

CIB Euró Relax Vegyes Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2017.12.31

CIB EURÓ RELAX VEGYES ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	3.265.710	4.497.030
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	3.265.710	4.497.030
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	3.282.515	4.512.755
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	- 16.805	- 15.725
B. FORGÓESZKÖZÖK	4.423.235	10.947.952
I. KÖVETELÉSEK	1.251	30.511
1. Követelések	1.251	30.591
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	- 80
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	2.141.046	2.451.190
1. Értékpapírok	2.050.481	2.505.755
2. Értékpapírok értékkülönbözete	90.565	- 54.565
a) kamatokból, osztalékból	35.705	30.659
b) egyéb	54.860	- 85.224
III. PÉNZESZKÖZÖK	2.280.938	8.466.251
1. Pénzeszközök	2.279.242	8.436.835
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1.696	29.416
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	2.886	2.889
1. Aktív időbeli elhatárolás	2.886	2.889
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 7.199	14.842
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	7.684.632	15.462.713

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
E. SAJÁT TŐKE	7.661.933	15.425.371
I. Induló tőke	7.635.994	15.249.394
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9.403.292	18.878.369
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1.767.298	- 3.628.975
II. Tőkeváltozás	25.939	175.977
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	16.963	114.755
2. Értékelési különbözet tartaléka	68.257	- 26.112
3. Előző évek eredménye	- 62.821	- 59.281
4. Üzleti évi eredménye	3.540	146.615
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	21.184	34.955
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	21.184	34.955
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.515	2.387
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	7.684.632	15.462.713

Budapest, 2018. április 23.

CIB EURÓ RELAX VEGYES ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	317.884	383.939
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	232.178	123.652
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	78.730	108.143
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	3.436	5.529
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	3.540	146.615

Budapest, 2018. április 23.

CIB Euró Relax Vegyes Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2017.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Euró Relax Vegyes Alap
MNB engedély száma:	H-KE-III-793/2015.
MNB engedély kelte:	2015. augusztus 26.
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:	Boros Judit Kamarai tagsági száma: MKVK-005374 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 Euró Relax Vegyes Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

Az alap funkcionális pénzneme EUR. Az Alap könyvvezetését forintban végzi, az átváltásnál a Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyamát használja.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap a Számviteli Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette, a Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszúlejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen az éven túli lejáratú bankbetétek összegét mutatja ki.

Mérleg fordulónapon az Alap hosszúlejáratú betétállományának tőkeösszege 4.512.755 ezer Ft (2016. december 31-én 3.282.515 ezer Ft), melyre – 15.725 ezer Ft deviza árfolyamkülönbözetből adódó értékelési különbözetet számolt el (2016. december 31-én – 16.805 ezer Ft).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 28.296 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból származó (2016. december 31-én 259 ezer Ft), illetve 2.215 ezer Ft esedékességből adódó, fordulónapi árfolyamon értékelt követelése áll fenn (2016. december 31-én 992 ezer Ft).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Az értékpapírok adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalékot költségként számolja el. 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 saját portfóliójában lévő értékpapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait az ÁKK által mérleg fordulónapjára közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok és egyéb jegybankképes értékpapírok esetében, (amelyekre az elsődleges állampapír-forgalmazóknak már nincs árjegyzési kötelezettsége), és amelyekre az adott napon nem született tőzsdei kötés, ott az adott állampapír Államadósság Kezelő Központ által közzétett aktuális 3 hónapos referenciahozammal számított jelenértéke a meghatározó.

Az Alap a tulajdonában lévő kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagár, illetve ennek hiányában az adatszolgáltató által közzétett utolsó árfolyam alapján értékeli. Az átlagár elsődleges árforrása BVAL, másodlagos árforrása BBG. Amennyiben a fent említett források alapján nem rendelkezünk árfolyam-információval, úgy súlyozott bekerülési átlagárfolyamon kell értékelnit az adott kötvényt.

Kamatozó értékpapír esetén a nettó eszközértékbe a T. napig felhalmozott kamattal növelt értéken kell figyelembe venni az értékpapírt.

Az Alap a portfoliójában lévő befektetési jegyeket a mérlegfordulónapon érvényes nettó eszközértékén értékeli.

Az Alap 2017.12.31-én saját portfoliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet	Felhalm. kamat
REPHUN 01/29/20 USD	USD	500.000	157.273	142.282	18.406	3.415
REPHUN 02/19/18 USD	USD	500.000	145.160	131.829	15.288	1.957
REPHUN 3/8 03/24 USD	USD	300.000	93.027	89.169	4.971	1.113
REPHUN 6 01/11/19 EUR	EUR	1.000.000	360.773	348.325	30.496	18.048
Magyar Államkötvény összesen			756.233	711.605	69.161	24.533
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	34.725	374.414	377.152	2.738	-
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	7.450	497.470	514.562	17.092	-
Befektetési jegy összesen			871.884	891.714	19.830	-
MAGYAR 10/21/2020	USD	1.800.000	567.154	514.422	58.394	5.662
MAGYAR 12/08/2021	EUR	1.000.000	310.484	333.449	22.501	464
Banki kötvény összesen			877.638	847.871	35.893	6.126
Mindösszesen			2.505.755	2.451.190	85.224	30.659

Az Alap 2016.12.31-én saját portfoliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezett:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet	Felhalm. kamat
REPHUN 07/04/17	EUR	500.000	167.549	162.703	- 8.201	3.355
REPHUN 6 01/11/19	EUR	1.000.000	360.773	366.992	- 11.881	18.100
REPHUN 01/29/20	USD	500.000	157.273	165.027	3.879	3.875
REPHUN 02/19/18	USD	500.000	145.160	152.736	5.355	2.221
REPHUN 3/8 03/24	USD	300.000	93.027	97.753	3.463	1.263
Magyar Államkötvény összesen			923.782	945.211	- 7.385	28.814
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	7.845	72.948	80.714	7.766	-
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	2.940	176.113	193.007	16.894	-
Befektetési jegy összesen			249.061	273.721	24.660	-
MAGYAR 10/21/2020	USD	1.800.000	567.154	590.596	17.017	6.425
MAGYAR 12/08/2021	EUR	1.000.000	310.484	331.518	20.568	466
Banki kötvény összesen			877.638	922.114	37.585	6.891
Mindösszesen			2.050.481	2.141.046	54.860	35.705

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett deviza folyószámla fordulónapi egyenlege 8.436.835 ezer Ft, a fordulónapi árfolyamra történő átértékeléskor elszámolt értékkülönbözete összege 29.416 ezer Ft (2016. december 31-én az átértékelt érték 2.280.938 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én lekötött betétállományának időarányos kamatára 2.889 ezer Ft aktív elhatárolást képzett (2016. december 31-én 2.886 ezer Ft).

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözete eFt	Lejárat
EUR/USD	5.259.000	-	E	14.842	2018.01.05
Összesen	5.259.000	-		14.842	

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

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözete eFt	Lejárat
EUR/USD	3.404.000	-	E	- 7.199	2017.01.05
Összesen	3.404.000	-		- 7.199	

1.2. Források**1.2.1. Saját Tőke**

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

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcímele 0,01 EUR.

Az Alap 2015. augusztus 26-án kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 6.997.241,67 EUR értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2015. augusztus 31-étől kezdődött.

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbségéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	9.403.292	- 1.767.298	16.963	68.257	- 59.281
Növekedés	9.475.077	-	97.792	-	-
Csökkenés	-	- 1.861.677	-	- 94.369	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	146.615
Záró	18.878.369	- 3.628.975	114.755	- 26.112	87.334

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem tárgyévben sem előző 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 Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 34.955 ezer Ft (2016. december 31-én 21.184 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én 2.387 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2016. december 31-én 1.515 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

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

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2016	2017
Deviza árfolyamnyereség	40.317	21.904
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	43.808	40.895
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	41.445	31.683
Értékpapírok kamatbevétele	107.935	100.878
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	- 14.746	-
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	99.125	188.579
Összesen	317.884	383.939

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak az alábbi pénzügyi ráfordításai merültek fel:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2016	2017
Deviza árfolyamvesztés	49.594	30.622
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	24.998	13.424
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	157.586	79.606
Összesen	232.178	123.652

3. Egyéb bevételek

Az Alap sem tárgyévben, sem megelőző évben nem számolt el egyéb bevételt.

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	
	2016	2017
Befektetési jegy jutalék	1.521	1.108
Alapkezelési díj	55.073	57.916
Forgalmazói díj	-	30.721
Alapkezelői sikerdíj	14.480	7.682
Felügyeleti díj	1.723	2.765
Könyvvizsgálói díj	1.192	1.182
Könyvelési díj	545	540
Letétkezelői, Keler díj	3.713	5.736
Nemzetközi értékpapír elszámolás díja	462	466
Bankköltség	21	27
Összesen	78.730	108.143

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2017. évben 5.529 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2016-ban 3.436 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.

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

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

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 10.746 ezer Ft-tal (34.648 EUR) - a 2017.12.30, 12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok 76 ezer Ft összegével, illetve a 2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás - 10.822 ezer Ft értékével - tér el a beszámolóban szereplő 15.425.371 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 Euró Relax Vegyes Alap
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	- 80.770	- 1.258.332
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 133.969	4.867
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	- 16.447	- 18.259
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	- 1.230.240
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	52.457	- 29.340
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	15.759	13.771
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	512	- 3
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	918	872
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 508.752	- 295.267
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	- 646.261	- 437.015
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	137.509	141.748
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1.662.705	7.711.192
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	3.252.792	9.475.077
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 1.596.830	- 1.861.677
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	6.743	97.792
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	1.073.183	6.157.593

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
adatok EUR-ban				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Euró Relax Vegyes Alap, 1111-623			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	49.702.152,03		
	Egy jegyre jutó NEE:	0,01013708		
	Darabszám:	4.903.003.952		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-124.127,65	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-124.127,65	100,00%
Alapkezelői díj			-8.694,73	7,00%
Felügyeleti díj			-2.896,06	2,33%
Forgalmazói díj			-65.896,92	53,09%
Könyvelési díj			-503,97	0,41%
Könyvvizsgálói díj			-3.789,67	3,05%
Különadó			-5.792,11	4,67%
Letétkezelői díj			-5.792,11	4,67%
Sikerdíj			-24.768,00	19,95%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-5.994,08	4,83%
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00%
II. Eszközök			49.826.279,68	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			27.291.334,57	54,77%
II/2. Egyéb követelés (összes)			69.476,26	0,14%
II/3. Lekötött bankbetétek			14.515.412,71	29,13%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0,00	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	10,508,827.32	42,53%
	Erste Bank Zrt.	2018.08.31	1.401.095,07	2,81%
	CIB Bank Zrt.	2020.06.01	4.000.523,60	8,03%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.31	2.101.934,08	4,22%
	CIB Bank Zrt.	2020.09.15	1.000.503,07	2,01%
	CIB Bank Zrt.	2020.09.30	2.006.675,29	4,03%
	CIB Bank Zrt.	2020.11.23	4.004.681,60	8,04%
II/4. Értékpapírok			7.902.199,24	15,86%
II/4.1. Állampapírok (összes)			2.293.821,64	4,60%
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	2.293.821,64	4,60%
REPHUN 6 01/11/19 EUR	EUR	1.000.000	1.122.793,00	2,25%
REPHUN 01/29/20 USD	USD	500.000	458.623,13	0,92%
REPHUN 02/19/18 USD	USD	500.000	424.968,35	0,85%
REPHUN 3/8 03/24 USD	USD	300.000	287.437,16	0,58%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0,00	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0,00	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0,00	0,00%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			2.733.180,44	5,49%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.733.180,44	5,49%
MAGYAR 10/21/2020 USD	USD	1.800.000	1.658.154,44	3,33%
MAGYAR 12/08/2021 EUR	EUR	1.000.000	1.075.026,00	2,16%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	0.00	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.3. Részvények			0.00	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0.00	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0.00	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			2.875.197,16	5,77%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.875.197,16	5,77%
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	7.450	1.659.127,66	3,33%
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	34.725	1.216.069,50	2,44%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0.00	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0.00	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			47.856,90	0,10%
II/6.1. Határidős			47.856,90	0,10%
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	47.856,90	0,10%
EUR/USD	USD	5.259.000	47.856,90	0,10%
II/6.2. Opciók			0,00	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0,00	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00%
Eszközök összesen:			49.826.279,68	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2016	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,28%	0,23%
Saját tőke / Összes forrás	99,70%	99,76%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	0,05%	0,95%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	1,11%	38,19%
Pénzeszköz / Saját tőke	29,77%	54,89%

CIB Euró Relax Vegyes Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2017.12.31

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

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

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

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 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 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 fentiekén túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók 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 kötvénypiac(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 (fizetésképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetésképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverszifikált 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 fizetésképtelensége, 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 fizetésképtelenné 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.

→ Részvénytársasági kockázat

Az Alap széleskörűen diverszifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénytársaság(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, fizetésképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverszifikált 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.

→ 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 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. Mindezeketől 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 részvényt piacok, az észak-amerikai, illetve a globális feltörekvő részvényt piacok mellett a globális nyersanyagpiacokon rendelkezik befektetésekkel.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázatkerülő, szokványos szintű hozamvárakozással és legalább 6 hónap befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan euró alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának legfeljebb csekély ingadozása jellemző.

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 részvényt piacon, 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 kötvényt piacra hatott negatívan. Ha a kamatemelés közgazdasági tartalmát vizsgáljuk, akkor valóban nem megalapozatlan az a piaci optimizmus, amit a részvényt piacok 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 részvényt piacok 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 állampapírpiacra, ami a hozamgörbe hosszú felén is újabb hozamcsökkenést eredményezett. 2017-ben 4,4 százalék volt a gazdasági növekedés.

Részvényt piacok

A 2017-es év összességében kedvező részvényt piaci 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 összhangban 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 éreztette 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.

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	24.634.158,98 EUR	0,01009771
2017/01/31	25.256.293,73 EUR	0,01010276
2017/02/28	25.990.648,11 EUR	0,01010465
2017/03/31	28.785.317,25 EUR	0,01011863
2017/04/28	29.417.583,06 EUR	0,01012989
2017/05/31	31.579.006,61 EUR	0,01013776
2017/06/30	34.432.394,34 EUR	0,01012706
2017/07/31	37.752.959,19 EUR	0,01013769
2017/08/31	41.319.576,80 EUR	0,01012576
2017/09/29	43.701.124,07 EUR	0,01013330
2017/10/31	44.995.346,95 EUR	0,01014174
2017/11/30	47.584.511,86 EUR	0,01014578
2017/12/29	49.702.152,03 EUR	0,01013708

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>Relax</i> Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-50%
deviza	0-50%
Pénzügyi eszközök	
forint	0-50%
deviza	0-50%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-40%
forint	0-40%
deviza	0-40%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-40%
forint	0-40%
deviza	0-40%
részvények	
belföldi	
külföldi	
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
Repó-, fordított repóügyletek	0-20%
Értékpapír-kölcsön ügyletek	0-20%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50%-+50%
tőzsdei határidős ügyletek	-50%-+50%
Csereügyletek	-50%-+50%

* 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 repó- és fordított repóügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint előírt tájékoztatási kötelezettség szerint minden olyan repó-, és inverz repó megállapodást jelenthetnek, amelyek az Alap portfóliójában található bármely pénzüpi eszköz, állampapír, vállalati, hitelintézeti és egyéb kötvény, jelzáloglevél tulajdonjogának, illetve az ahhoz fűződő olyan garantált jog átruházására vonatkoznak, amelyet az értékpapírhoz fűződő joggal rendelkező elismert tőzsde bocsát ki, és a megállapodás nem teszi lehetővé az eladó számára, hogy az adott értékpapírt adott időpontban egyszerre több félnek ruházza át, illetőleg más ügylethez adja biztosítékul. A szerződés kötésével egyidejűleg az értékpapírra, illetve azokat helyettesítő, ugyanolyan típusú értékpapírra az eladó visszavásárlási kötelezettséget, a vevő az eladó részére történő viszonteladási kötelezettséget vállal a szerződésben meghatározott vagy az eladó által meghatározandó jövőbeli időpontban történő meghatározott visszavásárlási, illetve viszonteladási áron. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és biztosítékul szolgáló értékpapír, más egyenértékű értékpapírra kicserélhető. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repóügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repóügyletnek tekintendő. Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek várható célja az Alap eszközértékének, befektetései hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap repó- és fordított repóügyleteket az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött repó- és fordított repóügyletek eredményéből származó minden nyereség illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
 - Az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint előírt tájékoztatási kötelezettség szerint az Alap portfóliójában található bármely átruházható értékpapír kölcsönbe adása illetve vétele keretében az értékpapír tulajdonjogának olyan átruházása, amelynek keretében a kölcsönbe adó a kölcsönbe vevő részére azzal a kötelezettséggel ruház át értékpapírt, hogy a kölcsönbe vevő köteles azonos darabszámú és azonos sorozatú értékpapírt egy, a szerződésben vagy a kölcsönbe adó által meghatározott jövőbeni időpontban visszaadni a kölcsönbe adó vagy az általa megjelölt harmadik személy részére. Az Alap értékpapír-kölcsön ügylet keretében kölcsön vehet, illetve kölcsön adhat értékpapírt, melyek várható célja az Alap eszközértékének, befektetései hozamának növelése, illetve a befektetések végrehajtási, elszámolási kockázatának csökkentése. Az Alap értékpapír-kölcsön ügyleteket az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött értékpapír-kölcsön ügyletek eredményéből származó minden nyereség illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
-

-
- Az Alap portfóliójában található csereügylet (swap): a 2015/2365 EU rendelet szerint előírt tájékoztatási kötelezettség szerint valamely az Alap portfóliójában található pénzügyi eszköz, állampapírok, vállalati, hitelintézeti és egyéb kötvények, jelzáloglevelek cseréjére vonatkozó olyan összetett megállapodás, amely általában egy azonnali és egy határidős adásvételi ügyletből, illetve több határidős ügyletből tevődik össze és általában jövőbeni pénzáramlások cseréjét vonja maga után. Az Alap portfóliójában található csereügyletek várható célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap csereügyleteket az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött csereügyleteket eredményéből származó minden nyereség illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
 - 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.