

CIB Balance Vegyes Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2017.12.31

CIB BALANCE VEGYES ALAPOK ALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	5.599.574	4.700.456
I. KÖVETELÉSEK	2.871	2.201
1. Követelések	2.911	2.252
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	- 40	- 51
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	4.331.277	3.830.405
1. Értékpapírok	4.008.187	3.672.448
2. Értékpapírok értékkülönözete	323.090	157.957
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	323.090	157.957
III. PÉNZESZKÖZÖK	1.265.426	867.850
1. Pénzeszközök	1.265.181	867.535
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	245	315
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	44.068	50.347
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	5.643.642	4.750.803

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
E. SAJÁT TŐKE	5.593.916	4.696.972
I. Induló tőke	5.552.016	4.472.395
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8.781.985	9.535.661
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 3.229.969	- 5.063.266
II. Tőkeváltozás	41.900	224.577
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	273.521	244.800
2. Értékelési különbözet tartaléka	367.362	208.568
3. Előző évek eredménye	- 339.233	- 598.983
4. Üzleti évi eredménye	- 259.750	370.192
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	48.455	52.677
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	48.455	52.677
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.271	1.154
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	5.643.642	4.750.803

Budapest, 2018. április 23.

CIB BALANCE VEGYES ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	597.257	769.997
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	716.137	277.788
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	47
<i>IV. Működési költség</i>	137.758	119.542
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	3.112	2.522
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	- 259.750	370.192

Budapest, 2018. április 23.

CIB Balance Vegyes Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2017.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Balance Vegyes Alapok Alapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-778/2014.
MNB engedély kelte:	2014. december 10.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2017. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2018. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	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 Balance Vegyes 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 Alap a mérleg fordulónapján 2.217 ezer Ft devizában fennálló esedékességből eredő követeléssel rendelkezett, melyre - 51 ezer Ft értékkülönböt számolt el (2016. december 31-én a devizás esedékességből eredő követelés értéke fordulónapi árfolyamon 2.871 ezer Ft). Befektetési jegy jutalékból 35 ezer Ft követelést mutat ki az Alap.

1.1.2.2. Értékpapírok

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

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

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

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

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Értékkülönböt
CIB HOZAMVÉDET BETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	144.307	250.000	250.087	87
Hazai befektetési jegyek összesen		144.307	250.000	250.087	87
DB X-TRACKERS MSCI EMERGING MARK INDEX UCITS ETF	EUR	26.635	286.497	332.240	45.743
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	48.520	846.280	857.134	10.854
Eurizon EasyFund Bond EUR Long Z	EUR	4.168	329.724	336.202	6.478
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF	EUR	77.775	437.634	444.464	6.830
ISHARES EURO GOVER BOND 1-3 yr Ucits ETF	EUR	5.400	241.317	241.885	568
ISHARES EURO GOVER BOND 3-5 yr Ucits ETF	EUR	2.630	137.606	138.476	870
ISHARES MSCI CANADA ETF	USD	6.641	47.639	50.946	3.307
ISHARES RUSSEL 1000 ETF	USD	7.060	242.985	271.551	28.566
ISHARES S&P 500 ETF	USD	3.905	243.265	271.725	28.460
LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	9.075	366.189	364.255	- 1.934
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	3.930	243.312	271.440	28.128
Nemzetközi befektetési jegyek összesen			3.422.448	3.580.318	157.870
Értékpapírok összesen			3.672.448	3.830.405	157.957

Az Alap 2016.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerezési érték	Piaci érték	Érték-különbözet
DB X-TRACKERS MSCI EMERGING MARK INDEX UCITS ETF	EUR	65.795	614.669	683.278	68.609
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	49.875	749.455	799.805	50.350
Eurizon EasyFund Bond EUR Long Z	EUR	5.163	401.614	416.398	14.784
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF	EUR	100.605	585.183	650.027	64.844
ISHARES EURO GOVER BOND 1-3 yr Ucits ETF	EUR	6.905	311.123	310.113	- 1.010
ISHARES EURO GOVER BOND 3-5 yr Ucits ETF	EUR	3.375	176.383	177.555	1.172
ISHARES MSCI CANADA ETF	USD	8.391	54.367	64.443	10.076
ISHARES RUSSEL 1000 ETF	USD	8.105	262.185	296.259	34.074
ISHARES S&P 500 ETF	USD	4.485	262.550	296.357	33.807
LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	9.050	323.535	340.639	17.104
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	4.515	267.123	296.403	29.280
Befektetési jegyek összesen			4.008.187	4.331.277	323.090

1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett folyószámláinak fordulónapi egyenlege 867.850 ezer Ft (2016. december 31-én 1.265.426 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív elhatárolást nem képzett.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

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

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet eFt	Lejárat
HUF/EUR	9.347.000	-	E	27.200	2018.04.06
HUF/USD	4.904.000	-	E	23.147	2018.01.05
Összesen	14.251.000	-		50.347	

Az Alap 2016.12.31-én nyitott határidős deviza forward pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözlet eFt	Lejárat
HUF/EUR	11.314.000	65.000	E	37.347	2017.01.05
HUF/USD	5.641.000	263.700	E	6.721	2017.01.05
Összesen	16.955.000	328.700		44.068	

1.2. Források

1.2.1. Saját Tőke

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

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

Az Alap 2014. december 10-én kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.869.148 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2014. december 15-étől kezdődött.

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

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 különbözletből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	8.781.985	- 3.229.969	273.521	367.362	- 598.983
Növekedés	753.676	-	-	-	-
Csökkenés	-	- 1.833.297	- 28.721	- 158.794	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	370.192
Záró	9.535.661	- 5.063.266	244.800	208.568	- 228.791

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem tárgyévben, sem megelőző évben nem képzett céltartalékokot.

1.2.3 Kötelezettségek**1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alapnak igénybevett szolgáltatásokból eredően 51.586 ezer Ft (2016. december 31-én 41.684 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból 1.091 ezer Ft (2016. december 31-én 5.986 ezer Ft, lezárt határidős ügyletből 785 ezer Ft) kötelezettsége áll fenn.

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én 1.154 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2016. december 31-én 1.271 ezer Ft).

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

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

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Értékpapírok után kapott kamatok	29.265	21.253
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	164.895	341.684
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	3.699	45
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	351.991	385.467
Deviza árfolyamnyereség	47.407	21.548
Összesen	597.257	769.997

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2016	2017
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	242.698	3.732
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztesége	422.821	254.152
Deviza árfolyamveszteség	50.618	19.904
Összesen	716.137	277.788

3. Egyéb bevételek

Az Alap tárgyévben 47 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítést könyvelt egyéb bevételként.

4. Működési költségek

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

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2016	2017
Értékpapír ügylet jutaléka	8.403	5.287
Alapkezelési alapidj	87.078	49.400
Alapkezelési sikerdíj	33.729	36.232
Forgalmazói díj	-	21.598
Felügyeleti díj	1.556	1.269
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	523	522
Letétkezelői díj	3.112	2.531
Nemzetközi értékpapír elszámolási díj	2.227	1.575
Bankköltség	19	17
Összesen	137.758	119.542

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 2.522 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2016-ban 3.112 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 2017. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

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

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

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

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

Az Alap 2017. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2017.12.29-re vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 5.033 ezer Ft-tal - a 2017.12.30, 12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok 369 ezer Ft összegével, illetve a 2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás 5.402 ezer Ft értékével - tér el a beszámolóban szereplő 4.696.972 ezer Ft összegű saját tőkétől.

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

Budapest, 2018. április 23.

1. számú melléklet

CIB Balance Vegyes Alapok Alapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2016	2017
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 131.201	15.776
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 263.449	348.894
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	246	70
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	77.803	- 337.953
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	15.570	660
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	37.914	4.222
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	715	- 117
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2.294.749	694.990
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 +	2.291.050	673.692
19	19. Kapott hozamok +	3.699	21.298
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	- 1.529.370	- 1.108.342
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	251.714	753.676
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 1.819.695	- 1.833.297
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	38.611	- 28.721
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	634.178	- 397.576

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Balance Vegyes Alapok Alapja, 1111-591			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	4.691.938.941		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0503		
	Darabszám:	4.467.251.142		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-69.552.784	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-69.552.784	100,00%
Alapkezelői díj			-1.475.454	2,12%
Felügyeleti díj			-299.072	0,43%
Forgalmazói díj			-11.926.194	17,15%
Könyvelési díj			-150.704	0,22%
Könyvvizsgálói díj			-1.105.276	1,59%
Különadó			-583.759	0,84%
Letétkezelői díj			-598.147	0,86%
Sikerdíj			-36.231.406	52,09%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-17.182.772	24,70%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			4.761.491.725	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			867.850.906	18,23%
II/2. Egyéb követelés (összes)			12.889.505	0,27%
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			3.830.404.664	80,45%
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)			3.830.404.664	80,45%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	3.244.115.724	68,13%
DB X-TRACKERS MSCI EMERGING MARK INDEX UCITS ETF	EUR	26635	332.240.483	6,98%
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	48520	857.133.670	18,00%
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF	USD	77775	444.464.339	9,33%
ISHARES EURO GOVER BOND 1-3 yr Ucits ETF	EUR	5400	241.885.009	5,08%
ISHARES EURO GOVER BOND 3-5 yr Ucits ETF	EUR	2630	138.475.990	2,91%
ISHARES MSCI CANADA ETF	USD	6641	50.945.932	1,07%
ISHARES RUSSEL 1000 ETF	USD	7060	271.550.476	5,70%
ISHARES S&P 500 ETF	USD	3905	271.724.571	5,71%
LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	9075	364.255.243	7,65%
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	3930	271.440.011	5,70%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	586.288.940	12,31%
Eurizon EasyFund Bond EUR Long Z	EUR	4168	336.201.633	7,06%
CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	144307308	250.087.307	5,25%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			50.346.650	1,06%
II/6.1. Határidős			50.346.650	1,06%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	50.346.650	1,06%
HUF/EUR	EUR	9.347.000	27.199.770	0,57%
HUF/USD	USD	4.904.000	23.146.880	0,49%
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:			4.761.491.725	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2016	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,86%	1,11%
Saját tőke / Összes forrás	99,12%	98,87%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	7,88%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	48,07%
Pénzeszköz / Saját tőke	22,62%	18,48%

CIB Balance Vegyes Alapok Alapja

ÜZLETI JELENTÉS

2017.12.31

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, 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 szabályzatainak 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 mindenkor árfolyamértékének az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

Az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázatok közötti összhang megteremtése érdekében az Alapkezelő a magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért arányát a Befektetési jegyek 30 napos visszaváltási időszorából 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 eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetetten, viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

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

→ Befektetési kockázat

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos törvényi szabályozás és a Kezelési szabályzat figyelembevételével, az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelő által adott ajánlások mérlegelését követően állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Epsilon Associati SGR S.p.A. minden az Alapkezelő számára adott befektetési ajánlás előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az előzetes várakozások megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Az Alap az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát alkalmaz. Előfordulhatnak olyan piaci helyzetek, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek megszűnnek létezni. A piacok esetleges abnormális működése (2008-as válság időszakában látott rekord szintű volatilitás, felszáradó likviditás) a hagyományos, fundamentális befektetési politikát követő alapok mellett a kvantitatív alapú kereskedési stratégiák számára is hátrányos környezetet teremthet.

→ 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 kötvény piac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek 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 (fizetéképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvények árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéképtelensége, 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.

→ Adókockázat

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

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

Az Alap eszközeinek 10.00%-os célarányban meghatározott részét, ám adott esetben 20%-ot meghaladó arányát az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvény piac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban 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, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól 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 piacon 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, 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 Kbftv.-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 célja, hogy több éves időtávon a referenciaindexet jelentő RMAX indexnél magasabb hozamot érjen el a kockázatosnak tekinthető befektetési alapokra jellemző átlagos szintnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb a befektetési célpontokra fókuszáló befektetési alapok teljesítményéből egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. Az optimális portfólió kialakítása érdekében az Alap befektetési döntései automatizált kereskedést nem jelentő, kvantitatív módszereken alapuló, matematikai modelleket alkalmazó befektetési stratégiák kimeneteiből következnek. Az Alap portfóliójába az Alapkezelő, illetve más alapkezelők által kezelt befektetési alapok kerülhetnek be, így biztosítható az a széles spektrum, amely tág teret enged a lehető legkedvezőbb várható hozam - kockázat szintek elérésére. Az Alap létrehozásakor induló befektetési eszközkosara a fejlett európai kötvény- és részvénypiacok, az észak-amerikai, illetve a globális feltörekvő részvénypiacok mellett a globális nyersanyagpiacokon rendelkezik befektetésekkel.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-semleges, a kockázatmentes eszközök (pl. bankbetétek, rövid, 1 éven belüli teljes futamidővel rendelkező állampapírok) mindenkori hozamainak átlagát meghaladó hozamvárakozással és legalább 3 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan euró alapú befektetést nyújt, amelyre várhatóan a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt ingadozása jellemző, ez azonban a mindenkori piaci folyamatok függvényében akár jelentősebb mértékű ingadozást is mutathat.

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

A 2017-es évet laza monetáris politika, kedvező makrogazdasági mutatók, javuló foglalkoztatási szintek, dinamikus globális gazdasági növekedés és a várakozásoknál alacsonyabb infláció jellemezte. A FED moderált, a gazdasági növekedés megtartását támogató, kiszámítható szigorító politikát folytatott, összesen 3 alkalommal 25-25 bázisponttal emelve meg az irányadó kamatot. Mindeközben az Európai Központi Bank tartózkodott a kamatemeléstől, fenntartva a növekedést támogató monetáris politikáját. A piaci szereplők az év során a gazdasági fundamentumokra koncentráltak. A jelentősebb politikai események is csak napokra térítették ki az eszközárakat a trendjeikből, a negatív hírek után is hamar helyreállt a befektetői bizalom. A pénzbőség, a kedvező növekedés, az emelkedő EPS-ek adtak keretet az emelkedésnek a részvénypiacon, amit a kiegyensúlyozott és kiszámíthatóságra épülő jegybanki kommunikáció is támogatott. A szeptember eleji FED ülés nyilvánvalóvá tette a kamatemelés és a szigorítás folytatását az USA-ban, amit a piac hamar elfogadott és alapvetően csak a kötvénypiacra hatott negatívan. Ha a kamatemelés közgazdasági tartalmát vizsgáljuk, akkor valóban nem megalapozatlan az a piaci optimizmus, amit a részvénypiacok mutattak a negyedévben. Kamatemelésre, vagyis némi fékre a monetáris hatóságtól ugyanis akkor szorul egy adott gazdaság, amikor valóban van növekedés és ez már a fogyasztói árakban is látszik. Ez viszont - az infláció egy szintjéig - pozitív és egészséges folyamatot tükröz, miközben a szigorítástól sem félni kell, hanem úgy tekinteni rá, mint ami a GDP növekedését nem, csak a gazdaság esetleges túlhevülését akadályozza meg. A FED normalizálja a kamatokat és egyelőre a piac bízik a monetáris hatóság fokozatos és körültekintő lépéseiben, vagyis nem tart elhibázott jegybanki politikától. Ugyan kapott a piac egy új jegybankelnököt Jerome Powell személyében, de úgy tűnik, a személyi változás nem hozott érdemi változást a monetáris politikában. A makro folyamatok mellett a mikro folyamatok is segítették a részvénypiacok jó teljesítményét. Magyarországon változatlan volt az év során a gazdaság,- és monetáris politika. Az MNB újabb nem konvencionális eszközök alkalmazásával tovább lazított, növelte a likviditást a magyar pénz,- és állampapírpiacon, ami a hozamgörbe hosszú felén is újabb hozamcsökkenést eredményezett. 2017-ben 4,4 százalék volt a gazdasági növekedés.

Részvénypiacok

A 2017-es év összességében kedvező részvénypiaci hozamokkal jutalmazta a befektetőket. A fő bizonytalansági faktor a FED várt kamatemelési döntések voltak, de a 3 emelés jól kommunikáltan, minden piaci megrázkódtatás nélkül ment végbe. A fejlett piacok szép hozamokat produkáltak. Az amerikai S&P500 Index, a globális fejlett piacok mozgását mutató MSCI World Indexszel összehangban közel 20%-ot emelkedett dollárban számolva. Az európai piacok inkább +10% környékén zártak, a német DAX Index 12%-ot emelkedett, míg a francia CAC 9,3%-ot. A Brexit érezte hatását, az angol FTSE Index fontban számolva 7,6%-al tudott csak feljebb kerülni a 2016-os záró értékhez képest. A remek dollárban számolt hozamok azonban erodálódnak, ha euróra vagy forintra számoljuk át őket, ugyanis az USD közel 10%-ot gyengült az euróhoz képest 2017-ben. Ez volt az a folyamat, amire a legtöbb befektető nem számított, ugyanis a kamatpályák és a mennyiségi lazítási intézkedések divergenciájából nem ezt a következtetést lehetett levonni. A fejlődő piacok is kiemelkedő évet zártak. A globális fejlődő piacok teljesítményét mutató MSCI Emerging Markets Index 34%-ot emelkedett dollárban mérve, ami euróban számolva is 24% körül van. A hazai BUX Index és a régiós CETOP Index is 23% körüli emelkedést produkált a 2017-es évben.

Nyersanyagpiacok

A 2017-es év tovább gyarapította a nyersanyagpiaci befektetők vagyonát: a piac az elmúlt év egészét tekintve 6,2%-os dollárban számított hozamot nyújtott. A tavalyi év második fele hozta meg a nagy emelkedést, így tudtuk pozitívan zárni 2017-et. Valamennyi szegmensben jó teljesítményeket láthattunk. Egy-egy piaci termék esetében tapasztalhattunk csak visszaesést. A 2017-es év utolsó negyedét tekintve csupán az agrártermékeknél láthattunk árfolyamcsökkenést, de nagyságrendben ezek elmaradnak a többi nyersanyagpiaci áru áremelkedésétől. Alapvetően kedvező környezetben telt a nyersanyagpiac elmúlt éve, a gazdasági mutatók egyre kedvezőbb képet festettek a világgazdaságról. Valamennyi gazdasági régióban az élénkülés jelei mutatkoztak. A nyersolaj tekintetében egy ilyen környezet a keresleti oldal erősödését hozta magával. Különösen az EU-ban tapasztalható élénkülés jelei hatottak kedvezően az olaj árfolyamára, így a Brent árfolyama 17,7%-ot emelkedett 2017-ben, kiemelve, hogy csak az utolsó negyedévben 16,2%-ot. Az amerikai jegyzés is jelentősen feljebb került: 2017-ben a WTI 12,5%-ot emelkedett, az utolsó negyedévben pedig közel 17%-kal került feljebb az árfolyama. Az USA gazdaságának erősödése, a tavalyi év végén elfogadott adóreform, a csökkenő nyersolaj készletek mind felfelé mozdították a WTI jegyzését. Az olaj szempontjából meghatározó volt a 2016 végén bevezetett kitermelési megállapodás betartása és kiterjesztése a 2018-as évre. A napi közel 2 millió hordó kiesése megtette hatását, és hozta az elvárt eredményeket. Az ipari fémek és a nemesfémek egyaránt jelentős emelkedéssel tudták zárni a 2017-es évet. Az aranyánál tapasztalt emelkedés elsősorban a geopolitikai kockázatok fokozódásának és a gyenge dollár árfolyamnak tudható be. Az agrártermékek árfolyamalakulása már vegyes képet mutatott: 2017-ben a főbb termékek közül csak a búza ára emelkedett 4,7%-kal. A kukorica árfolyama 0,4%-ot, a szója 4,5%-ot csökkent.

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
2016/12/30	5.599.089.988 HUF	1,0076
2017/01/31	5.377.104.456 HUF	1,0085
2017/02/28	5.341.876.655 HUF	1,0218
2017/03/31	5.238.415.184 HUF	1,0260
2017/04/28	5.200.851.084 HUF	1,0276
2017/05/31	5.149.462.642 HUF	1,0282
2017/06/30	5.017.049.225 HUF	1,0221
2017/07/31	4.997.571.387 HUF	1,0276
2017/08/31	4.953.905.289 HUF	1,0281
2017/09/29	4.854.399.890 HUF	1,0333
2017/10/31	4.851.215.452 HUF	1,0450
2017/11/30	4.757.383.520 HUF	1,0458
2017/12/29	4.691.938.941 HUF	1,0503

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

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

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

Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi előírásokban, így különösen a 78/2014. (III. 14.) kormányrendeletben szereplő korlátokat alkalmazza, azokhoz képest szigorúbb korlátozásokat nem vállal. A jelen pont az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása, napi működése során várható, korlátozást nem jelentő, tervezett célarányok bemutatására szolgál.

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB <i>Balance</i> Alapok Alapja
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek*	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
kollektív befektetési értékpapírok	80-100%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100% - +200%
tőzsdei határidős ügyletek	-100% - +200%

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

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

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

Budapest, 2018. április 23.

Budapest, 2018. április 23.

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