

# **CIB Indexkövető Részvény Alap**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2017.12.31**

CIB INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY ALAP  
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>2.878.749</b>	<b>7.217.535</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>333.450</b>	<b>321.600</b>
1. Követelések	326.565	311.225
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	6.885	10.375
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>2.433.626</b>	<b>6.621.158</b>
1. Értékpapírok	2.127.088	6.097.677
2. Értékpapírok értékkülönözete	306.538	523.481
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	306.538	523.481
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>111.673</b>	<b>274.777</b>
1. Pénzeszközök	111.673	274.777
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>113</b>	<b>110</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	113	110
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>2.878.862</b>	<b>7.217.645</b>

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>2.858.947</b>	<b>7.119.183</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1.430.210</b>	<b>3.080.301</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	27.964.003	32.132.036
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 26.533.793	- 29.051.735
<b>II. Tőkeváltozás</b>	<b>1.428.737</b>	<b>4.038.882</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	441.677	2.419.309
2. Értékelési különbözet tartaléka	313.423	533.856
3. Előző évek eredménye	352.583	673.637
4. Üzleti évi eredménye	321.054	412.080
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>18.148</b>	<b>94.677</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>18.148</b>	<b>94.677</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>1.767</b>	<b>3.785</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>2.878.862</b>	<b>7.217.645</b>

Budapest, 2018. április 23.

CIB INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY ALAP  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<b>379.268</b>	<b>556.367</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<b>9.267</b>	<b>17.922</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	<b>48.065</b>	<b>123.993</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<b>882</b>	<b>2.372</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>321.054</b>	<b>412.080</b>

Budapest, 2018. április 23.

# **CIB Indexkövető Részvény Alap**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2017.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

Az Alap teljes neve:	CIB Indexkövető Részvény Alap
PSZÁF engedély száma:	110.217-1/2004.
PSZÁF engedély kelte:	2004. augusztus 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, Montevideó 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 Indexkövető Részvény Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

## II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

### 1.1 Eszközök

#### 1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

#### 1.1.2. Forgóeszközök

##### 1.1.2.1. Követelések

Ezen a mérlegsoron mutatja ki az Alap a mérleg fordulónapján kölcsönadott értékpapír állományát.

A kölcsönadott értékpapír állomány szerződés szerinti értéken kerül be a követelések közé, és mérleg fordulónapon aktuális piaci árra kerül ártértékelésre. A piaci érték meghatározásakor a tárgyat képező értékpapír piaci árát kell alapul venni.

A kölcsönadott értékpapírok fordulónapi állományát az alábbi táblázat ismerteti:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Névérték	Szerződés szerinti érték (Bekerülési érték)	Piaci érték	Érték-különbség
OTP	3.000	311.225	321.600	10.375
<b>Összesen</b>	<b>3.000</b>	<b>311.225</b>	<b>321.600</b>	<b>10.375</b>

A kölcsönadott értékpapírok 2016.12.31-i állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Névérték	Szerződés szerinti érték (Bekerülési érték)	Piaci érték	Érték-különbség
OTP	3.600	295.710	302.400	6.690
RICHTER	500	30.855	31.050	195
<b>Összesen</b>	<b>4.100</b>	<b>326.565</b>	<b>333.450</b>	<b>6.885</b>

Az Alap mind a saját tulajdonú kölcsönbe adott értékpapír állományát, mind a kölcsönbe adás során óvadékként kapott értékpapírokat mérleg alatt nyilvántartja.

Az Alap óvadékként kapott értékpapír állományát névértéken az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	2016.12.31	2017.12.31
MÁK 2018/D	-	61.210
MÁK 2019/C	380.250	-
MÁK 2019/D	-	312.130
<b>Összesen</b>	<b>380.250</b>	<b>373.340</b>

**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 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.

Részvények esetében az Alap T. napon tulajdonában lévő tőzsdén forgalmazott részvényeket a T. tőzsdenapi záróárfolyamon kell számításba venni. Abban az esetben, ha a tőzsdén az adott értékpapírra a kérdéses napon nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó üzletkötési nap záróárfolyamát kell figyelembe venni az értékelés során.

A részvény ügyletek esetén felszámított bizományosi jutalék nem része az értékpapír beszerzési árának.

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Értékelési különböt
ÁLLAMI NYOMDA NYRT ÚJ	HUF	1.036	8.311	14.118	5.807
APPENNIN HOLDING	HUF	20	13.885	14.380	495
CIG PANNÓNIA NYRT	HUF	2.059	32.289	25.117	- 7.172
ÉMÁSZ	HUF	2.000	4.558	4.664	106
FHB RT. ÚJ	HUF	2.031	10.661	15.048	4.387
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	160	25.835	29.000	3.165
KONZUM Nyrt.	HUF	163	22.026	22.321	295
MAGYAR TELEKOM	HUF	110.359	526.047	505.445	- 20.602
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	87.341	1.785.046	2.099.665	314.619
OPIMUS GROUP Nyrt.	HUF	2.572	69.468	72.027	2.559
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	20.782	2.114.963	2.227.841	112.878
PANNERGY NYRT.	HUF	218	8.960	7.307	- 1.653
RÁBA RT.	HUF	3.500	4.585	4.316	- 269
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	22.719	1.428.897	1.540.328	111.431
Waberers International Zrt.	HUF	2.635	37.770	35.394	- 2.376
ZWACK UNICUM RT.	HUF	250	4.376	4.187	- 189
<b>Összesen</b>		<b>257.845</b>	<b>6.097.677</b>	<b>6.621.158</b>	<b>523.481</b>

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Értékelési különbözlet
ÁLLAMI NYOMDA NYRT ÚJ	HUF	1.036	8.311	12.024	3.713
CIG PANNÓNIA NYRT	HUF	2.059	32.289	11.117	- 21.172
ÉMÁSZ	HUF	2.000	4.558	4.566	8
MAGYAR TELEKOM	HUF	60.159	280.673	299.593	18.920
MOL RT. TÖRZS	HUF	36.478	574.393	752.724	178.331
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	8.210	644.413	689.648	45.235
PANNERGY NYRT.	HUF	218	8.960	4.879	- 4.081
RÁBA RT.	HUF	3.500	4.585	4.088	- 497
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	10.336	557.820	641.847	84.027
ZWACK UNICUM	HUF	250	4.376	4.275	- 101
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	60	6.710	8.865	2.155
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>124.306</b>	<b>2.127.088</b>	<b>2.433.626</b>	<b>306.538</b>

#### 1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 274.777 ezer Ft (2016. december 31-én 111.673 ezer Ft).

#### 1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én 110 ezer Ft értékpapír kölcsönzési díjra képzett aktív időbeli elhatárolást mutat ki. (2016. december 31-én 113 ezer Ft)

#### 1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap mérleg fordulónapján nyitott határidős ügylettel nem rendelkezik.

Az Alap sem a tárgyévben, sem az előző évben nem számolt el opciós, illetve swap ügyletet.



**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 mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 1 Ft.

Az Alap 2004. augusztus 30-án kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 500.000.000 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

<b>Időszak</b>	<b>Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke</b>	<b>Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke</b>	<b>Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből</b>	<b>Tőkenövek- mény értékelési különbözethől</b>	<b>Tőkenövek- mény eredményből</b>
<b>Nyitó</b>	<b>27.964.003</b>	<b>- 26.533.793</b>	<b>441.677</b>	<b>313.423</b>	<b>673.637</b>
Növekedés	4.168.033	-	1.977.632	220.433	-
Csökkenés	-	- 2.517.942	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	412.080
<b>Záró</b>	<b>32.132.036</b>	<b>- 29.051.735</b>	<b>2.419.309</b>	<b>533.856</b>	<b>1.085.717</b>

**1.2.2. Céltartalékok**

Az Alap sem a tárgyévben, sem a előző évben nem képzett céltartalékokot.

**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**

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 31.311 ezer Ft (2016. december 31-én 5.867 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból 6.275 ezer Ft (2016. december 31-én 12.281 ezer Ft), értékpapír vétel ügyletből 57 091 ezer Ft.

**1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

Az Alap fordulónapon 3.785 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásból (2016. december 31-én 1.767 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 realizált árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. Az értékpapír kölcsön ügyleteket a 215/2000. számú kormányrendelet előírása szerint számolja el az Alap, kölcsönbeadáskor az értékpapírt a halasztott fizetéssel történő eladás szabályai szerint vezeti ki a könyveiből.

A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Értékpapírok után kapott osztalékok	36.799	100.515
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	102.018	100.026
Értékpapír kölcsönügyletből elszámolt pénzügyi bevétel	238.580	347.038
Kapott kamatjellegű bevételek	220	-
Futures ügyletek nyeresége	-	6.245
Értékpapír kölcsönzési díj	1.651	2.543
<b>Összesen</b>	<b>379.268</b>	<b>556.367</b>

**2. Pénzügyi műveletek ráfordításai**

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	4.471	2.272
Értékpapír kölcsönügyletből elszámolt pénzügyi ráfordítás	4.743	15.644
Kamatjellegű ráfordítás	53	6
<b>Összesen</b>	<b>9.267</b>	<b>17.922</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:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2016	2017
Értékpapír ügyletek költsége	2.829	6.718
Határidős megbízások költsége	-	12
Alapkezelői díj	38.906	67.858
Forgalmazói díj	-	36.306
Felügyeleti díj	440	1.184
Könyvvizsgálati díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	914	914
Letétkezelői és Keler díj	3.758	9.871
Bankköltség, transzferdíj	107	19
<b>Összesen</b>	<b>48.065</b>	<b>123.993</b>

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap 2017. évben 2.372 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2016-ban 882 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 óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

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

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 400.000 ezer Ft értékben (2016. december 31-én 150.000 ezer Ft).

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

Az Alap mérleg alatt tartja nyilván a saját portfóliójában lévő értékpapírok névértékét.

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 3.033 ezer Ft-tal - a 2017.12.31-re vonatkozó költségek, és kamatok 873 ezer Ft összegével, illetve a 2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás 2.160 ezer Ft értékével - tér el a beszámolóban szereplő 7.119.183 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 Indexkövető Részvény Alap

## Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2016	2017
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 302.445</b>	<b>- 23.693</b>
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	284.034	311.565
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	- 331.384	- 429.148
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	- 270.030	15.340
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	13.827	76.529
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 103	3
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	1.211	2.018
<b>II.</b>	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 583.391</b>	<b>- 3.440.926</b>
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	- 620.411	- 3.541.441
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	37.020	100.515
<b>III.</b>	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>989.071</b>	<b>3.627.723</b>
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	2.418.682	4.168.033
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 1.868.843	- 2.517.942
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	439.232	1.977.632
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>103.235</b>	<b>163.104</b>

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

## 2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Indexkövető Részvény Alap, 1111-136			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	7.122.215.600		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	2,3115		
	Darabszám:	3.081.235.295		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-114.037.755	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-114.037.755	100,00%
Alapkezelői díj			-3.367.419	2,95%
Felügyeleti díj			-403.637	0,35%
Forgalmazói díj			-25.047.319	21,96%
Könyvelési díj			-263.901	0,23%
Könyvvizsgálói díj			-1.105.276	0,97%
Különadó			-807.280	0,71%
Letétkezelői díj			-3.229.116	2,83%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-79.813.807	69,99%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			7.236.253.355	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			274.778.336	3,80%
II/2. Egyéb követelés (összes)			18.717.039	0,26%
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			6.942.757.980	95,94%
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%

## 2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.3. Részvények	Devizanem	Névérték	6.942.757.980	95,94%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)		258051880	6.942.757.980	95,94%
ÁLLAMI NYOMDA NYRT ÚJ	HUF	1036350	14.117.625	0,20%
APPENNIN HOLDING	HUF	20000	14.380.000	0,20%
CIG PANNÓNIA NYRT	HUF	2058760	25.116.872	0,35%
ÉMÁSZ	HUF	2000000	4.664.000	0,06%
FHB RT. ÚJ	HUF	2030800	15.048.228	0,21%
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	160	29.000.000	0,40%
KONZUM Nyrt.	HUF	162500	22.321.000	0,31%
MAGYAR TELEKOM	HUF	110359200	505.445.136	6,98%
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	87340500	2.099.665.620	29,02%
OPIMUS GROUP Nyrt.	HUF	2572375	72.026.500	1,00%
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	20782100	2.227.841.120	30,79%
OTP BANK RT. ÚJ (kölsönadott értékpapír)	HUF	3000000	321.600.000	4,44%
PANNERGY NYRT.	HUF	217800	7.307.190	0,10%
RÁBA RT.	HUF	3500000	4.315.500	0,06%
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	22718700	1.540.327.860	21,29%
Waberers International Zrt.	HUF	2635	35.393.829	0,49%
ZWACK UNICUM RT.	HUF	250000	4.187.500	0,06%
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%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
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. Tőzsdéi opció (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			7.236.253.355	100,00%

## 3. számú melléklet

<b>Pénzügyi mutatók</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,63%	1,31%
Saját tőke / Összes forrás	99,31%	98,64%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	11,23%	5,79%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	84,65%	74,07%
Pénzeszköz / Saját tőke	3,91%	3,86%



# **CIB Indexkövető Részvény Alap**

**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 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 saját belátása szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést.

**→ Passzív befektetések kockázata**

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

**→ Likviditási kockázat**

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

**→ Árazási kockázat**

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

**→ Kötvénypiaci kockázat**

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja.

Így az Alap 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.

→ 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.

→ Diverszifikáció alacsony szintjének kockázata

A befektetési alapok jellemzően a diverszifikáció hatékony eszközei, hiszen Saját tőkéjüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diverszifikáció 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 diverszifikáció 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.

→ Adókövetés kockázata

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, 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 betételkötései 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. 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.

→ Részvénytársasági kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénytársaság(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetési 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, fizetési képtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvények 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 kizárólag a befektetési stratégia megvalósításának részeként a BUX index kosarának leképezése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott részvényindex termékek. 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 BUX index kosarának leképezése céljából megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat.

**Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok**

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

**Az Alap megszűnésének kockázata**

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

**Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok**

→ Makrogazdasági kockázatok

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

→ Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

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

→ Személyi feltételekből eredő kockázat

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

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

Az alap a BUX index kosarában szereplő, legsikeresebb hazai tőzsdei vállalatok részvényeibe fektet, követve a BUX index összetételének mindenkori súlyarányait. Az alap célja nem pusztán a BUX index mindenkori teljesítményének leképezése, hanem annak felülmúlása, mivel az alapkezelőnek a piaci várakozásai szerint módjában áll az indexben szereplő egyes értékpapírok súlyarányaitól +/-5%-kal eltérni.

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

#### Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

A negyedik negyedév jelentősebb meglepetések nélküli tőkepiacot hozott, egyértelműen kedvezve a részvénypiacoknak. A szeptember eleji FED ülés nyilvánvalóvá tette a kamatemelés és a szigorítás folytatását az USA-ban, amit a piac hamar elfogadott és alapvetően csak a kötvénypiacra hatott negatívan. Ha a kamatemelés közgazdasági tartalmát vizsgáljuk, akkor valóban nem megalapozatlan az a piaci optimizmus, amit a részvénypiacok mutattak a negyedévben. Kamatemelésre, vagyis némi fékre a monetáris hatóságtól ugyanis akkor szorul egy adott gazdaság, amikor valóban van növekedés és ez már a fogyasztói árakban is látszik. Ez viszont - az infláció egy szintjéig - pozitív és egészséges folyamatot tükröz, miközben a szigorítástól sem félni kell, hanem úgy tekinteni rá, mint ami a GDP növekedését nem, csak a gazdaság esetleges túlhevülését akadályozza meg. 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 adósság szintek 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 kifizésével 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 megrázkódítás 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 lehettek volna, hanem azt, hogy a befektetők elkezdtek nem foglalkozni velük. Nem foglalkoznak Donald Trump személyével és az általa bemondott 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 kiárazta 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	1,888,065,355 HUF	1.5523
2011/12/30	1,426,410,004 HUF	1.2059
2012/12/28	1,249,468,368 HUF	1.2631
2013/12/30	1,126,264,515 HUF	1.2611
2014/12/30	1,497,622,348 HUF	1.1053
2015/12/30	1,353,266,159 HUF	1.5375
2016/12/30	2,855,213,752 HUF	1.9991
2017/01/31	3,378,886,642 HUF	2.0240
2017/02/28	3,579,157,755 HUF	1.9907
2017/03/31	3,823,026,615 HUF	1.9542
2017/04/28	4,031,677,592 HUF	2.0313
2017/05/31	4,045,178,072 HUF	2.1215
2017/06/30	4,309,345,878 HUF	2.1431
2017/07/31	4,664,335,981 HUF	2.1692
2017/08/31	5,073,032,150 HUF	2.3003
2017/09/29	5,649,361,990 HUF	2.2478
2017/10/31	6,253,614,038 HUF	2.3582
2017/11/30	6,696,399,887 HUF	2.2768
2017/12/29	7,122,215,600 HUF	2.3115

**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 Indexkövető Részvény Alap
<b>Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*</b>	
forint	0-100%
deviza	
<b>Pénzügyi eszközök</b>	
forint	0-100%
deviza	
<b>Atruházható értékpapírok</b>	
állampapírok	0-100%
forint	0-100%
deviza	
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	
forint	
deviza	
részvények	0-100%
belföldi	0-100%
külföldi	0-100%
kollektív befektetési értékpapírok	
<b>Értékpapír-kölcsön ügyletek</b>	
<b>Származtatott ügyletek**</b>	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	
tőzsdéi 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 során 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 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, befektetési 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..

Budapest, 2018. április 23.

Budapest, 2018. április 23.

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