búza árfolyama 12,7%-kal, a szója jegyzése 4,1%-kal került magasabb szintre az év folyamán.

A mérleg fordulónapot követő jelentős események

Azt követően, hogy a tőkepiacok 10 éven át szinte töretlenül szárnyaltak és zavartalanul működtek, 2020 eddig eltelt részét a globális koronavírus-járvány egészségügyi, munkaszervezési és gazdasági hatásai befolyásolták, alaposan megviselve a tőkepiacokat is. A piaci szereplők így egyrészt működési, másrészt reálgazdasági kockázatokkal szembesültek a tőkepiacokon. A gazdasági kockázatok hamar beárazásra kerültek, a nyersanyagok árfolyama is jelentősen csökkent, a volatilitás pedig kiugró mértékben megnőtt (az ezt mérő VIX index történelmi magasságban volt 2020 márciusban) annak köszönhetően, hogy a piaci szereplők nem tudják megbecsülni a járvány lefolyását és így a végső gazdasági hatásait sem. Egy olyan külső sokk érte a reálgazdaságot és így a tőkepiacokat, amire még nem volt példa és a kilábalás elsősorban nem a gazdasági döntéshozókon múlik, hanem a járvány elleni küzdelmen. Ezért árazzák folyamatosan a bizonytalanságot a piaci szereplők. A COVID-19 nevű vírus Európában való megjelenése volt a negatív fordulópont, ekkor nyilvánították az egészségügyi helyzetet világgjárvánnyá és ekkortól erősödtek fel és dominálnak azóta is a recessziós forgatókönyvek. A világgjárvány miatt szinte minden régióban és országban kijárási korlátozásokat vagy tilalmakat vezettek be, ami a reálgazdaság részleges, de jelentős leállítását eredményezte.

Ez természetesen a tőkepiaci eszközök árazásában is megjelent; egyrészt a hatalmas bizonytalanság okozta extrém kockázatkerülés, másrészt az egyértelmű reálgazdasági sokk miatt. A koronavírus-járvány reálgazdasági hatásaként szinte minden országban történelmi mélypontra estek a feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek, a munkanélküliség pedig látványos emelkedésnek indult. Év elejétől számítva a vezető részvényindexek többségének értéke például 2020 első negyedévében negyedével-ötödével esett így vissza., A gazdasági aktivitásban, a fogyasztásban a globális járvány miatti példa nélküli visszaesésnek köszönhetően valamennyi fontosabb nyersanyag árfolyama is csökkent. A nyersanyagok közül az energiahordozók veszítettek legtöbbet értékükből, mivel kínálati oldalon a legnagyobb olajhatalmak nem tudtak megállapodni a kitermelés korlátozásában. Így túltermelés és ár háború alakult ki, alaposan lenyomva a globális energiaárakat. Az év első negyedévében mindössze néhány eszköz árfolyama volt képes emelkedni, mint például az aranyé (a kockázatkerülés hagyományos eszköze) vagy a palládiumé. Összességében azonban a nyersanyagpiac egészét és így az ebbe az eszközosztályba fektető alapok teljesítményét is a sokkal nagyobb kitettség miatt a zuhanó energiahordozó és egyéb nyersanyag árak befolyásolták, jelentős árfolyamvesztést okozva. Részben a kockázatkerülés, részben a bejelentett eszközvásárlások miatt a mag országok és az USA állampapírjainál csökkenő hozamokat és emelkedő árfolyamot láthattunk. Az általános kockázatkerülés azonban a sérülékenyebb, kockázatosabb országok kötvénypiacaira kezdetben jobban és negatívabban hatott, mint az eszközvásárlások bejelentése. Az árfolyammozgások tehát a három fő eszközkategóriában - mint részvény, kötvény és nyersanyag - a reálgazdasági kockázatoknak megfelelően alakulnak, ilyen szempontból a tőkepiac jelenlegi működése és teljesítménye nem különbözik jelentősen azokról a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők recessziós időszakot áraztak. A tőkepiac jelenlegi működése mégis rendkívüli, ahogy ez az egész időszak is az mindenki életében. A kijárási korlátozások és tilalmak több gazdasági szektort teljesen ellehetetlenítettek, többet korlátoztak korábbi megszokott működéséhez képest. A működési kockázatok tehát jelenleg lényeges elemei akár ágazatok, szektorok vagy akár a cégek mindennapjainak. A pénzpiacok és tőkepiacok, illetve az ezeket működtető vagy ezekben részt vevő pénzügyi szektor cégeinek működése azonban jelenleg továbbra is zavartalan. A koronavírus kapcsán a legtöbb tőkepiaci szereplő, így az Alapkezelő is meghozta azokat a szükséges intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen és zökkenőmentesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB, mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában az otthonról történő munkavégzést (home office), korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Ezek az intézkedések az üzletmenet folytonosságát biztosítják az Alapkezelőnél és az alapoknál is, miközben ugyanez tapasztalható az Alapkezelő összes tőkepiaci partnerénél is. A tőkepiacok működése ebből a szempontból tehát zavartalan, kockázatmentes. A tőkepiacok részpiacai azonban a likviditásból, illetve annak hiányából adódóan az első negyedévben szembesültek problémákkal, működésük a járvány világgjárvánnyá fejlődése után a kezdetekben nem volt mindenhol zökkenőmentes. A részvénypiac és a nyersanyagpiac megoldandó likviditási problémákkal nem küzdött ekkor sem, ellentétben a kötvény,- és devizapiacokkal. A világgjárvány eddig nem látott egészségügyi és életviteli szabályokat kényszerített ki az arra illetékes hatóságoktól, illetve a gazdaság és a tőkepiacok megmentése miatt a monetáris és fiskális hatóságoktól is. Szinte példa nélküli gyorsaság és proaktivitás jellemezte a gazdasági döntéshozókat, az ún. „moral hazard” kérdése fel sem merült, a „mentőakciók” beindultak. A tőkepiacok működése, illetve kezdeti zavarai szempontjából a jó értelemben vett „agresszív” monetáris intézkedések voltak a meghatározók. Az összes jelentős jegybank tovább lazított mind kamatvágásokkal, mind hatalmas mennyiségű eszközvásárlási programok bejelentésével, tudatosan megcélozva nem csak a gazdasági kilábalás előmozdítását, hanem a tőkepiacok zavartalan működését is.

A korábban az EKB elnök Mr Draghi szófordulataként elhíresült, „mindent megteszünk, amit kell (whatever it takes)” már a FED elnök szájából is elhangzott és meg is valósult. Többek között pénzügyi alapoknak biztosítottak likviditást, swap vonalakat alakítottak ki más jegybankokkal, hogy a devizapiacon tapasztalható dollárkereslet miatti problémákat orvosolják, illetve korlátlan, felső limit nélküli mennyiségi eszközvásárlást (QE) hirdettek meg, vállalati kötvényeket - akár befektetési kategória alattiakat is – bevéve a programba. Az EKB is így tett, a 750 milliárdos eszközvásárlási programja (PEPP - Pandemic Emergency Purchase Programme) például vállalati kötvényekre és görög állampapírokra is kiterjed, miközben ideiglenesen a tőke arányához igazodó vásárlási szabályát felfüggesztette. Az MNB is lépett a piaci likviditás stabilitása irányába, egyrészt hitelt biztosít például az erre rászoruló és igénylő befektetési alapoknak, másrészt a monetáris lazítás további lépéseként bővítette az eszközvásárlásba bevonható instrumentumok körét közvetlen állampapír- illetve jelzálog kötvény vásárlással is. A tőkepiacokra tehát beléptek a jegybankok és ahol szükséges volt, likviditást teremtettek. Jelenleg a tőkepiacok ezért csak a reálgazdasági kockázatokkal szembesülnek és ezt árazzák. A létező alapforgatókönyvek mindegyike globális gazdasági recesszióval számol 2020-ra, miközben világszerte a monetáris és fiskális hatóságok példa nélküli stimulusokat jelentettek be a gazdaság gyors újraindításához és felpörgetéséhez a járványhelyzet okozta gazdasági sokk miatt. A nyersanyagpiacok 2020 első negyedéves teljesítménye a nagy gazdasági visszaesést, a recessziót árazza csupán, egy pozitívabb jövőkép egy viszonylag gyors kiigazodással még nincs jelen. A nyersanyagalapok teljesítménye így ebben a periódusban jelentős mínuszokat mutatott.

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
2018/12/28	2.161.561.251 HUF	0,9342
2019/01/31	2.254.839.818 HUF	0,9549
2019/02/28	2.252.359.500 HUF	0,9475
2019/03/29	2.234.085.777 HUF	0,9309
2019/04/30	2.293.599.263 HUF	0,9221
2019/05/31	2.343.479.875 HUF	0,9331
2019/06/28	2.269.694.825 HUF	0,9965
2019/07/31	2.104.131.373 HUF	0,9937
2019/08/30	2.262.963.086 HUF	1,0633
2019/09/30	2.459.071.712 HUF	1,0292
2019/10/31	2.605.685.973 HUF	1,0482
2019/11/29	2.680.945.095 HUF	1,0148
2019/12/30	2.799.194.502 HUF	1,0416

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2018. 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.) Korm. rendeletben 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, jelzáloglevélek	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, 2020. április 29.

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