

CIB Nyersanyag Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2017.12.31

CIB NYERSANYAG ALAPOK ALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	2.598.488	2.788.630
I. KÖVETELÉSEK	4.759	4.090
1. Követelések	4.759	4.090
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	2.308.233	2.521.402
1. Értékpapírok	2.218.265	2.410.868
2. Értékpapírok értékkülönbözete	89.968	110.534
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	89.968	110.534
III. PÉNZESZKÖZÖK	285.496	263.138
1. Pénzeszközök	285.496	263.138
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	2.598.488	2.788.630

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
E. SAJÁT TŐKE	2.592.081	2.772.768
I. Induló tőke	4.030.761	4.718.935
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	38.342.578	41.543.367
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 34.311.817	- 36.824.432
II. Tőkeváltozás	- 1.438.680	- 1.946.167
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 249.495	- 555.514
2. Értékelési különbözet tartaléka	89.968	110.534
3. Előző évek eredménye	- 957.109	- 1.279.153
4. Üzleti évi eredménye	- 322.044	- 222.034
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	5.368	14.706
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	5.368	14.706
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.039	1.156
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	2.598.488	2.788.630

Budapest, 2018. április 23.

CIB NYERSANYAG ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	31.109	37.420
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	299.285	186.520
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	52.819	71.482
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	1.049	1.452
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	- 322.044	- 222.034

Budapest, 2018. április 23.

CIB Nyersanyag Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2017.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Nyersanyag Alapok Alapja
PSZÁF engedély száma:	III/110.401-1/2006.
PSZÁF engedély kelte:	2006. június 2.
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. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideó u. 2/c. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421 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 Nyersanyag 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 4.090 ezer Ft követelése áll fenn befektetési jegy forgalmazásból (2016. december 31-én 4.759 ezer Ft).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az értékpapírok a mérlegben piaci áron kerülnek kimutatásra.

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

Az Alap 2017.12.31-i értékpapír állományát az alábbi táblázat ismerteti:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Érték-különbség
POWERSHARES AGRICULTURE ETF	USD	24.265	149.666	117.818	- 31.848
POWERSHARES BASE METALS ETF	USD	20.555	83.151	103.262	20.111
POWERSHARES DB COMMODITY ETF	USD	413.271	1.668.314	1.776.653	108.339
POWERSHARES DB ENERGY ETF	USD	120.190	432.776	451.993	19.217
POWERSHARES PREC METALS ETF	USD	7.195	76.961	71.676	- 5.285
Befektetési jegyek összesen	USD	585.476	2.410.868	2.521.402	110.534

Az Alap 2016.12.31-i értékpapír állományát az alábbi táblázat ismerteti:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Érték-különbség
POWERSHARES AGRICULTURE ETF	USD	31.480	194.738	184.630	- 10.108
POWERSHARES BASE METALS ETF	USD	27.655	110.406	121.180	10.774
POWERSHARES DB COMMODITY ETF	USD	256.096	1.112.421	1.191.371	78.950
POWERSHARES DB ENERGY ETF	USD	179.290	711.665	727.175	15.510
POWERSHARES PREC METALS ETF	USD	8.195	89.035	83.877	- 5.158
Befektetési jegyek összesen	USD	502.716	2.218.265	2.308.233	89.968

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 263.138 ezer Ft (2016. december 31-én 285.496 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli 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 ügyleteket piaci értéken mutatja ki.

Az Alap sem a mérleg fordulónapján, sem 2016. december 31-én nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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 és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 1 Ft.

Az Alap 2006. június 2-án kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.743.973 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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 értékkülönbö- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	38.342.578	- 34.311.817	- 249.495	89.968	- 1.279.153
Növekedés	3.200.789	-	-	20.566	-
Csökkenés	-	- 2.512.615	- 306.019	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 222.034
Záró	41.543.367	- 36.824.432	- 555.514	110.534	- 1.501.187

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem a tárgyévben, sem a megelőző évben nem képzett céltartalékot.

1.2.3 Kötelezettségek**1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

Az Alap hosszú lejáratú, illetve zálogjoggal vagy hasonló jogokkal biztosított kötelezettségekkel nem rendelkezik.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

Fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 14.706 ezer Ft (2016. december 31-én 5.368 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 1.156 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (2016. december 31-én 1.039 ezer Ft).

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

2017. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - kizárólag pénzügyi bevételei voltak. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2016	2017
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	17.681	23.676
Értékpapírok kamatbevétele	230	87
Deviza árfolyamnyereség	11.838	13.457
Kapott kamatjellegű bevételek	1.360	200
Összesen	31.109	37.420

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

A pénzügyi műveletek ráfordításai eredmény soron az alábbi tételek kerültek kimutatásra:

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2016	2017
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	288.004	172.350
Deviza árfolyamveszteség	11.281	14.170
Összesen	299.285	186.520

3. Egyéb bevételek

Az Alap egyéb bevételt nem könyvelt.

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	2016	2017
Értékpapír ügylet jutaléka	1.905	1.909
Forgalmazói díj	-	18.500
Alapkezelési díj	46.210	45.399
Felügyeleti díj	524	726
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	523	523
Letétkezelői díj	1.678	2.318
Keler és nemzetközi értékpapír elszámolás díja	705	979
Bankköltség, hitel rendelkezésre tartási díj	163	17
Összesen	52.819	71.482

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2017. évben 1.452 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2016-ban 1.049 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálataival 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 határidős, 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 Alapnak a fordulónapon függő- és jövőbeni követelése nincs.

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

Az Alap nullás számlaosztályban tartja nyilván a saját portfóliójában szereplő értékpapírokat névértéken.

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 – 2.497 ezer Ft-tal - a 2017.12.30, 12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok 343 ezer Ft összegével, illetve a 2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás - 2.840 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 2.772.768 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 Nyersanyag Alapok Alapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2016	2017
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 50.196	- 63.523
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 323.635	- 222.321
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	270.322	148.674
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	1.166	669
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	1.467	9.338
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	484	117
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 451.174	- 340.990
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	- 452.765	- 341.277
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	1.591	287
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	577.197	382.155
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	3.222.116	3.200.789
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 2.189.221	- 2.512.615
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 455.698	- 306.019
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	75.827	- 22.358

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza az értékpapírok és származtatott ügyletek értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra					
				adatok Ft-ban	
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Nyersanyag Alapok Alapja, 1111-176				
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.				
NEÉ számítás típus:	T+1 napon számolt				
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29			
	Saját tőke:	2.770.270.775			
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,5877			
	Darabszám:	4.714.101.101			
			Érték	%	
I. Kötelezettségek			-15.519.749	100,00%	
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%	
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-15.519.749	100,00%	
Alapkezelői díj			-1.365.589	8,80%	
Felügyeleti díj			-187.654	1,21%	
Forgalmazói díj			-11.734.731	75,61%	
Könyvelési díj			-150.704	0,97%	
Könyvvizsgálói díj			-1.105.276	7,12%	
Különadó			-375.304	2,42%	
Letétkezelői díj			-600.491	3,87%	
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			2.785.790.524	100,00%	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			263.138.987	9,45%	
II/2. Egyéb követelés (összes)			1.250.000	0,04%	
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			2.521.401.537	90,51%	
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)			2.521.401.537	90,51%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.521.401.537	90,51%
POWERSHARES DB COMMODITY ETF	USD	413.271	1.776.652.112	63,78%
POWERSHARES DB ENERGY ETF	USD	120.190	451.993.076	16,22%
POWERSHARES AGRICULTURE ETF	USD	24.265	117.817.815	4,23%
POWERSHARES BASE METALS ETF	USD	20.555	103.262.075	3,71%
POWERSHARES PREC METALS ETF	USD	7.195	71.676.459	2,57%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			0	0,00%
II/6.1. Határidős			0	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0	0,00%
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:			2.785.790.524	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2016	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,21%	0,53%
Saját tőke / Összes forrás	99,75%	99,43%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	-
Pénzeszköz / Saját tőke	11,01%	9,49%

CIB Nyersanyag 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 tekinthetőek.
- 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 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 változatlanlansága 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 kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetési 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 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 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 arányában 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 kitettség 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 fizetéképtelenné 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 értékpapírokból, 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 befektetéseinek között mind a négy legfontosabb nyersanyagszektor 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-befektetésekhöz 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. -vesztés 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 részvénytőkepiacoknak. 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 kötvénytőkepiacra hatott negatívan. Ha a kamatemelés közgazdasági tartalmát vizsgáljuk, akkor valóban nem megalapozatlan az a piaci optimizmus, amit a részvénytőkepiacok 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 negyedévében 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 tornáztatja 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 adósság szintek 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 (reálbővekedés) 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 negyedévéét 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 nyersanyagpiaci teljesítményéhez: a 2017-es évben az arany árfolyama 13,5%-ot, az ezüst 6,3%-ot, a palládium 56,2%-ot emelkedett. Az aragnál 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 mindenkori 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	4.822.851.523 HUF	0,9706
2011/12/30	5.067.026.264 HUF	0,9455
2012/12/28	4.137.121.486 HUF	0,9874
2013/12/30	2.129.322.686 HUF	0,9322
2014/12/30	1.345.233.419 HUF	0,6982
2015/12/30	1.649.802.544 HUF	0,5522
2016/12/30	2.586.567.395 HUF	0,6431
2017/01/31	2.678.165.122 HUF	0,6303
2017/02/28	2.638.096.576 HUF	0,6280
2017/03/31	2.663.043.478 HUF	0,6073
2017/04/28	2.705.824.539 HUF	0,5870
2017/05/31	2.992.265.938 HUF	0,5598
2017/06/30	3.058.599.318 HUF	0,5453
2017/07/31	3.131.297.852 HUF	0,5430
2017/08/31	3.138.731.794 HUF	0,5397
2017/09/29	3.163.955.710 HUF	0,5612
2017/10/31	3.223.671.198 HUF	0,5899
2017/11/30	2.856.873.094 HUF	0,5853
2017/12/29	2.770.270.775 HUF	0,5877

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 Nyersanyag Alapok Alapja
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek*	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Pénzügyi eszközök	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
kollektív befektetési értékpapírok	80-100%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100% - +200%
tőzsdei határidős ügyletek	-100% - +200%

* 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 fektető 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.