

# **CIB Nyersanyag Alapok Alapja**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2019.12.31**

CIB NYERSANYAG ALAPOK ALAPJA  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	-	-
<b>I. Értékpapírok</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>2.409.006</b>	<b>2.347.297</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>39.304</b>	<b>11</b>
1. Követelések	39.381	11
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	- 77	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>2.040.606</b>	<b>2.300.097</b>
1. Értékpapírok	2.175.387	2.202.436
2. Értékpapírok értékkülönbözete	- 134.781	97.661
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	- 134.781	97.661
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>329.096</b>	<b>47.189</b>
1. Pénzeszközök	329.101	47.188
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 5	1
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>2.409.006</b>	<b>2.347.297</b>

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>2.397.019</b>	<b>2.331.887</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>4.388.872</b>	<b>3.782.826</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	44.164.456	46.490.909
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 39.775.584	- 42.708.083
<b>II. Tőkeváltozás</b>	<b>- 1.991.853</b>	<b>- 1.450.939</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 467.546	- 256.471
2. Értékelési különbözet tartaléka	- 134.863	97.662
3. Előző évek eredménye	- 1.501.187	- 1.389.444
4. Üzleti évi eredménye	111.743	97.314
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>10.953</b>	<b>14.611</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>10.953</b>	<b>14.611</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>1.034</b>	<b>799</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>2.409.006</b>	<b>2.347.297</b>

Budapest, 2020. április 29.

CIB NYERSANYAG ALAPOK ALAPJA  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<b><i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i></b>	<b>388.141</b>	<b>167.415</b>
<b><i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i></b>	<b>211.446</b>	<b>7.729</b>
<b><i>III. Egyéb bevétel</i></b>	<b>-</b>	<b>11</b>
<b><i>IV. Működési költség</i></b>	<b>63.697</b>	<b>61.097</b>
<b><i>V. Egyéb ráfordítások</i></b>	<b>1.255</b>	<b>1.286</b>
<b><i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>111.743</b>	<b>97.314</b>

Budapest, 2020. április 29.

# **CIB Nyersanyag Alapok Alapja**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2019.12.31**

**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:	2019. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2020. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. 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 11 ezer Ft követelése áll fenn alapkezelői díjvisszatérítésből eredően (2018. december 31-én 39.304 ezer Ft állt fenn befektetési jegy forgalmazásból).

##### 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 2019.12.31-i értékpapír állományát az alábbi táblázat ismerteti:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Érték-különbség
CIB START TŐKEVÉDETT ALAP BEF. JEGY	HUF	80.902	140.844	140.863	19
Invesco DB Agriculture Fund	USD	545	3.295	2.660	- 635
Invesco DB Base Metals Fund	USD	530	2.457	2.334	- 123
Invesco DB Commodity Index T	USD	456.931	2.050.024	2.148.080	98.056
Invesco DB Energy Fund	USD	675	3.011	2.910	- 101
Invesco DB Precious Metals Fund	USD	265	2.805	3.250	445
<b>Befektetési jegyek összesen</b>		<b>539.848</b>	<b>2.202.436</b>	<b>2.300.097</b>	<b>97.661</b>

Az Alap 2018.12.31-i értékpapír állományát az alábbi táblázat ismerteti:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Érték-különbség
Invesco DB Agriculture Fund	USD	545	3.295	2.599	- 696
Invesco DB Base Metals Fund	USD	530	2.457	2.294	- 163
Invesco DB Commodity Index T	USD	500.221	2.163.819	2.030.688	- 133.131
Invesco DB Energy Fund	USD	675	3.011	2.327	- 684
Invesco DB Precious Metals Fund	USD	265	2.805	2.698	- 107
<b>Befektetési jegyek összesen</b>	<b>USD</b>	<b>502.236</b>	<b>2.175.387</b>	<b>2.040.606</b>	<b>- 134.781</b>

**1.1.2.3. Pénzeszközök**

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 47.189 ezer Ft (2018. december 31-én 329.096 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 2018. 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 alapcímele 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	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbségéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
<b>Nyitó</b>	<b>44.164.456</b>	<b>- 39.775.584</b>	<b>- 467.546</b>	<b>- 134.863</b>	<b>- 1.389.444</b>
Növekedés	2.326.453	-	211.075	232.525	-
Csökkenés	-	- 2.932.499	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	97.314
<b>Záró</b>	<b>46.490.909</b>	<b>- 42.708.083</b>	<b>- 256.471</b>	<b>97.662</b>	<b>- 1.292.130</b>

**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 11.508 ezer Ft (2018. december 31-én 10.953 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból eredően 3.103 ezer Ft.

**1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

Az Alap 799 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (2018. december 31-én 1.034 ezer Ft).

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

2019. 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	
<b>Megnevezés</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	339.414	138.913
Értékpapírok kamatbevétele	16.838	22.019
Deviza árfolyamnyereség	31.230	6.343
Kapott kamatjellegű bevételek	659	140
<b>Összesen</b>	<b>388.141</b>	<b>167.415</b>

**2. Pénzügyi műveletek ráfordításai**

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

	Adatok ezer Ft-ban	
<b>Megnevezés</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	175.561	-
Deviza árfolyamveszteség	35.885	7.729
<b>Összesen</b>	<b>211.446</b>	<b>7.729</b>

**3. Egyéb bevételek**

Az Alap egyéb bevételként 11 ezer Ft-ot számolt el alapkezelői díjvisszatérítésből, míg 2018. évben 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:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Értékpapír ügylet jutaléka	5.273	1.174
Forgalmazói díj	39.597	40.638
Alapkezelési díj	15.452	15.890
Felügyeleti díj	627	695
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	523	522
Letétkezelői díj	1.008	1.037
Keler és nemzetközi értékpapír elszámolás díja	80	-
Bankköltség, hitel rendelkezésre tartási díj	26	30
<b>Összesen</b>	<b>63.697</b>	<b>61.097</b>

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap 2019. évben 1.286 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2018. évben 1.255 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 határidős, opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 270.000 ezer Ft értékben.

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 2019. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2019.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 25.348 ezer Ft-tal - a 2019.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével, valamint a 2019.12.30-i befektetési jegy forgalmazás értékével – tér el a beszámolóban szereplő 2.331.887 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](http://www.cib.hu) és a [www.cibalap.hu](http://www.cibalap.hu) oldalon.

Budapest, 2020. április 29.

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

## 1. számú melléklet

## CIB Nyersanyag Alapok Alapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2018	2019
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 108.773</b>	<b>- 20.965</b>
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	94.246	75.155
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	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	- 163.853	-138.913
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	- 35.291	39.370
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	- 3.753	3.658
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 122	-235
<b>II.</b>	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>416.831</b>	<b>134.023</b>
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	0
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	399.334	111.864
19	19. Kapott hozamok +	17.497	22.159
<b>III.</b>	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 242.095</b>	<b>-394.971</b>
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	2.621.089	2.326.453
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 2.951.152	-2.932.499
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	87.968	211.075
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
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>65.963</b>	<b>-281.913</b>

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

## 2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok MAGYAR FORINT devizában				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Nyersanyag Alapok Alapja, 1111-176			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2019.12.30		
	Saját tőke:	2.357.235.392		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,6231		
	Darabszám:	3.782.969.839		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-15.519.165	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-15.519.165	100,00%
Alapkezelői díj			-1.189.627	7,67%
Felügyeleti díj			-152.215	0,98%
Forgalmazói díj			-9.592.046	61,81%
Könyvelési díj			-129.206	0,83%
Könyvvizsgálói díj			-552.693	3,56%
Különadó			-301.143	1,94%
Letétkezelői díj			-243.540	1,57%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-3.358.695	21,64%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			2.372.754.557	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			25.541.765	1,08%
II/2. Egyéb követelés (összes)			29.616.676	1,25%
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			2.317.596.116	97,68%
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)			2.317.596.116	97,68%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.176.732.702	91,74%
Invesco DB Commodity Index T	USD	456.931,00	2.165.507.500	91,27%
Invesco DB Precious Metals Fund	USD	265,00	3.252.671	0,14%
Invesco DB Energy Fund	USD	675,00	2.939.882	0,12%
Invesco DB Agriculture Fund	USD	545,00	2.660.133	0,11%
Invesco DB Base Metals Fund	USD	530,00	2.372.516	0,10%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	140.863.414	5,94%
CIB START TŐKEVÉDETT ALAP BEF. JEGY	HUF	80.902.236,00	140.863.414	5,94%
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:			2.372.754.557	100,00%

## 3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2018	2019
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,45%	0,62%
Saját tőke / Összes forrás	99,50%	99,34%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	4,66%	4,17%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	28,79%	58,12%
Pénzeszköz / Saját tőke	13,73%	2,02%

# **CIB Nyersanyag 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 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 kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

Amennyiben az Alap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparág, szektor, eszközosztály vagy ország követésére koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának 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 optimálistól eltérő 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 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 kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétkötési 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 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megkötésre. 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.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap hozamát a befektetési célterületként szolgáló nyersanyagsektorban tevékenykedő vállalatok részvényeinek kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetése között szereplő nyersanyagokhoz kapcsolódó iparágaknak (pl.: bányászat, feltárás, kitermelés, feldolgozás, szállítás stb.), 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 részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap széleskörűen diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott nyersanyagsektorban a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., így annak kockázata, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ 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 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 egy aktívan kezelt, jól diverzifikált, széleskörű nyersanyag befektetési portfólióval teremt értéket, így biztosítja a természeti kincsekben rejlő lehetőségek kihasználását. Az Alap a nyersanyagpiaci kitettséget a lehető legtagabb keretek között kívánja tartani, lefedve valamennyi jelentős nyersanyagszektor, valamint hozzáférést olyan vállalatok részvényeihez, amelyek üzleti tevékenységük meghatározó részét a nyersanyagokhoz kapcsolódó iparágakban folytatják (pl. bányászat, feltárás, kitermelés, feldolgozás, szállítás stb.).

A nyersanyag befektetések a hagyományos megtakarítások alapvető kiegészítő elemei. A nyersanyagok jellemzően hosszabb időtávra ajánlott eszközök, ugyanis az egyes nyersanyagok árfolyama rövidtávon jelentősen ingadozhat, azonban hosszú távon a nyersanyagok akár a részvényeket is meghaladó mértékben jövedelmezhetnek. Az Alap vagyonának közvetlen nyersanyagkitettsége 90%-os célarányt követ. A fennmaradó részt a nyersanyagszektorban tevékenykedő vállalatok részvényei, állampapírok, vállalati és banki kötvények, valamint bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az Alap által követett referenciahozamot 90% DBLCDBCE (DBIQ Optimum Yield Diversified Excess Return Commodity 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 megosztja a befektetéseinek kockázatát a különböző nyersanyagok között. Az Alap befektetéseit között mind a négy legfontosabb nyersanyagszektor megtalálható, így az energiahordozók (pl.: kőolajszármazékok), 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 általában hatékony 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 a befektetni kívánt összegek különböző célterületeken történő elhelyezésére. A közvetlen nyersanyag befektetésekhez nem kapcsolódnak a nyersanyagokat kitermelő vállalatok tulajdonosi kockázatai. Az Alap, mint befektetési alapokba fektető alap azzal, hogy a mindenkori nyersanyagpiaci tendenciák alapján különböző nyersanyag-alapok befektetési jegyeit vásárolja meg, 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, illetve -veszteség is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának semlegesítésére a mindenkor aktuális piaci várakozások szerint az alapkezelőnek lehetősége van.

#### **Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil**

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-elfogadó, számottevő szintű hozamvárakozással és legalább 2 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 nőtt 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 folyamán egyre több hosszú pozíció nyílt nyersanyagokban, másrészt az év végi OPEC-Oroszország ülés is meghozta a piac által várt további kitermelés csökkentését. 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 döntéshozókön 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 leállását 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 árfolyamvesztéseget 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 azoktól 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 részvénytőkepiac 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 szófördulataként 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 devizapiacra 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 nyersanyagpiacok 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 mindenkorai 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	2.380.315.686 HUF	0,5476
2019/01/31	2.691.069.167 HUF	0,5736
2019/02/28	2.655.691.372 HUF	0,5925
2019/03/29	2.679.181.149 HUF	0,6057
2019/04/30	2.604.485.667 HUF	0,6149
2019/05/31	2.468.071.040 HUF	0,5862
2019/06/28	2.626.979.948 HUF	0,5917
2019/07/31	2.663.061.789 HUF	0,6016
2019/08/30	2.650.042.476 HUF	0,5860
2019/09/30	2.488.475.887 HUF	0,6029
2019/10/31	2.481.436.819 HUF	0,5928
2019/11/29	2.327.263.323 HUF	0,6068
2019/12/30	2.357.235.392 HUF	0,6231

**VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2019. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívül kedvezőtlen változás nem történt**

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alapkezelő napi szinten végzi a törvényben előírtaknak megfelelően az Alappal kapcsolatos feladatokat. Az Alapkezelő a 2020. I. negyedévben kialakult koronavírus járvány kapcsán meghozta azokat a megfelelő 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 (home office) az otthonról történő munkavégzést, korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Az Alapkezelő valamennyi tevékenységét zavartalanul végzi. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes. A koronavírus járvány a piaci folyamatokon keresztül érinti az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók teljesítményét. Recessziós hangulat és várakozás mellett nagy fokú bizonytalanság uralkodik a befektetők körében, ami leginkább meghatározza az ármozgások nagyságát és irányát. Ebből a szempontból a tőkepiac jelenlegi működése és teljesítménye nem különbözik azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők recessziós és bizonytalan időszakot áraztak. 2020. I. negyedévének végét is nagy volatilitás és jelentős, időnként pánikszerű kockázatkerülés a jellemezte, ami a kockázatosabb eszközökre fokozottan hat. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRRI) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak vannak kitéve jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kezelése emiatt jelenleg semmilyen nem szokványos tevékenységgel nem jár, az ilyen bizonytalan és recesszív időszakban a likviditás kezelés szerepe nőtt meg.

A járványügyi helyzetre való tekintettel az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok befektetési jegyei folyamatos forgalmazásának feltételei ideiglenesen megváltoztak. Ennek oka, hogy az Alapkezelő által kezelt alapok befektetési jegyeinek forgalmazói, az Erste Befektetési Zrt., a Concorde Értékpapír Zrt. és az CIB Bank Zrt. a Magyarország Kormánya által elrendelt veszélyhelyzetre tekintettel 2020. március 17. (Erste Befektetési Zrt.), 2020. március 20. (Concorde Értékpapír Zrt.) illetve 2020. március 23. napjától (CIB Bank Zrt.) átmenetileg csak 15:00 óráig tartanak nyitva, ezáltal a befektetési jegyek vételére és visszaváltására is ezen időpontig van csak személyesen lehetőség. Az esetleges fertőzésveszély csökkentése érdekében visszavonásig szünetel a panaszoknak az Alapkezelő irodájában (1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.) történő személyes benyújtásának lehetősége. A panaszbejelentés a többi csatornán (telefonon, a forgalmazó fiókhálózatában a fenti nyitvatartási korlátozások mellett, valamint interneten keresztül) továbbra is az erről szóló ügyféltájékoztatóban leírt módon lehetséges.

## 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 minim illetve maximum arányok %-os mértékben kifejezve	CIB Nyersanyag Alapok Alapja
<b>Folyószámla*, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek</b>	
forint	0-20%
deviza	0-20%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	
forint	0-20%
deviza	0-20%
<b>Átruházható értékpapírok</b>	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
részvények	0-20%
belföldi	0-20%
külföldi	0-20%
kollektív befektetési értékpapírok	80-100%
<b>Származtatott ügyletek**</b>	
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 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, 2020. április 29.

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