

CIB Nyersanyag Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2016.12.31

CIB NYERSANYAG ALAPOK ALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	1.670.233	2.598.488
I. KÖVETELÉSEK	5.925	4.759
1. Követelések	5.925	4.759
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	1.454.639	2.308.233
1. Értékpapírok	2.035.822	2.218.265
2. Értékpapírok értékkülönbözete	- 581.183	89.968
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	- 581.183	89.968
III. PÉNZESZKÖZÖK	209.669	285.496
1. Pénzeszközök	209.669	285.496
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 :	1.670.233	2.598.488

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
E. SAJÁT TŐKE	1.665.777	2.592.081
I. Induló tőke	2.997.866	4.030.761
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	35.120.462	38.342.578
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 32.122.596	- 34.311.817
II. Tőkeváltozás	- 1.332.089	- 1.438.680
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	206.203	- 249.495
2. Értékelési különbözet tartaléka	- 581.183	89.968
3. Előző évek eredménye	- 877.523	- 957.109
4. Üzleti évi eredménye	- 79.586	- 322.044
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	3.901	5.368
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3.901	5.368
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	555	1.039
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	1.670.233	2.598.488

Budapest, 2017. április 19.


 a vállalkozás vezetője (képviselője)

 CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

CIB NYERSANYAG ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	6.906	31.109
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	41.938	299.285
III. Egyéb bevétel	-	-
IV. Működési költség	43.707	52.819
V. Egyéb ráfordítások	847	1.049
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	- 79.586	- 322.044

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviselője)



CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

CIB Nyersanyag Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2016.12.31

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:	2016. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2017. január 6.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u. 2/c. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Rózsai Rezső Kamarai tagsági száma: MKVK-005879 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 4.759 ezer Ft követelése áll fenn befektetési jegy forgalmazásból (2015. december 31-én 5.925 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 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
Összesen	USD	502.716	2.218.265	2.308.233	89.968

Az Alap 2015.12.31-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	36,220	220.648	213.967	- 6.681
POWERSHARES BASE METALS ETF	USD	24,020	97.782	81.792	- 15.990
POWERSHARES DB COMMODITY ETF	USD	210,091	1.172.018	804.518	- 367.500
POWERSHARES DB ENERGY ETF	USD	91,610	482.372	294.010	- 188.362
POWERSHARES PREC METALS ETF	USD	6,535	63.002	60.352	- 2.650
Összesen	USD	368,476	2.035.822	1.454.639	- 581.183

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 285.496 ezer Ft (2015. december 31-én 209.669 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap nem mutat ki aktív időbeli elhatárolást.

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 2015. 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.

Az indulótőkeként az Alap 2016. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcímléte 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	35.120.462	- 32.122.596	206.203	- 581.183	- 957.109
Növekedés	3.222.116	-	-	671.151	-
Csökkenés	-	- 2.189.221	- 455.698	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 322.044
Záró	38.342.578	- 34.311.817	- 249.495	89.968	- 1.279.153

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 5.368 ezer Ft (2015. december 31-én 3.901 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 1.039 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (2015. december 31-én 555 ezer Ft).

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

2016. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - kizárólag pénzügyi bevételei voltak. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2015	2016
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	-	17.681
Értékpapírok kamatbevétele	-	230
Deviza árfolyamnyereség	4.425	11.838
Kapott kamatjellegű bevételek	2.481	1.360
Összesen	6.906	31.109

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

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

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2015	2016
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	-	288.004
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége	37.089	-
Deviza árfolyamveszteség	4.849	11.281
Összesen	41.938	299.285

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:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2015	2016
Értékpapír ügylet jutaléka	563	1.905
Alapkezelési díj	37.273	46.210
Felügyeleti díj	423	524
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	523	523
Letétkezelői díj	1.355	1.678
Keler és nemzetközi értékpapír elszámolás díja	514	705
Bankköltség, hitel rendelkezésre tartási díj	1.945	163
Összesen	43.707	52.819

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2016. évben 1.049 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2015-ben 847 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 2016. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2016. 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 2016. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2016.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 5.514 ezer Ft-tal - a 2016.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok - 165 ezer Ft összegével, illetve a 2016.12.30-i befektetési jegy forgalmazás 5.679 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 2.592.081 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, 2017. április 19.

 **CIB** ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
1.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

CIB Nyersanyag Alapok Alapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2015	2016
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 131.444	- 50.196
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 82.067	- 323.635
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	0	270.322
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	- 5.925	1.166
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	- 44.007	1.467
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	555	484
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 560.484	- 451.174
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	- 562.965	- 452.765
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	-	0
19	19. Kapott hozamok +	2.481	1.591
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	710.408	577.197
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	2.589.111	3.222.116
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 1.519.093	- 2.189.221
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 359.610	- 455.698
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	18.480	75.827

* 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):	2016.12.30		
	Saját tőke:	2.586.567.395		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,6431		
	Darabszám:	4.021.931.464		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-11.718.066	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-11.718.066	100,00%
Alapkezelői díj			-4.601.946	39,27%
Felügyeleti díj			-151.102	1,29%
Könyvelési díj			-152.354	1,30%
Könyvvizsgálói díj			-552.567	4,72%
Különadó			-302.214	2,58%
Letétkezelői díj			-483.534	4,13%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-5.474.349	46,72%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			2.598.285.461	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			285.497.552	10,99%
II/2. Egyéb követelés (összes)			4.555.000	0,18%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0	0,00%
II/4. Értékpapírok			2.308.232.909	88,84%
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)

II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			2.308.232.909	88,84%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.308.232.909	88,84%
POWERSHARES DB COMMODITY ETF	USD	256.096	1.191.371.294	45,85%
POWERSHARES DB ENERGY ETF	USD	179.290	727.174.942	27,99%
POWERSHARES AGRICULTURE ETF	USD	31.480	184.629.863	7,11%
POWERSHARES BASE METALS ETF	USD	27.655	121.180.194	4,66%
POWERSHARES PREC METALS ETF	USD	8.195	83.876.616	3,23%
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. Opció			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opció (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			2.598.285.461	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2015	2016
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,23%	0,21%
Saját tőke / Összes forrás	99,73%	99,75%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	-
Pénzeszköz / Saját tőke	12,65%	11,01%



CIB ALAPKEZELŐ

CIB Nyersanyag Alapok Alapja

ÜZLETI JELENTÉS

2016.12.31

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

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

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

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

Az Alap likviditási kockázatai

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

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

Az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázatok közötti összhang megteremtése érdekében az Alapkezelő a magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért arányát a Befektetési jegyek 30 napos visszaváltási idősorából számolt átlagos visszaváltási mértékének szintén a nettó eszközértékhez vetített arányához képest vizsgálja. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást.

Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

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

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

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

→ Befektetési kockázat

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

→ Passzív befektetések kockázata

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

→ Likviditási kockázat

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

→ Árazási kockázat

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

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseit 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 változékonyágát, 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 változékonyágát, 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, pénzüpi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott pénzüpi 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 pénzüpi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős, részét kitevő bankbetétek az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megkötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzüpi 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 gondolkozni, mert hosszú távon a nyersanyagok akár a részvényeket is meghaladó mértékben jövedelmezhetnek. Az alap vagyonának nyersanyagkitettsége 90%-os célarányt követ. A fennmaradó részt állampapírok és bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az alap által követett referenciahozamot 90% DBLCI (Deutsche Bank Liquid Commodity Index Optimum Yield Total Return index) + 10% ZMAX index alkotja. A minél kedvezőbb hozamalakulás érdekében az alap nem csak egy-egy nyersanyagba fektet, hanem a nyersanyagok legszélesebb körét reprezentáló nyersanyag-indexeket követ, és így megfelelően osztja meg befektetésének kockázatát a különböző nyersanyagok között. Az alap befektetési között mind a négy legfontosabb 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-befektetésekhez közvetlenül nem kapcsolódnak a nyersanyagokat kitermelő vállalatok tulajdonosi kockázatai. Az alap, mint befektetési alapokba fektető alap azzal, hogy a mindenkor nyersanyagpiaci tendenciák alapján különböző nyersanyag-alapok befektetési jegyeit vásárolja meg, így az eltérő összetételű nyersanyag-alapok között hatékony kockázatmegosztást tesz lehetővé.

A befektetési jegyek forintért vásárolhatók meg, ám mivel az alap vagyonát nem forintban kibocsátott külföldi befektetési alapokba fekteti be, így az alap hozamát a devizaárfolyam-nyereség ill. -veszteség is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának semlegesítésére a mindenkor aktuális piaci várakozások szerint az alapkezelőnek lehetősége van.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-elfogadó, számottevő szintű hozamvárakozással és legalább 2 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának jelentékeny ingadozása jellemző.

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

2016. utolsó negyedévének legfontosabb és így piacmozgató eseménye az USA elnökválasztás volt. Donald Trump lett az elnök, ami új lendületet és irányokat hozhat a politikában és a gazdaságpolitikában egyaránt. Jelenleg konkrétumok híján a választási kampányban elhangzottakra építhet csak a piac. Ezek alapján erős a konszenzus, hogy az USA-ban fiskális fordulat következik be az adók csökkentésével és infrastrukturális beruházások beindításával. Természetesen ezektől az intézkedésektől a gazdaság dinamizálódását várja az új elnök és azt, hogy a nagyobb ütemben növekvő gazdaság végül a fiskális lazítás deficit-növelő hatását ellensúlyozni fogja. A piaci várakozások ezzel kapcsolatban nem ilyen optimisták, várhatóan a republikánus döntéshozókat sem lesz könnyű meggyőznie Trump-nak, hogy a hiánynövekedés csak átmeneti lesz. Ebből feltehetően az következik majd, hogy a fiskális lazítás kisebb mértékű lesz, mint amit a kampány ígért. A választási ígéretek között szereplő protekcionista, szabad kereskedelmet korlátozó gazdaságpolitika a várakozások szerint csak jóval kisebb mértékben valósul meg, így összességében valóban a növekvő GDP a várakozás. A nagyobb GDP növekedés és a már most is feszes munkaerőpiacből induló növekvő inflációs nyomás viszont a FED monetáris politikáját is nagyban befolyásolja, a 2016 decemberi kamatemelés után 2017-ben további monetáris szigorítás várható. Ez a piaci várakozás november 23-tól, az elnökválasztás eredményének időpontjától él, és ez mozgatta azóta az eszközárakat is. A kamatemelés és emelkedő infláció kötvénynegatív kombináció, ami így hozamemelkedést okozott ebben az eszközosztályban. A FED szigorítás mellett a többi nagy jegybanktól, így az ECB-től és BOJ-tól továbbra is laza monetáris politika várható, ami a dollár erősödésének irányába hatott. A fundamentumok javuló kilátásai miatt emelkedtek a nyersanyagárak és a fejlett piaci részvények árfolyamai is. A FED szigorítás általában szigorítást jelent a fejlődő térségnek is, amit az általánosság szintjén lehet csak kezelni, mivel számos faktor árnyalja ezt a kijelentést a folyó fizetési mérlegtől kezdve a dollár alapú adósságkitettséig. A közép- kelet európai régió és így Magyarország is a kevésbé függő országok közé tartozik. A magyar tőzsde is jól teljesített és a kötvények sem mozogtak teljesen együtt a globális trendekkel. Ebben a legnagyobb szerepe az MNB-nek volt, ami továbbra is rendkívül laza monetáris politikát folytat alapvetően nem konvencionális eszközök segítségével. Ezek főleg a hozamgörbe rövid oldalára hatottak, de a hosszú végét jobban meghatározó inflációs és globális folyamatok hatását is tompítani tudták. Mint azt előző kitekintésünkben jeleztük, az idei év első felében a magyar gazdasági növekedés komolyabb korrekciót mutatott (-0.6 illetve 1.10% voltak a negyedéves bővülési adatok), és ehhez képest a várt felívelés váratott magára a 2016. III. negyedévben is (0.30% volt né./né. növekedés). Ezek után a 2016. IV. negyedéves adatnak kimagaslóan jónak kell lennie, legalább 1.20%-os negyedéves bővülést kellene mutatnia, hogy megvalósuljon a 2.00% feletti növekedés. Erre ugyan van esély, de összességében elmondható, hogy régiós összehasonlításban ez a teljesítmény szerény, ráadásul a 2016-ot megelőző 3 év mindegyikében bőven 3.00% feletti növekedést tudott produkálni a magyar gazdaság. Az okok szinte mindenki számára közzismertek, a támogatási ciklus lezárulásával a beruházásokat érdemben visszafogta az EU-források jelentős visszaesése, a magánfogyasztás mindeközben növekedésnek indult, de nem olyan mértékben, mint ahogy azt a kormány és az MNB korábban várta, illetve előre jelezte (2.50%-os volt a költségvetés benyújtásakor a tervezett GDP növekedés).

A kormányzat szembetűnő, komoly intézkedéseket nem hozott ennek a visszaesésnek a kompenzálására. Az egyetlen érdemi erőfeszítés a decemberi gigantikus 900 milliárd forintot kitevő pénzforgalmi deficit létrehozása volt a kormány részéről. Ezt a lazítási lehetőséget mi is jeleztük az előző kitekintésünkben, de akkor óvatosan csak 600 milliárdra becsültük a lazítás lehetséges mértékét. Ezzel a már-már 0%-hoz konvergáló költségvetési hiányt hirtelen ismét sikerült 2.00% környékére visszatornázni az uniós módszertan szerint (a pénzforgalmi hiány várhatóan 2.40% körül lesz). Az intézkedések egy része utólagos adósságfinanszírozás volt (például a kórházak számláinak kiegyenlítése) másik része az EU támogatások előfinanszírozása volt. A decemberi óriási deficitnek az egyik célja valószínűleg épp az volt, hogy a 2016-os gyenge GDP növekedési ütemet a lélektani 2.00%-os szint fölé tornásszák fel. A másik jelentős intézkedéscsomag, amit elfogadott a kormány már 2017-re vonatkozik. Itt is mutatkoztak számításaink szerint mintegy 600 milliárd forint elköltésére tér, amit meg is lépett a kormány vállalati adó csökkentés (9%-os egységes kulcs, ezt néhány piaci szereplővel együtt mi is pontosan előre jeleztük) és minimálbér emelés formájában. Valójában ennél még tovább is léptek a döntéshozók, hiszen a még meg sem képzett tartalék terhére is elkezdtek költekezni. A választási év előtt jól látható az az igény és cél, hogy 2017-ben már újra 3% környékére tudjon gyorsulni a magyar gazdaság. Erre jó esély van, hiszen az EU támogatások újra felpörögnek, bár valószínűleg visszahúzó erő lesz a mezőgazdaság kisebb hozzájárulása a 2016-os kimagasló teljesítményhez képest. Összességében nem irreális scenárió az MNB által előre jelzett 3.60%-os bővülési ütem megvalósulása. Az MNB alappályáját a 2016-os növekedés előrejelzése tekintetében nem tekintjük helyesnek (a későbbi módszertani változásokon alapuló felfelé irányuló revíziók becslésbe történő beépítése, amire hivatkoznak az MNB elemzői, nem felelnek meg a közgazdaságtannal szemben támasztott tudományos kritériumoknak), minden más paramétert tekintve realiztikusnak tartjuk a pontbecsléseket.

Nyersanyagpiac

A 2016-os év utolsó három hónapja kedvező eredményeket hozott a nyersanyagpiaci befektetőknek: az átlagos piac 5.5%-ot emelkedett dollárban számolva. Szinte valamennyi szegmensben pozitív hozamokat könyvelhettünk el, azonban a nemesfémek lehúzták a piaci átlagot az arany és ezüst árfolyamának gyengesége miatt. Az egyik legmeghatározóbb esemény nyersanyagpiaci szempontból a novemberi elnökválasztás volt. Trump meglepetésszerű győzelme alapvetően pozitívan hatott a tőkepiacokra, hiszen kampány során kellően nagy hangsúlyt fektetett a fiskális lazításra. A beígért vállalati nyereségadó csökkenések, a külföldön tartott amerikai vállalati pénzeszközök hazacsábítása nagyobb gazdasági teljesítményt vetíthet előre az amerikai gazdaság számára. Ez alapján tempósabb FED kamatemelést kezdett árazni a piac, amelynek következtében az arany és az ezüst árfolyama nyomás alá került: az arany közel 13%-kal, az ezüst 17%-kal lett olcsóbb 2016. utolsó negyedéve során. A választási eredmény emellett kedvezően hatott az ipari fémek piacára is, mivel Trump gazdaságpolitikai fókuszában az infrastruktúrális beruházások fokozását szokta emlegetni. Ennek eredményeként venni kezdték az ipari fémeket: a vasérc közel 41%-ot, a réz 13%-ot emelkedett az 2016. utolsó negyedévben. A nyersanyagpiac meghatározó részét jelentő olaj is emelkedni tudott december végéig. Ehhez az kellett, hogy a november végi OPEC csúcstalálkozó hozza a várakozásokat: végül is sikerült megállapodni a kartell tagországoknak a kitermelés csökkentéséről. 2017 elejétől napi szinten 1.8 millió hordó olajat fognak kivenni a globális piaci kínálatból, amelyből részt vállalnak OPEC-en kívüli olajkitermelő országok is, köztük a legnagyobb részt vállaló Oroszország. A brent árfolyama közel 16%-ot emelkedett, a WTI 11%-kal lett drágább 2016. utolsó negyedév során. Bár a kvóta csökkentés csak 2017 első hat hónapjára szól, és a vállalás megvalósulása majd csak január végén fog látszani, azért a piac optimistán értékelte ezt a megállapodást, mivel több, mint egy éve váratott magára a kínálati piac kiegyensúlyozása. Az olaj drágulásának még az erősödő dollár sem tudott gátat szabni. Amerika és az OPEC mellett a kínai gazdaságból is alapvetően kedvező adatok jöttek, nem volt olyan tényező, ami miatt a nyersanyagpiac rosszul teljesített volna 2016. utolsó negyedévben. A 2017-es évre összességében pozitív hozamot várunk a nyersanyagpiactól. A nemesfém piaca jelenthet visszahúzó hatást.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010/12/31	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
2016/01/04	1,665,665,179 HUF	0.5556
2016/01/29	1,699,755,670 HUF	0.5331
2016/02/29	1,747,997,934 HUF	0.5276
2016/03/31	1,809,402,426 HUF	0.5320
2016/04/29	1,992,490,406 HUF	0.5689
2016/05/31	2,105,465,825 HUF	0.5871
2016/06/30	2,217,661,176 HUF	0.6141
2016/07/29	2,154,227,132 HUF	0.5711
2016/08/31	2,189,221,955 HUF	0.5682
2016/09/30	2,305,447,522 HUF	0.5831
2016/10/28	2,390,212,642 HUF	0.6018
2016/11/30	2,450,566,749 HUF	0.6188
2016/12/30	2,586,567,395 HUF	0.6431

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2016. 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%
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Atruházható 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%
tőzsdén 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, 2017. április 19.

 **CIB** ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.