

# **CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapja**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2017.12.31**

CIB FEJLETT RÉSZVÉNYPIACI ALAPOK ALAPJA  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	-	-
<b>I. Értékpapírok</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>5.473.331</b>	<b>7.346.579</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>11.508</b>	<b>34.256</b>
1. Követelések	11.663	34.486
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	- 155	- 230
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>5.064.755</b>	<b>6.698.867</b>
1. Értékpapírok	4.288.038	5.663.871
2. Értékpapírok értékkülönözete	776.717	1.034.996
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	776.717	1.034.996
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>397.068</b>	<b>613.456</b>
1. Pénzeszközök	397.154	613.574
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 86	- 118
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>5.473.331</b>	<b>7.346.579</b>

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>5.422.881</b>	<b>7.313.540</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3.241.358</b>	<b>4.701.538</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	37.521.042	40.948.645
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 34.279.684	- 36.247.107
<b>II. Tőkeváltozás</b>	<b>2.181.523</b>	<b>2.612.002</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	1.023.819	1.122.988
2. Értékelési különbözet tartaléka	776.477	1.034.648
3. Előző évek eredménye	- 82.419	381.227
4. Üzleti évi eredménye	463.646	73.139
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>47.664</b>	<b>29.696</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>47.664</b>	<b>29.696</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>2.786</b>	<b>3.343</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>5.473.331</b>	<b>7.346.579</b>

Budapest, 2018. április 23.

CIB FEJLETT RÉSZVÉNYPIACI ALAPOK ALAPJA  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<b>688.061</b>	<b>238.680</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<b>59.900</b>	<b>15.841</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	<b>161.261</b>	<b>146.546</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<b>3.254</b>	<b>3.154</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>463.646</b>	<b>73.139</b>

Budapest, 2018. április 23.

# **CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapja**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2017.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

Az Alap teljes neve:	CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapja
PSZÁF engedély száma:	110. 130 / 1999.
PSZÁF engedély kelte:	1999. április 30.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2017. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2018. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u. 2/c. Concorde Értékpapír Ügynökség Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421 KPMG Hungária Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. vezérigazgatója

Az éves beszámoló a 215/2000. (XII. 11.) számú "A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól" szóló kormányrendelet és a 2000. évi C. törvény a számvitelről figyelembevételével készült.

A CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

2008.09.17-i hatánappal az IE Hunnia Nemzetközi Részvény Nyíltvégű Befektetési Alap beolvadt a CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapjába.

A beolvadás előtt a CIB Európai Részvény Alappal kapcsolatban az alábbi változások történtek:

- Az Alap neve CIB Európai Részvény Alapról CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapjára változott
- A befektetési politika földrajzi kiterjedése megváltozott: nyugat-európai helyett globális lett
- Benchmark változása: 90% MSCI World + 10% ZMAX index
- Az Alap fajtája: alapok alapjára változott.

2009.10.19-i hatánappal a CIB Bankszektor Részvénytársasági Alapok Alapja beolvadt a CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapjába.

A Magyar Nemzeti Bank 2017/06/30-án kelt H-KE-III-428/2017. számú határozatával engedélyezett tájékoztató és kezelési szabályzat módosítás értelmében a CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapjára befektetési jegy sorozat (HUF-I: HU0000716907) került kibocsátására. A CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja befektetési jegy sorozatai (HUF-A: HU0000702584 illetve HUF-I: HU0000716907) az alábbi jellemzőkben térnek el egymástól: a Kezelési szabályzat 1.8 pontja szerinti lehetséges Befektetők köre, a Kezelési szabályzat 36.1 pontja szerinti az Alapokat terhelő Alapkezelő részére fizetendő díj, a Kezelési szabályzat 1.7 és 56. pontja szerinti Forgalmazók. A CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja, mint befektetési termék minden további termék-jellemzői, meghirdetett befektetési politikája, befektetési jegyeinek árfolyam-ingadozása, a befektetéshez javasolt elvart hozam, kockázatvállalási hajlandóság és képesség, az ajánlott befektetési időtáv, a hozamalakulását befolyásoló tényezők stb. változatlanul maradtak.

## 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 mérleg fordulónapi rövidlejáratú követelésének 2017.12.31-i árfolyamon számított értéke devizás esedékességből származóan 11.300 ezer Ft (2016. december 31-én 11.508 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból származóan 22.956 ezer Ft.

##### 1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap tőzsdei ügyletek során megvásárolt illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján (T napon) 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 tartozásokat bruttó módon, az egyéb követelések illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben az Alap.

Az értékpapír állomány bontását a 4. számú mellékletben részletezzük.

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

Az Alap a portfoliójában található devizában kibocsátott értékpapírokat az alábbiak szerint értékeli:

Az Alap tulajdonában lévő tőzsdén forgalmazott devizában kibocsátott részvények a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záró árfolyamon kerülnek kimutatásra a mérlegben. Abban az esetben, ha a tőzsdén az adott értékpapírra a kérdéses napon nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó üzletkötési nap záró árfolyama a mérvadó.

Devizában kibocsátott befektetési jegyeit az értékelés napján érvényes nettó eszközértéken értékeli az Alap.

**1.1.2.3. Pénzeszközök**

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 613.456 ezer Ft (2016. december 31-én 397.068 ezer Ft).

**1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások**

Az Alap nem mutat ki aktív időbeli elhatárolást.

**1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alapnak sem a mérleg fordulónapján, sem 2016. december 31-én nincs nyitott határidős ügylete.

**1.2. Források****1.2.1. Saját Tőke**

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

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 1 Ft.

Az Alap 1999. április 30-án kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 183.778 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékülönbözetéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
<b>Nyitó</b>	<b>37.521.042</b>	<b>- 34.279.684</b>	<b>1.023.819</b>	<b>776.477</b>	<b>381.227</b>
Növekedés	3.427.603	-	99.169	258.171	-
Csökkenés	-	- 1.967.423	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	73.139
<b>Záró</b>	<b>40.948.645</b>	<b>- 36.247.107</b>	<b>1.122.988</b>	<b>1.034.648</b>	<b>454.366</b>

A forgalomban lévő befektetési jegyek névértékének változását sorozatonkénti bontásban az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer Ft-ban

<b>Időszak</b>	<b>Nyitó</b>	<b>Értékesítés</b>	<b>Visszaváltás</b>	<b>Záró</b>
HUF-A sorozat	3.241.358	2.123.603	- 1.967.423	3.397.538
HUF-I sorozat	-	1.304.000	-	1.304.000
<b>Összesen</b>	<b>3.241.358</b>	<b>3.427.603</b>	<b>- 1.967.423</b>	<b>4.701.538</b>

### 1.2.2. Céltartalékok

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

### 1.2.3. Kötelezettségek

#### 1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

#### 1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

2017. december 31-én az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 29.696 ezer Ft (2016. december 31-én 11.837 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból 35.827 ezer Ft kötelezettsége állt fenn az Alapnak).

### 1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

2017. december 31-én az Alap 3.343 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásokra (2016. december 31-én 2.786 ezer Ft).



### III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

#### 1. Pénzügyi műveletek bevételei

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

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2016	2017
Értékpapírok kamata, osztalék- és hozambevétele	119.548	106.059
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	548.222	114.120
Folyószámla kamat	3.742	317
Deviza árfolyamnyereség	16.549	18.184
<b>Összesen</b>	<b>688.061</b>	<b>238.680</b>

#### 2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2016	2017
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	47.223	442
Deviza árfolyamveszteség	12.677	15.399
<b>Összesen</b>	<b>59.900</b>	<b>15.841</b>

#### 3. Egyéb bevételek

Az Alap sem a tárgyidőszakban, sem az előző üzleti 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:

<b>Megnevezés</b>	Adatok ezer Ft-ban	
	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Befektetési jegy jutalék	3.246	1.170
Alapkezelői díj	143.083	97.890
Forgalmazói díj	-	33.034
Felügyeleti díj	1.628	1.575
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	9.762	9.434
Nemzetközi értékpapír elszámolási díj	1.884	1.785
Keler díj	5	1
Bankköltség	20	24
<b>Összesen</b>	<b>161.261</b>	<b>146.546</b>

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap 2017. évben 3.154 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2016-ban 3.254 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 „0”-ás számlaosztályban tartja nyilván a saját portfóliójában lévő értékpapírokat névértéken, illetve a le nem zárt származtatott ügyleteket kötési árfolyamon.

Az Alap 2017. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

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

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

Az Alapnak a fordulónapon függő- és jövőbeni követelése nincs.

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

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

Az Alap 2017. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2016.12.29-re vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 12.029 ezer Ft-tal - a 2017.12.30, 12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok 738 ezer Ft összegével, illetve a 2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás - 12.767 ezer Ft értékével - tér el a beszámolóban szereplő 7.313.540 ezer Ft összegű saját tőkétől.

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén, a [www.cib.hu](http://www.cib.hu) és a [www.cibalap.hu](http://www.cibalap.hu) oldalon.

Budapest, 2018. április 23.

## 1. számú melléklet

## CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja

## Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2016	2017
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 88.013</b>	<b>- 187.150</b>
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	340.356	- 33.237
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	-6	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	- 501.000	- 113.678
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	39.848	- 22.824
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	30.559	- 17.968
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	2.230	557
<b>II.</b>	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1.731.209</b>	<b>- 1.155.779</b>
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	- 1.262.155
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1.607.919	0
19	19. Kapott hozamok +	123.290	106.376
<b>III.</b>	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 2.023.085</b>	<b>1.559.349</b>
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	1.921.815	3.427.603
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 3.167.169	- 1.967.423
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 777.731	99.169
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>- 379.889</b>	<b>216.420</b>

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

## 2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja, 1111-84			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	7.301.510.921		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,5554		
	Darabszám:	4.694.237.165		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-35.659.329	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-35.659.329	100,00%
Alapkezelői díj			-3.110.996	8,72%
Felügyeleti díj			-464.559	1,30%
Forgalmazói díj			-23.752.754	66,61%
Könyvelési díj			-150.704	0,42%
Könyvvizsgálói díj			-1.105.274	3,10%
Különadó			-929.118	2,61%
Letétkezelői díj			-2.787.355	7,82%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-3.358.569	9,42%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			7.337.170.250	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			613.456.361	8,36%
II/2. Egyéb követelés (összes)			24.847.379	0,34%
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			6.698.866.510	91,30%
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)			6.698.866.510	91,30%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	6.698.866.510	91,30%
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	2.200	38.864.264	0,53%
DB X-Trackers MSCI World ETF	EUR	11.100	168.306.465	2,29%
ISHARES MSCI CANADA ETF	USD	26.058	199.901.987	2,72%
ISHARES MSCI Denmark ETF	USD	850	14.869.289	0,20%
ISHARES MSCI EMU ETF	USD	63.688	715.064.128	9,75%
ISHARES MSCI JAPAN	USD	35.774	554.893.469	7,56%
ISHARES MSCI PACIFIC	USD	19.960	246.937.056	3,37%
ISHARES MSCI Sweden ETF	USD	4.000	35.095.992	0,48%
ISHARES MSCI SWITZERLAND	USD	24.538	225.965.917	3,08%
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	USD	39.106	362.549.082	4,94%
ISHARES MSCI World ETF	USD	1.700	38.767.871	0,53%
ISHARES RUSSEL 1000 ETF	USD	28.640	1.101.587.199	15,01%
ISHARES S&P 500 ETF	USD	15.870	1.104.294.224	15,05%
LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	1.000	40.138.319	0,55%
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	15.333	1.059.030.457	14,43%
VANGUARD EUROPEAN VIPERS	USD	8.873	135.838.558	1,85%
Vanguard S&P 500 ETF	USD	10.345	656.762.233	8,95%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			0	0,00%
II/6.1. Határidős			0	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0	0,00%
II/6.2. Opció			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opció (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			7.337.170.250	100,00%

## 3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2016	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,87%	0,40%
Saját tőke / Összes forrás	99,08%	99,55%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	8,55%	1,00%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	67,38%	30,64%
Pénzeszköz / Saját tőke	7,32%	8,39%

## 4. számú melléklet

Az Alap portfoliójában szereplő értékpapírok adatai 2017.12.31-én:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerz. érték	Bruttó piaci érték	Egyéb értékkülönbőzet
<b>Befektetési jegyek</b>					
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	2.200	34.310	38.864	4.554
DB X-Trackers MSCI World ETF	EUR	11.100	153.929	168.307	14.378
ISHARES MSCI CANADA ETF	USD	26.058	177.758	199.902	22.144
ISHARES MSCI Denmark ETF	USD	850	13.395	14.870	1.475
ISHARES MSCI EMU ETF	USD	63.688	634.567	715.064	80.497
ISHARES MSCI JAPAN	USD	35.774	449.023	554.894	105.871
ISHARES MSCI PACIFIC	USD	19.960	228.624	246.937	18.313
ISHARES MSCI Sweden ETF	USD	4.000	32.994	35.096	2.102
ISHARES MSCI SWITZERLAND	USD	24.538	203.134	225.966	22.832
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	USD	39.106	354.673	362.549	7.876
ISHARES MSCI World ETF	USD	1.700	34.302	38.768	4.466
ISHARES RUSSEL 1000 ETF	USD	28.640	843.620	1.101.587	257.967
ISHARES S&P 500 ETF	USD	15.870	918.771	1.104.294	185.523
LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	1.000	37.922	40.138	2.216
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	15.333	869.627	1.059.030	189.403
VANGUARD EUROPEAN VIPERS	USD	8.873	130.477	135.839	5.362
Vanguard S&P 500 ETF	USD	10.345	546.745	656.762	110.017
<b>Értékpapírok összesen</b>			<b>5.663.871</b>	<b>6.698.867</b>	<b>1.034.996</b>

## 4. számú melléklet (folytatás)

Az Alap portfoliójában szereplő értékpapírok adatai 2016.12.31-én:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerz. érték	Bruttó piaci érték	Egyéb értékkülönbőzet
<b>Befektetési jegyek</b>					
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	2.200	34.310	35.279	969
DB X-Trackers MSCI World ETF	EUR	2.500	31.957	35.285	3.328
ISHARES MSCI CANADA ETF	USD	26.951	178.062	206.984	28.922
ISHARES MSCI Denmark ETF	USD	850	13.395	12.729	- 666
ISHARES MSCI EMU ETF	USD	40.028	373.130	406.751	33.621
ISHARES MSCI JAPAN	USD	29.307	356.297	420.547	64.250
ISHARES MSCI PACIFIC	USD	19.187	214.797	222.978	8.181
ISHARES MSCI Sweden ETF	USD	4.000	32.994	33.751	757
ISHARES MSCI SWITZERLAND	USD	22.428	179.084	194.049	14.965
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	USD	34.309	312.495	309.239	- 3.256
ISHARES MSCI World ETF	USD	1.700	34.302	36.487	2.185
ISHARES RUSSEL 1000 ETF	USD	23.034	641.626	841.954	200.328
ISHARES S&P 500 ETF	USD	10.650	571.709	703.724	132.015
LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	1.000	37.922	37.640	- 282
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	13.920	694.986	913.827	218.841
VANGUARD EUROPEAN VIPERS	USD	6.867	100.264	96.684	- 3.580
Vanguard S&P 500 ETF	USD	9.235	480.708	556.847	76.139
<b>Értékpapírok összesen</b>			<b>4.288.038</b>	<b>5.064.755</b>	<b>776.717</b>



# **CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapja**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2017.12.31**

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

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

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

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

**Az Alap likviditási kockázatai**

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

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek 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 piacokon kereskedett eszközök árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát.

Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

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

→ Befektetési kockázat

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

→ Passzív befektetések kockázata

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

→ Likviditási kockázat

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

→ Árazási kockázat

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

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusából, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet.

Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

Amennyiben az Alap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparág, szektor, eszközosztály vagy ország követésére koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érintik az Alap befektetési stratégiája által reprezentált iparágat, gazdasági szektort, eszközosztályt vagy országot.

→ Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata

A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen Saját tőkéjüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, magasabb hozam elérésére. Azonban az Alap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül, nagyobb arányában tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció alacsony szintje hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek az Alap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.

→ Adókockázat

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

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

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitétség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétkötési megbízásait teljesítő, vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős részét kitevő bankbetétek az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megkötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diversifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiából, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diversifikált 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 megvalósítása, a devizakockázatok csökkentése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatónál, így többek között az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap hozamának kifizetése az Alapkezelő a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi. A kockázatfedezeti célból megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat.

**Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok**

A Befektetési jegyek forgalmazását illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbtv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

**Az Alap megszűnésének kockázata**

Az Alapot az Alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget.

**Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok**

→ Makrogazdasági kockázatok

Az Alapkezelő tevékenységi köre kizárólag az alap- illetve portfólió-kezelésre korlátozódik, és bevételei kizárólag ebből a tevékenységből származnak, ezért a Kezelési szabályzat IV. fejezet, 26. pontjában leírt kockázati tényezők az Alapkezelőre nézve is fennállnak.

→ Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak az Alap eredményességére is.

→ Személyi feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfólió-kezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

### III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az alap 23 fejlett európai, amerikai és ázsiai ország legnagyobb tőzsdei vállalatának részvényeibe fektet, különös hangsúlyt helyezve az egyes országok és a különböző gazdasági ágazatok közötti kockázatmegosztásra. Az alap vagyonának részvénykitettsége 90%-os célarányt követ. A fennmaradó részt állampapírok és bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az alap által követett referenciahozamot 90% MSCI World index + 10% ZMAX index alkotja. Az alappal kedvező tranzakciós költségek mellett hatékony portfólióhoz juthat a fejlett részvénytőzsi piacokra fókuszálva. Az alap optimális megoldást jelent az egyes tőzsdei társaságok egyedi értékpapír-kockázatainak megosztására, mert a sokféle vállalat részvényeinek megvásárlásával az egyes vállalatok teljesítményét egy átlagos részvénytőzsi teljesítménnyé alakítja. Ezzel a módszerrel kivédhető a vállalatok teljesítményének szélsőséges ingadozásából eredő kockázat. Az alap hangsúlyozottan nem rövid időtávra ajánlott termék. Általános tapasztalat, hogy míg rövidtávon az egyes részvények árfolyama jelentősen ingadozhat, sőt átmenetileg akár veszteséget is mutathat, hosszú távon a részvénybefektetések az állampapír-piaci hozamokat meghaladó teljesítményt nyújthatnak. Az alap vagyonát nem forintban kibocsátott külföldi értékpapírokba is befektetheti, így az alap hozamát a devizaárfolyam-nyereség illetve -veszteség is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának csökkentésére az alapkezelőnek - devizaügyletek kötésével - a mindenkor piaci várakozások szerint lehetősége van.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-elfogadó, számottevő szintű hozamvárakozással és legalább 5 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának jelentékeny ingadozása jellemző.

#### **Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet**

A negyedik negyedév jelentősebb meglepetések nélküli tőkepiacot hozott, egyértelműen kedvezve a részvénytőzsi piacoknak. 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 kötvénytőzsi piacra hatott negatívan. Ha a kamatemelés közgazdasági tartalmát vizsgáljuk, akkor valóban nem megalapozatlan az a piaci optimizmus, amit a részvénytőzsi 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. Jelenleg ez a helyzet az USA-ban, a növekedés a negyedik negyedévben tovább nőhet és az infláció is megjelent. A FED normalizálja a kamatokat és egyelőre a piac bízik a monetáris hatóság fokozatos és körültekintő lépéseiben, vagyis nem tart elhibázott jegybanki politikától. Februárban hivatalba lép ugyan az új jegybankelnök Jerome Powell, de úgy tűnik, hogy a személyi változás a monetáris politikában nem hoz majd változást. A piaci szereplők így fókuszálhatnak a gazdaság teljesítményére, ahogy ez az év utolsó negyedévében is történt. A kép egyre biztatóbb, a növekedés töretlen volt globálisan minden régióban, és ez a trend várható 2018-ban is. Régiók szintjén a globális növekedés fő motorja az Európai Unió volt a negyedévben, folyamatok szintjén pedig a bővülő világkereskedelem. A gazdasági élénkülés emelte a nyersanyagpiaci termékek árát is. Magyarországon folytatódott az elmúlt negyedévekben megszokott gazdaság,- és monetáris politika.

Az MNB újabb nem konvencionális eszközök alkalmazásával tovább lazított, növelte a likviditást a magyar pénz-, és állampapírpiacra, ami a hozamgörbe hosszú felén is újabb hozamcsökkenést eredményezett. A magyar növekedési környezetet a biztató nemzetközi növekedési környezet tükrében célszerű értelmezni. Az USA-ban jelentkezik egy fiskális és adócsökkentésből eredő hatás az idei évben, ami összességében 0,5 százalékponttal is feljebb tornáztatja a kinti növekedést (a GS számítása szerint). Ehhez egy rendkívül erős, 2,5-3% körüli bérdinamika is társul, ami az eddigi szinteknél is jobban felpörgetheti a fogyasztást a tengerentúlon. Európában a helyzet ugyan visszafogottabb, a fiskális lazítás a nagy adósságszintek miatt nem valósulhat meg (például Olaszországban és Spanyolországban továbbra is restriktív marad a költségvetés), de ha általános gyorsulás nem is, a tavalyi jó növekedési adat (2,3% körül) idén megismétlődhet. Magyarországon 2017-ben 3,8% körüli gazdasági növekedésre lehet számítani. Ezt a növekedési ütemet tarthatja a magyar gazdaság 2018-ban is. Az elemzői konszenzus szerint ugyan csak 3,5% körüli ütem várható, mi azonban, az MNB várakozásaival egyetértve, ennél magasabb, 3,8-4% közötti bővülésre számítunk. Ezután az EU támogatási ciklus kufutásával minden elemző lassulást vár a 2019-es évben. Fő érveink az erős 2018-as hazai növekedés mellett:

- 1., a magas lehívási arány- és a megnövekedett EU-s előfinanszírozás miatt a következő időszakban a vállalati beruházások dinamikus bővülésére lehet számítani,
- 2., a lakossági beruházások emelkedését a kedvező jövedelmi (reálbérnövekedés) és hitelezési folyamatok segítik,
- 3., a költségvetési lazításra adódó lehetőségeket a kormány várakozásaink szerint ki fogja használni.

Összességében, a beruházások erőteljesen élénkülnek és a költségvetés keresletbővítő hatása is élénkíti a hazai gazdasági növekedést. A külső kereslet kedvező szintje mellett, az elmúlt évek magas hozzájárulása miatt, tehát elsősorban a bázishatás következtében, a nettó export kis mértékben lassíthatja a gazdasági növekedést. Mérsékelt inflációs folyamatokat várunk 2018-ra.

Az importált infláció szintje alacsony, az európai inflációs folyamatok nem adnak okot aggodalomra. A hazai infláció átlagát 2,5% környékére várjuk.

### **Részvénypiacok**

A 2017-es év összességében kedvező részvénypiaci hozamokkal jutalmazta a befektetőket. A fő bizonytalansági faktor a FED-től várt kamatemelések 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 ment, míg a francia CAC 9,3%-ot. A Brexit éreztette hatását, az angol FTSE Index 7,6%-al tudott csak feljebb kerülni a 2016-os záró értékhez képest, fontban számolva. A fejlődő piacok is kiemelkedő évet zártak, a globális fejlődő piacok teljesítményét mutató MSCI Emerging Markets Index 34%-ot emelkedett dollárban nézve, ami euróban számolva is 24% körül van.

A hazai BUX Index és a régiós CETOP Index is 23% körüli hozamot produkált a 2017-es évben. 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. Sok devizapiaci pozíció állt egyirányba, a portfólió átrendezések pénzáramlásai és egyéb tényezők a dollár gyengülését hozták. 2018-ra továbbra is tartjuk az álláspontunkat, miszerint a részvénypiaci hozamokat a monetáris szigorítás és az ismét erőre kapó részvénypiaci eredménynövekedés eredője fogja meghatározni. Míg a 2016-os év rendkívül politikai esemény vezérelt volt, a 2017-es év már nem. Ez nem azt jelenti, hogy nem bővelkedtünk politikai eseményekben, amik piacmeghatározók lehetnek volna, hanem azt, hogy a befektetők elkezdtek nem foglalkozni velük. Nem foglalkoznak Donald Trump személyével és az általa bementett hangzatos lózungokkal. Pedig volt pár ilyen az elmúlt évben, főképp, ha az észak-koreai rakéta kísérletek utáni reakciókra gondolunk. Noha az észak-koreai fenyegetést a piacok figyelmen kívül hagyják, mégsem lehet azokat a szőnyeg alá söpörni.

Két fontos kérdést vártak a piaci szereplők, az egyik a német választások, ahol bár Angela Merkel úgy tűnt, hogy folytathatja a kormányzást, de a kormányalakítás nehezebb, mint azt sokan gondolták. A másik Janet Yellen, FED elnök utódlása, ami sokáig foglalkoztatta a befektetőket. Több név is felmerült, arra is volt esély, hogy Yellen újra elnök lehet, de Donald Trumpot nem ilyen fából faragták. Szerencsére, a piacok szempontjából egy megfelelő jelölttel rukkolt elő Jerom Powell személyében. Nem várható a yelleni jegybankpolitika gyökeres változása, az elemzők 2018-ra is három 25 bázispontos emelést jósolnak. Az inflációs előrejelzés és a várt GDP növekedés összhangban van a szigorítás mértékével, az USA-ban továbbra is jól halad a kamatok normalizációja. A piac 2017 nyarán már kiárta a kamatemelést, de a jegybanki kommunikáció ráerősített a szigorításra, így ismét nagy lett a valószínűsége egy decemberi 25 bázispontos emelésnek. Ez meg is történt, a piacok nem reagáltak érdemben, hiszen benne volt a várakozásokban. Ezzel 2017-ben háromszor 25 bázispontos szigorítást lépett meg a FED, párosítva a nyáron bejelentett jegybanki mérleg zsugorítással. Havonta összesen 10 milliárd USD-vel csökkenti a jegybanki állampapírok és jelzálogpapírok újrabefektetését, amely összeget negyedévente 10 milliárd USD-vel megemeli. Így összesen egy év távlatában már havi 50 milliárd USD-vel csökken az újrabefektetés mértéke. Van honnan faragni, a jegybank mérlege ugyanis 4500 milliárd USD-re hízott az elmúlt évek alatt, míg a válság előtt 1000 milliárd USD alatt volt az értékpapírok állománya. Hogy mi a kívánatos szint, azt a FED nem árulta el. Célozgatásokból 2500 milliárd USD körvonalazódik, amit 4-5 év alatt lehet elérni. A FED tehát egy bejelentett tapering pályán halad, a piacokat ez nem éri meglepetésként. Az ECB is kénytelen kifuttatni a mennyiségi lazítást, erre több korlát elérése miatt is szükség van. Az ECB mennyiségét tekintve 60 milliárd euróra csökkentette a havi eszközvásárlási programot áprilistól, de időben kitolták azt 2017 végéig. A Monetáris Unió már nem a deflációs félelmekkel kell, hogy megküzdjön, lesz infláció és a GDP növekedés mértéke is 1,5% körül várható. Ilyen körülmények között az ECB-nek is a szigorítást kell majd előtérbe helyeznie, de a 2017-es évet még szépen zárták a részvénypiacok. Bár a FED elindult a szigorítás útján, a kamatkörnyezet még mindig alacsonynak tekinthető az USA-ban. A befektetők visszaárazták a kamatemelést 2017 nyarán, de továbbra is a részvényeket preferálják, melyek így folyamatosan a túlértékelt tartományban kereskednek. Kitartunk véleményünk mellett, miszerint a magas értékeltséghez a jó makró helyzet, a továbbra is alacsony hozamkörnyezet és a visszatérő EPS növekedés járulnak hozzá. Biztosnak tűnik, hogy a hozamkörnyezet emelkedni fog, de a FED világos kommunikációval igyekszik a sokkokat elkerülni és úgy feljebb menedzselni a hozamgörbét, hogy az ne okozzon megrázkódtatást. A 2016 harmadik negyedévéig, másfél éven keresztül tartó profitrecesszió véget ért és 2017-ben már jelentős EPS növekedést figyelhettünk meg az USA-ban és Európában is. A 2017-es év negyedik negyedéves gyorsjelentései még előttünk vannak, de úgy tűnik, hogy 10%-os eredménynövekedés lesz az USA-ban és az Európai Unióban is. Hasonlóan jó eredmények várhatóak a következő két évre, 10%-ot meghaladó növekedési ütemet prognosztizálnak az elemzők 2018-ra és 2019-re is.

A részvénypiaci hozamokat a jó eredménynövekedés és a hozamkörnyezet emelkedéséből fakadó értékeltség (P/E) zsugorodás eredője fogja meghatározni. Egy kiszámítható monetáris környezetben ez a kockázatmentes hozamot jóval meghaladó számokat eredményezhet a részvényeknél. Már évek óta jellemzően 2 szektor van az eredménynövekedés vizsgálatának fókuszában, ezek a pénzügyi szektor és az olajipar. A rendkívül alacsony hozamkörnyezet a bankok marzsait is zsugorította, amennyiben elindulnak a hozamok felfelé, a pénzügyi szektor eredményei javulhatnak. Az olajiparnál, ami az USA részvénypiacán az 5 negyedéven át tartó profitrecesszió fő okozója volt, szintén vannak pozitív fejlemények. Az olajár emelkedett, már tartósan a 60 dollár/hordó ártartományban kereskedik a fekete arany, melyhez az észak-koreai feszültség, és a kurd függetlenségi törekvések is hozzájárultak. Az OPEC kitermelés csökkentésnek egyre kevesebb árfelhajtó ereje van, de úgy tűnik az iparági marginok jók és az olajcégek nagyobb profitabilitással tudnak működni a jelenlegi környezetben. 2015-ben a világ egyik legjobban teljesítő részvényindexe a hazai BUX Index volt, közel 44%-os teljesítménnyel és ez a trend nem tört meg 2016-ban sem, amikor 33,8%-ot teljesített a hazai index. A hazai papírok továbbra is a befektetők kedvencei, 23%-os hozamot produkált a hazai index 2017-ben.



Már korábban is hangsúlyoztuk, hogy a dinamikus eredménybővülés, amit a hazai részvények az elmúlt két évben produkáltak, nem fenntartható. A hazai részvények eljutottak oda, hogy hasonlóan a fejlett piacokhoz az eredménynövekedés mentén tudnak majd emelkedni. Fontos hangsúlyozni, hogy a hazai piac, a régiós társaihoz hasonlóan mérsékelt prémiummal kereskedik. Az elemzői becslések, a magyar piacot tekintve inkább 2019-re várnak jelentősebb eredménynövekedést. A korábban 2018-ra várt növekedés jó része 2017-ben megvalósult, de biztosra ezt a negyedéves gyorsjelentések után vehetjük. A 2018-as év egyelőre stagnáló eredményeket mutat, de jó néhány vállalati hír még tarkíthatja az évet. A hazai piac kiemelkedő teljesítménye, ami az elmúlt években jellemző volt, nem fenntartható, de van még potenciál a hazai cégekben.

#### 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
2010/12/31	1.842.073.703 HUF	1,0950
2011/12/30	1.412.979.629 HUF	1,0274
2012/12/28	1.094.736.293 HUF	1,1592
2013/12/30	3.609.296.303 HUF	1,4471
2014/12/30	6.036.097.367 HUF	1,5014
2015/12/30	7.070.058.634 HUF	1,5789
2016/12/30	5.427.119.007 HUF	1,6731
2017/01/31	5.594.796.556 HUF	1,6898
2017/02/28	5.598.550.499 HUF	1,7289
2017/03/31	5.860.680.127 HUF	1,7332
2017/04/28	5.973.047.848 HUF	1,7370
2017/05/31	6.040.131.654 HUF	1,7084
2017/06/30	6.052.697.547 HUF	1,6866
2017/07/31	5.980.571.069 HUF	1,6541
2017/08/31	5.874.004.036 HUF	1,6402
2017/09/29	6.129.489.400 HUF	1,7082
2017/10/31	6.258.147.999 HUF	1,7585
2017/11/30	6.084.139.165 HUF	1,7656
2017/12/29	5.928.861.091 HUF	1,7488

#### 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 Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja
<b>Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek*</b>	
forint	0-20%
deviza	0-20%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	
forint	0-20%
deviza	0-20%
<b>Átruházható értékpapírok</b>	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézet, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
részvények	0-20%
belföldi	0-20%
külföldi	0-20%
kollektív befektetési értékpapírok	80-100%
<b>Származtatott ügyletek**</b>	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100% - +200%
tőzsdei határidős ügyletek	-100% - +200%

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

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

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

Budapest, 2018. április 23.

Budapest, 2018. április 23.

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