

CIB Indexkövető Részvény Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2018.12.31

CIB INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	7.217.535	6.243.774
I. KÖVETELÉSEK	321.600	338.700
1. Követelések	311.225	344.650
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	10.375	- 5.950
II. ÉRTÉKPAPÍROK	6.621.158	5.833.798
1. Értékpapírok	6.097.677	6.369.438
2. Értékpapírok értékkülönözete	523.481	- 535.640
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	523.481	- 535.640
III. PÉNZESZKÖZÖK	274.777	71.276
1. Pénzeszközök	274.777	71.276
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	110	61
1. Aktív időbeli elhatárolás	110	61
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	7.217.645	6.243.835

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
E. SAJÁT TŐKE	7.119.183	6.200.932
I. Induló tőke	3.080.301	2.758.703
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	32.132.036	34.522.957
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 29.051.735	- 31.764.254
II. Tőkeváltozás	4.038.882	3.442.229
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	2.419.309	1.915.782
2. Értékelési különbözet tartaléka	533.856	- 541.590
3. Előző évek eredménye	673.637	1.085.717
4. Üzleti évi eredménye	412.080	982.320
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	94.677	41.417
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	94.677	41.417
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	3.785	1.486
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	7.217.645	6.243.835

Budapest, 2019. április 18.

CIB INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	556.367	1.331.490
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	17.922	182.497
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	123.993	163.219
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	2.372	3.454
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	412.080	982.320

Budapest, 2019. április 18.

CIB Indexkövető Részvény Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2018.12.31

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:	2018. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2019. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. 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 átértékelésre. A piaci érték meghatározásakor a tárgyat képező értékpapír piaci árát kell alapul venni.

A kölcsönadott értékpapírok 2018.12.31-i állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Névérték	Szerződés szerinti érték (Bekerülési érték)	Piaci érték	Érték-különbözlet
OTP	3.000	344.650	338.700	-5.950
Összesen	3.000	344.650	338.700	- 5.950

A kölcsönadott értékpapírok 2017.12.31-i állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Névérték	Szerződés szerinti érték (Bekerülési érték)	Piaci érték	Érték-különbözlet
OTP	3.000	311.225	321.600	10.375
Összesen	3.000	311.225	321.600	10.375

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	2017.12.31	2018.12.31
D190522	-	413.660
MÁK 2018/D	61.210	-
MÁK 2019/D	312.130	-
Összesen	373.340	413.660

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 2018.12.31-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	2.212	24.931	29.235	4.304
APPENNIN HOLDING	HUF	37	26.463	15.482	- 10.981
CIG PANNÓNIA NYRT	HUF	2.674	38.402	27.444	- 10.958
ÉMÁSZ	HUF	2.000	4.558	5.000	442
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	160	25.835	27.920	2.085
KONZUM Nyrt.	HUF	541	66.319	53.435	- 12.884
MAGYAR TELEKOM	HUF	84.645	404.164	372.438	- 31.726
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	76.182	2.301.273	1.875.912	- 425.361
OPIMUS GROUP Nyrt.	HUF	6.692	170.909	131.154	- 39.755
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	18.072	1.866.158	2.040.283	174.125
PANNERGY NYRT.	HUF	218	8.960	8.255	- 705
RÁBA RT.	HUF	3.500	4.585	4.340	- 245
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	22.320	1.378.450	1.211.998	- 166.452
Takarék Jelzálogbank Nyrt.	HUF	2.031	10.662	13.586	2.924
Waberers International Zrt.	HUF	2.635	37.769	17.316	- 20.453
Értékpapír szabad összesen		223.919	6.369.438	5.833.798	- 535.640
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	3.000	344.650	338.700	- 5.950
Értékpapír kölcsönadott összesen		3.000	344.650	338.700	- 5.950

Az Alap 2017.12.31-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	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
Összesen		257.845	6.097.677	6.621.158	523.481

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 71.276 ezer Ft (2017. december 31-én 274.777 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2018. december 31-én 61 ezer Ft értékpapír kölcsönzési díjra képzett aktív időbeli elhatárolást mutat ki. (2017. december 31-én 110 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 indulótőkéből és a tőkenövekményből.

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlite 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

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbségéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	32.132.036	- 29.051.735	2.419.309	533.856	1.085.717
Növekedés	2.390.921	-	-	-	-
Csökkenés	-	- 2.712.519	-503.527	-1.075.446	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	982.320
Záró	34.522.957	- 31.764.254	1.915.782	- 541.590	2.068.037

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem a tárgyévben, sem a előző 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

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 31.832 ezer Ft (2017. december 31-én 31.311 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból 9.585 ezer Ft (2017. december 31-én 6.275 ezer Ft), értékpapír vétel ügyletből nem számolt el kötelezettséget (2017. december 31-én 57.091 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap fordulónapon 1.486 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásból (2017. december 31-én 3.785 ezer Ft).

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

2018. 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	
	2017	2018
Értékpapírok után kapott osztalékok	100.515	190.890
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	100.026	927.063
Értékpapír kölcsönügyletből elszámolt pénzügyi bevétel	347.038	209.870
Kapott kamatjellegű bevételek	-	744
Futures ügyletek nyeresége	6.245	-
Értékpapír kölcsönzési díj	2.543	2.923
Összesen	556.367	1.331.490

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017	2018
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	2.272	58.424
Értékpapír kölcsönügyletből elszámolt pénzügyi ráfordítás	15.644	124.030
Kamatjellegű ráfordítás	6	43
Összesen	17.922	182.497

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	
	2017	2018
Értékpapír ügyletek költsége	6.718	-
Tőzsdei megbízás költsége		5.503
Határidős megbízások költsége	12	-
Alapkezelői díj	67.858	42.531
Forgalmazói díj	36.306	108.923
Felügyeleti díj	1.184	1.727
Könyvvizsgálati díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	914	522
Letétkezelői és Keler díj	9.871	2.875
Bankköltség, transzferdíj	19	27
Összesen	123.993	163.219

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2018. évben 3.454 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2017. évben 2.372 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 2018. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2018. 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 670.000 ezer Ft értékben (2017. december 31-én 400.000 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 2018. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2018.12.28-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 2.980 ezer Ft-tal - a 2018.12.31-re vonatkozó költségek, és kamatok 1.134 ezer Ft összegével, illetve a 2018.12.31-i befektetési jegy forgalmazás 1.846 ezer Ft értékével - tér el a beszámolóban szereplő 6.200.932 ezer Ft összegű saját tőkétől.

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

Budapest, 2019. április 18.

1. számú melléklet

CIB Indexkövető Részvény Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2017	2018
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-23.693	-252.728
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	311.565	790.686
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	-429.148	-954.479
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	15.340	-33.425
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	76.529	-53.260
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	3	49
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	2.018	-2.299
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-3.440.926	874.352
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	-.541.441	0
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	682.718
19	19. Kapott hozamok +	100.515	191.634
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	3.627.723	-825.125
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	4.168.033	2.390.921
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2.517.942	-2.712.519
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	1.977.632	-503.527
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	163.104	-203.501

* 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):	2018.12.28		
	Saját tőke:	6 203 941 931,00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	2,2482		
	Darabszám:	2 759 523 860		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-46 042 398	100%
I/1. Hitelállomány (összes)	Hitelező	Futamidő	14 868	0,03%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)		365	-46.057.266	99,97%
Alapkezelői díj			-3 026 209	6,57%
Felügyeleti díj			--428 123	0,93%
Forgalmazói díj			-26 517 823	57,56%
Könyvelési díj			-126 368	0,27%
Könyvvizsgálói díj			-546 604	1,86%
Különadó			--856 249	0,71%
Letétkezelői díj			-684 995	1,49%
Sikerdíj			0	0%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-13 870 895	30,11%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0%
II. Eszközök			6 249 984 329	100%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			71 293 243	1,14%
II/2. Egyéb követelés (összes)			6 193 102	0,10%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0	0%
II/4. Értékpapírok			6 172 497 984	98,76%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.3. Részvények			6 172 497 984	98,76%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	6 172 497 984	98,76%
ÁLLAMI NYOMDA NYRT ÚJ	HUF	2212350	29 234 625	0,47%
APPENNIN HOLDING	HUF	36600	15 481 800	0,47%
CIG PANNÓNIA NYRT	HUF	2674200	27 443 978	0,44%
ÉMÁSZ	HUF	2000000	5 000 000	0,08%
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	160	27 920 000	0,45%
KONZUM Nyrt.	HUF	540837.50	53 434 745	0,85%
MAGYAR TELEKOM	HUF	84645000	372 438 000	5,96%
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	76182250	1 875 911 724	30,01%
OPIMUS GROUP Nyrt.	HUF	6691550	131 154 380	2,10%
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	3000000	338 700 000	5,42%
PANNERGY NYRT.	HUF	217800	8 254 620	0,13%
RÁBA RT.	HUF	3500000	4 340 000	0,07%
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	22320400	1 211 997 720	19,39%
Waberers International Zrt.	HUF	2635	17 316 700	0,28%
Takarék Jelzálogbank Nyrt.	HUF	2030800	13 586 052	0,22%
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	18071600	2 040 283 640	32,64%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)	Devizanem	Névérték	45 236 700	0,72%
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	160	27 920 000	0,45%
Waberers International Zrt.	HUF	2635	17 316 700	0,28%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0	0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0	0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0%
II/6. Származékos ügyletek			0	0%
II/6.1. Határidős			0	0%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0%
II/6.1.2. Forward (összes)			0	0%
II/6.2. Opciók			0	0%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0%
Eszközök összesen:			6.249.984.329	100%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2017	2018
Összes kötelezettség / Összes eszköz	1,31%	0,66%
Saját tőke / Összes forrás	98,64%	99,31%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	5,79%	15,84%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	74,07%	73,78%
Pénzeszköz / Saját tőke	3,86%	1,15%

CIB Indexkövető Részvény Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2018.12.31

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)

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

A technikai fejlődés, a globális verseny és a fejlődő szabályozói keretrendszer olyan környezetet teremt, amely új követelményeket és kihívásokat támaszt az értékteremtés és a kockázatkezelés megvalósításáért együttesen felelős pénzügyi intézményekkel szemben. A bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege a kockázatok hatékony és aktív kezelését igényli. Következésképpen, az Alapkezelő számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert alakítson ki, amely a felső vezetés felügyelete és ellenőrzése alatt a kockázatokat hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi. Az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok szerint kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során az alábbiakban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve végzi el kezelésüket. Az Alapkezelő által alkalmazott mindenkori javadalmazási politika és gyakorlat összhangban áll az Alapkezelő által folytatott hatékony és eredményes kockázatkezeléssel. Az Alapkezelő a kockázatkezelési feladatokat ellátó területet funkcionálisan és hierarchikusan is elkülöníti az Alapkezelő minden más szervezeti egységétől. Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységével kapcsolatos feladatok végrehajtásában az Eurizon Capital szakmai támogatást nyújt a cégcsoportra érvényes egységes irányelvek érvényesítése érdekében. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alaphoz kapcsolódó kockázatok kezelése megfeleljen az Alapban mindenkor kezelt vagyon méretének, portfólió-összetételének, befektetési stratégiájának, kockázat / nyereség profiljának, és az Alap portfóliójában található, 2015/2365 EU rendeletben meghatározott értékpapír-kölcsön ügyletekhez, valamint azokhoz nyújtott fedezetekhez és biztosítékokhoz kapcsolódó kockázati szinteknek. Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, az Alap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja, valamint az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek és azokhoz nyújtott fedezetek, biztosítékok szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat, a fedezetekre és biztosítékokra vonatkozó diverzifikációs és korrelációs szabályokat hoz létre és alkalmaz. A fedezeti, biztosítéki célt szolgáló pénzügyi eszközök szempontjából releváns piaci, likviditási, partnerkockázatok mindenkori szintje határozza meg a diverzifikációs és korrelációs kockázatmegosztás mértékét. Amennyiben a fedezeti, biztosítéki célt szolgáló pénzügyi eszközök típusa, pénzneme, futamideje, földrajzi, iparági besorolása egymástól eltérő, ebben az esetben az Alapkezelő az egyedi eszközök kockázatainak kezelésében korrelációs kapcsolatot vizsgál, illetve diverzifikációs eszközöket alkalmaz.

Folyószámla, lekötött bankbetét, pénzügyi eszköz, valamint állampapír típusú eszköz által nyújtott fedezet és biztosíték esetében a kockázati jellemzőik alapján diverzifikációs és korrelációs szabályok alkalmazása nem indokolt, amelytől az Alapkezelő eltérhet, amennyiben megítélése szerint az említett eszközök kockázati jellemzőiben kedvezőtlen irányú változás várható. A piaci kockázatkezelési politika magába foglalja a kamatkockázattal kapcsolatos irányelveket. Az Alap az árak, árfolyamok mozgásából származó kockázatoknak, azaz a piaci kockázatokkal szemben kitettséggel rendelkezik, így a piaci árfolyamok változása kihat az Alap teljesítményére valamint egyúttal az Alapkezelő jövedelmezőségének alakulására is. A likviditási kockázat kezelése egyszerre jelenti az eszköz oldali likviditás és a forrás oldali likviditás kezelését. A működési kockázatkezelési irányelvek definiálják az ebbe a kockázattípusba sorolandó eseményeket és az Alapkezelő által viselt, ilyen jellegű kockázatok mérésének módszereit. A partnerkockázat annak a kockázata, hogy az Alapkezelő (az általa kezelt befektetési alapok és egyéb portfóliók) partnere nem tudja, vagy nem hajlandó kötelezettségeit teljesíteni, ezáltal az Alapot, az Alapkezelőt veszteség érheti, ami szállítási és nem teljesítési kockázatból származhat. A partnerkockázatok számításának alapját az Alapkezelő 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereinek tőkemegfelelési mutatója, nemzetközi hitelminősítő intézetek által adott kockázati besorolása, pénzügyi mutatói (ROE, ROA, P&L), a helyi piacon betöltött szerepe, piaci részesedése, valamint székhelye képezi. A partnerkockázatok minősítése során az ENSZ, EU, USA, Intesa Sanpaolo csoport és CIB Bank Zrt. mindenkor hatályos szankciós és tiltó listáján szereplő országokban (többek között, tiltott off-shore országok, központok) található székhely kizárólagos kritériumot jelent. Amennyiben a partnerkockázatok kezelése során nemzetközi hitelminősítő intézetek által adott kockázati besorolás nem jelent minősítési kritériumot, ebben az esetben a hitelminősítési besorolás nem jelent releváns kockázati tényezőt. Az Alapkezelő ezen különböző jelentősebb kockázattípusokra vonatkozó szabályzatai a Alapkezelő vezérigazgatójának jóváhagyásával lépnek hatályba. A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében az Alapkezelő kockázatkezelési területe az Eurizon Capital cégcsoporttal együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kísérése és ellenőrzése érdekében szükséges intézkedésekről.

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 ABA likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a Kbftv. 6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat

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 egy adott időhorizonton 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 Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időhorizontokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot pedig a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. 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 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 korlátok 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 nehezebb lehet az Alap portfóliójában lévő eszközök értékesítése.

→ 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 az Alap portfóliójában található eszközök árfolyamára.

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetéseit között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

Amennyiben az Alap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparág, szektor, eszközosztály vagy ország követésére koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának 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 optimálistól eltérő 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 arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció optimálistól eltérő 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 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei 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 kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betételekötései 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. Az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős részét kitevő bankbetétek az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megkötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgel megfizetése az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált 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 ciklusaiból, 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 (vesztéses működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., így annak kockázata, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ 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 szolgáltatóval, így többek között az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap megfelelő hozamalakulása az Alapkezelő a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei 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 Alapkezelő olyan kockázatkezelési eljárásokat alkalmaz, melyek bármikor lehetővé teszik a származtatott ügyletekben lévő pozíciók kockázatának, azoknak az Alap teljes kockázatához való hozzájárulásának, valamint a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek értékének pontos, független nyomon követését és mérését.

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 Alap megszüntetése az Alapkezelő vagy a Felügyelet döntése értelmében kötelező, amennyiben:

- a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- az Alap Nettó eszközértéke negatívvá vált,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta,
- Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a Befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

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

Célkitűzések és befektetési politika

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 jellemző kockázat-hozam profil

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

Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

A Lehman csőd után 2010-től meginduló gazdasági növekedés egészen 2017-ig a potenciális szintje alatt maradt, ami indokolta a FED laza monetáris politikáját is. 2018-ban ez a növekedés már elérte/meghaladta a potenciális szintjét. 2018 legfőbb piacmozgatói egyértelműen a növekedés és a monetáris szigorítás szembenállása, a brexit, az olasz költségvetés helyzete, a török egyensúlytalanság, az orosz szankciók hatásai, a USA és Kína között kibontakozó és a gazdasági mutatókra is hatást gyakorló kereskedelmi háború voltak. A FED a korábban bejelentett ütemtervének megfelelően folytatta a szigorítást és négyszer is kamatot emelt 2018-ban, így az irányadó rátát jelenleg a 2,25%-2,50%-os sáv jelenti. A makrogazdasági adatok év végén már nem mutattak olyan erős fellendülést, mint azt korábban várták az elemzők, lejjebb kerültek a növekedési előrejelzések. A részvénytőkepiaci decemberi nagy esése is közrejátszott a mostani lazább FED politikában. A mi régióinkban a Cseh Jegybank járt az élen, 125 bázispontot emelve az alapkamaton 2018-ban, de a Román Jegybank is három emelést hajtott végre, 2,5%-ra emelve az irányadó rátát. Az MNB az EKB oldalvívén evezve nem változtatott a laza monetáris politikát preferáló hozzáállásán, de már átalakította eszköztárát felkészülve a hozamgörbe normalizálására. Magyarországon nem volt jelentős ország vagy régió specifikus esemény, a magyar eszközök árfolyamalakulását főként a nemzetközi környezet befolyásolta. Hazánkban és a kelet-közép európai régióban kimagaslóan jó volt a 2018-as növekedési ütem, 4,8 százalékkal nőtt a hazai gazdaság. A belső kereslet erős volt, amit a lakossági fogyasztás és beruházások magas szintje jelez. A fogyasztás bővüléséhez a korábban felhalmozott magas pénzügyi vagyon, illetve a lakásárindex ütemes növekedéséből adódó reál nettó vagyon hatás is nagy mértékben hozzájárult. Az S&P500 Index dollárban 6,2%-ot esett idén, annak ellenére, hogy az év során többször is történelmi csúcspontokat láthattunk, így P/E hányadosa a már drágának számító 17-es szorzóról 15-re esett az év végére, ami megfelel a hosszabb távú átlagos visszatekintő értékeltetésnek. A DAX Index 18%-ot esett, az angol FTSE 12%-ot, az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Stoxx50 Index pedig 13%-ot. Az MSCI Europe Index 12-es P/E rátája a hosszabb távú átlag alatt volt 9%-al, de diszkontot mutatott az összes vezető európai tőzsdéindex is. Számos európai kockázati tényező volt, ami miatt alacsonyabb értékeltetéssel kereskedtek az indexek, mint az USA-ban, mint például az olasz kormány és az EU huzavonája a költségvetési hiány körül, az egyre feszültebb német politikai helyzet, a Brexittel kapcsolatos bizonytalanság. A török infláció, a líra árfolyam és a nem elégséges török fiskális/monetáris reakciók is az európai részvénytőkepiaci kockázatokat növelték. Az ipari termelési adatok mind Franciaország, mind Németország esetében kiábrándítóak voltak. A fejlődő piacok sem szerepeltek jól, a globális feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM Index 16%-ot veszített értékéből, a hazai BUX Index 0,6%-kal ér kevesebbet, míg a CETOP Index 3,2%-kal került lejjebb 2018 során. A forint 8,5%-ot gyengült az USD-vel és 3,5%-ot az euróval szemben, ami a forintban számolt részvénytőkepiaci teljesítményeket javította. A BUX Index P/E rátája 9,2 volt év végén, ami enyhén marad csak el a hosszabb távú átlagtól.

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 mindenkori 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
2017/12/29	7 122 215 600 HUF	2,3115
2018/01/31	6 794 087 544 HUF	2,3558
2018/02/28	6 672 973 665 HUF	2,2308
2018/03/29	6 762 342 887 HUF	2,1779
2018/04/27	6 960 760 494 HUF	2,2286
2018/05/31	6 771 122 125 HUF	2,0556
2018/06/29	7 027 628 077 HUF	2,0956
2018/07/31	6 974 051 781 HUF	2,0691
2018/08/31	7 247 778 392 HUF	2,1520
2018/09/28	7 415 579 107 HUF	2,1461
2018/10/31	7 129 910 035 HUF	2,1401
2018/11/30	6 992 212 841 HUF	2,3104
2018/12/28	6 203 912 195 HUF	2,2482

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2018. 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.) Korm. rendeletben 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
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-100%
deviza	
Pénzügyi eszközök	
forint	0-100%
deviza	
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-100%
forint	0-100%
deviza	
hitelintézet, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	
forint	
deviza	
részvények	0-100%
belföldi	0-100%
külföldi	0-100%
kollektív befektetési értékpapírok	
Értékpapír-kölcsön ügyletek	
Származtatott ügyletek**	
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 jelenthet az Alap portfóliójában található bármely átruházható értékpapír kölcsönbe adása, illetve vétele keretében az értékpapír tulajdonjogának olyan átruházását, 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 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei 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, 2019. április 18.

Budapest, 2019. április 18.

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