

CIB Közép-európai Részvény Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2017.12.31

adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	1.173.304	3.113.415
I. KÖVETELÉSEK	595	20.584
1. Követelések	595	20.584
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	1.117.074	2.638.073
1. Értékpapírok	1.154.602	2.380.302
2. Értékpapírok értékkülönözete	- 37.528	257.771
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	- 37.528	257.771
III. PÉNZESZKÖZÖK	55.635	454.758
1. Pénzeszközök	55.647	454.782
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 12	- 24
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	1.173.304	3.113.415

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
E. SAJÁT TŐKE	1.169.601	3.020.068
I. Induló tőke	591.681	1.798.628
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14.777.154	16.654.517
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 14.185.473	- 14.855.889
II. Tőkeváltozás	577.920	1.221.440
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	637.309	1.004.889
2. Értékelési különbözet tartaléka	- 37.539	257.588
3. Előző évek eredménye	- 35.770	- 21.850
4. Üzleti évi eredménye	13.920	- 19.187
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	2.570	91.405
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2.570	91.246
Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	159
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.133	1.942
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	1.173.304	3.113.415

CIB KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	81.546	76.294
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	34.610	47.059
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	32.447	47.473
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	569	949
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	13.920	- 19.187

Budapest, 2018. április 23.

CIB Közép-európai Részvény Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2017.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Közép–európai Részvény Alap
PSZÁF engedély száma:	110. 097 / 98.
PSZÁF engedély kelte:	1998. április 22.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2017. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2018. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u. 2/c. Concorde Értékpapír Ügynökség Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421
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 Közép-európai Részvény Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

A Magyar Nemzeti Bank 2017/06/30-án kelt H-KE-III-435/2017. számú határozatával engedélyezett tájékoztató és kezelési szabályzat módosítás értelmében a CIB Közép-európai Részvény Alapra új befektetési jegy sorozat (HUF-I: HU0000716915) került kibocsátására. A CIB Közép-európai Részvény Alap befektetési jegy sorozatai (HUF-A: HU0000702600 illetve HUF-I: HU0000716915) az alábbi jellemzőkben térnek el egymástól: a Kezelési szabályzat 1.8 pontja szerinti lehetséges Befektetők köre, a Kezelési szabályzat 36.1 pontja szerinti az Alapokat terhelő Alapkezelő részére fizetendő díj, a Kezelési szabályzat 1.7 és 56. pontja szerinti Forgalmazók. A CIB Közép-európai Részvény Alap, mint befektetési termék minden további termék-jellemzői, meghirdetett befektetési politikája, befektetési jegyeinek árfolyam-ingadozása, a befektetéshez javasolt elvárt hozam, kockázatvállalási hajlandóság és képesség, az ajánlott befektetési időtáv, a hozamalakulását befolyásoló tényezők stb. változatlanul maradtak.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 20.584 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból származó követelése áll fenn (2016. december 31-én 595 ezer Ft esedékességből eredően).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap tőzsdei ügyletek során megvásárolt illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján (T napon) veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból.

Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket illetve tartozásokat bruttó módon, az egyéb követelések illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben az Alap.

Az értékpapír állomány bontását a 4. számú mellékletben részletezzük.

A portfolióban szereplő értékpapírok piaci értéken kerülnek kimutatásra a mérlegben.

A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönbözet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Részvények esetében az Alap tulajdonában lévő tőzsdén forgalmazott részvényeket a mérleg fordulónapi 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 záró árfolyamát kell figyelembe venni az értékelés során.

A tőzsdére nem bevezetett részvényeket az Alap valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett utolsó ár alapján értékeli, amennyiben ez az árfolyam-információ nem áll rendelkezésre, akkor bekerülési átlagárfolyamon kell értékelnit az adott értékpapírt.

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

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	9.426	45.616	43.171	- 2.445
MOL RT. TÖRZS	HUF	8.655	180.918	208.055	27.137
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	2.444	185.785	261.986	76.201
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.702	97.857	115.396	17.539
Waberers International Zrt.	HUF	2.380	34.635	31.967	- 2.668
Hazai részvények összesen	HUF	24.607	544.811	660.575	115.764
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
Alior Bank SA	PLN	53.500	27.364	31.623	4.259
Banca Transilvania	RON	576.289	82.781	81.714	- 1.067
BANK PEKAO	PLN	17.238	187.825	165.973	- 21.852
BRD Société Générale	RON	39.500	33.111	33.921	810
CEZ AS	CZK	22.409	128.565	134.959	6.394
DIGI Communications NV	RON	4.500	11.622	11.383	- 239
Electrica SA	RON	50.000	4.192	3.761	- 431
ERSTE BANK STK	EUR	24.756	220.731	277.208	56.477
Fondul Proprietatea SA	RON	1.156.921	68.523	66.542	- 1.981
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000	18.816	15.821	- 2.995
JSW	PLN	3.250	18.946	23.263	4.317
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	135.430	111.411	111.970	559
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1.132.500	123.525	125.695	2.170
KRKA	EUR	1.480	28.245	26.393	- 1.852
Moneta Money Bank	CZK	58.650	55.003	58.621	3.618
OMV Petrom	RON	107.500	18.572	20.467	1.895
PGNIG	PLN	181.000	77.029	84.647	7.618
PKN ORLEN	PLN	31.349	154.524	197.650	43.126
PKO BANK	PLN	73.607	195.563	242.495	46.932
PZU	PLN	5.441	176.628	170.554	- 6.074
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	16.000	27.904	33.338	5.434
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	6.900	21.278	23.142	1.864
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	4.550	43.333	36.358	- 6.975
Nemzetközi részvények összesen			1.835.491	1.977.498	142.007
Értékpapírok összesen			2.380.302	2.638.073	257.771

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	2.826	10.910	14.075	3.165
MOL TÖRZS	HUF	2.950	41.156	60.873	19.717
OTP BANK	HUF	1.259	66.912	105.714	38.802
RICHTER GEDEON	HUF	930	45.726	57.722	11.996
Hazai részvények összesen	HUF	7.965	164.704	238.384	73.680
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
Alior Bank SA	PLN	21.000	11.382	7.999	- 3.383
Banca Transilvania	RON	300.000	49.623	49.033	- 590
BANK PEKAO	PLN	8.752	109.701	77.390	- 32.311
BRD Société Générale	RON	12.000	9.381	9.770	389
CEZ AS	CZK	9.071	58.018	44.895	- 13.123
Electrica SA	RON	50.000	4.192	4.509	317
ERSTE BANK STK	EUR	12.752	87.232	110.357	23.125
Fondul Proprietatea SA	RON	196.350	11.425	10.697	- 728
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000	18.816	15.990	- 2.826
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	104.160	91.102	67.709	- 23.393
KOMERCNI BANKA AS	CZK	549.000	57.325	55.923	- 1.402
KRKA	EUR	1.480	28.245	24.350	- 3.895
Moneta Money Bank	CZK	12.154	10.848	11.583	735
OMV Petrom	RON	112.500	18.402	20.122	1.720
PGE	PLN	51.975	68.567	38.177	- 30.390
PGNIG	PLN	81.000	30.576	32.055	1.479
PKN ORLEN	PLN	18.054	58.350	86.597	28.247
PKO BANK	PLN	40.381	101.451	79.872	- 21.579
PZU	PLN	3.400	104.931	79.367	- 25.564
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	13.000	21.572	22.273	701
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	3.000	8.414.	8.970	556
UNIPETROL HOLDING	CZK	2.827	4.246	5.980	1.734
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	2.275	26.099	15.072	- 11.027
Nemzetközi részvények összesen			989.898	878.690	- 111.208
Értékpapírok összesen			1.154.602	1.117.074	- 37.528

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámlák fordulónapi MNB árfolyamra átértékelt egyenlege 454.758 ezer Ft (2016. december 31-én 55.635 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem képzett.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap sem a tárgyévben, sem az előző évben nem számolt el határidős, 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 és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcíme 1 Ft.

Az Alap 1998. április 22-én kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 608.931 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbségéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	14.777.154	- 14.185.473	637.309	- 37.539	- 21.850
Növekedés	1.877.363	-	367.580	295.127	-
Csökkenés	-	- 670.416	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 19.187
Záró	16.654.517	- 14.855.889	1.004.889	257.588	- 41.037

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Nyitó	Értékesítés	Visszaváltás	Záró
"A" sorozat	591.681	952.066	- 670.416	873.331
"I" sorozat	-	925.297	-	925.297
Összesen	591.681	1.877.363	- 670.416	1.798.628

1.2.2. Céltartalékok

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

1.2.3 Kötelezettségek**1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

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

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásokból eredően 9.480 ezer Ft (2016. december 31-én 2.570 ezer Ft), értékpapír vételből eredően 81.766 ezer Ft. Az alap devizában fennálló kötelezettségeinek fordulónapi MNB árfolyamra történő átértékelésekor 159 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el.

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 1.942 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (2016. december 31-én 1.133 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 árfolyamveszteség 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 kamatbevétele	35.685	50.348
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	43.948	21.409
Folyószámla kamat	657	1
Deviza árfolyamnyereség	1.256	4.536
Összesen	81.546	76.294

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2016	2017
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	32.604	42.553
Deviza árfolyamveszteség	2.006	4.506
Összesen	34.610	47.059

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:

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2016	2017
Értékpapír ügylet jutaléka	1.008	2.158
Alapkezelői díj	25.053	26.446
Forgalmazói díj	-	9.704
Felügyeleti díj	285	473
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	2.278	3.783
Keler díj	147	191
Nemzetközi értékpapír elszámolások díjai	1.935	3.068
Bankköltség	18	17
Hitel rendelkezésre tartási díj	90	-
Összesen	32.447	47.473

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2017. évben 949 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2016-ban 569 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.

Mérleg alatt, 0. Nyilvántartási számlák számlaosztályban tartja nyilván az Alap a saját portfóliójában lévő értékpapírokat névértéken.

Mérleg alatti tételként kerül kimutatásra a határidős nyitott pozíciók értéke kötési áron mindaddig, míg az ügylet lezárásra nem kerül.

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

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

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

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 250.000 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 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 - 6.569 ezer Ft-tal – a 2017.12.30, 12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok 264 ezer Ft összegével, illetve a 2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás - 6.833 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 3.020.068 ezer Ft összegű saját tőkéjétől.

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

Budapest, 2018. április 23.

számú melléklet

CIB Közép-európai Részvény Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2016	2017
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 30.459	35.110
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 22.422	- 55.529
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	- 11.344	21.144
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	3.164	- 19.990
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-434	88.676
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	577	809
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 9.661	- 1.210.502
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	- 46.003	- 1.246.844
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	36.342	36.342
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	- 35.845	1.574.527
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	279.042	1.877.363
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 293.870	- 670.416
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 21.017	367.580
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	- 75.965	399.135

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza az értékpapírok értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Közép-európai Részvény Alap, 1111-60			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	3.013.499.139		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,6781		
	Darabszám:	1.795.768.942		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-157.304.296	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-157.304.296	100,00%
Alapkezelői díj			-1.086.741	0,69%
Felügyeleti díj			-173.326	0,11%
Forgalmazói díj			-6.909.050	4,39%
Könyvelési díj			-150.704	0,10%
Könyvvizsgálói díj			-1.105.273	0,70%
Különadó			-346.650	0,22%
Letétkezelői díj			-1.386.590	0,88%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-146.145.962	92,91%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			3.170.803.435	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			454.758.752	14,34%
II/2. Egyéb követelés (összes)			77.972.236	2,46%
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			2.638.072.447	83,20%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.3. Részvények			2.638.072.447	83,20%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	660.573.740	20,835
MAGYAR TELEKOM	HUF	9.426.000	43.171.080	1,36%
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	8.654.500	208.054.180	6,56%
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	2.443.900	261.986.080	8,26%
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.702.000	115.395.600	3,64%
Waberers International Zrt.	HUF	2.380	31.966.800	1,01%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes) – Tőzsdére bevezetett	Devizanem	Névérték	1.977.498.707	62.37%
Alior Bank SA	PLN	53.500	31.622.914	1.00%
Banca Transilvania	RON	576.289	81.714.380	2.58%
BANK PEKAO	PLN	17.238	165.973.066	5.23%
BRD Societ� Générale	RON	39.500	33.920.744	1.07%
CEZ AS	CZK	22.409	134.959.211	4.26%
DIGI Communications NV	RON	4.500	11.383.470	0.36%
Electrica SA	RON	50.000	3.761.205	0.12%
ERSTE BANK STK	EUR	24.756	277.207.902	8.74%
Fondul Proprietatea SA	RON	1.156.921	66.542.024	2.10%
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000	15.821.668	0.50%
JSW	PLN	3.250	23.262.442	0.73%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	135.430	111.969.732	3.53%
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1.132.500	125.695.609	3.96%
KRKA	EUR	1.480	26.392.914	0.83%
Moneta Money Bank	CZK	58.650	58.621.379	1.85%
OMV Petrom	RON	107.500	20.466.947	0.65%
PGNIG	PLN	181.000	84.646.732	2.67%
PKN ORLEN	PLN	31.348.75	197.650.107	6.23%
PKO BANK	PLN	73.607	242.494.471	7.65%
PZU	PLN	5.441	170.553.368	5.38%
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	16.000	33.338.256	1.05%
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	6.900	23.142.221	0.73%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	4.550	36.357.945	1.15%
II/4.3.3. T�zsd�n k�v�li (�sszes)			0	0,00%
II/4.4. Jelz�loglevelek (�sszes)			0	0,00%
II/4.4.1. T�zsd�re bevezetett (�sszes)			0	0,00%
II/4.4.2. T�zsd�n k�v�li (�sszes)			0	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (�sszes)			0	0,00%
II/4.5.1. T�zsd�re bevezetett (�sszes)			0	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (�sszes)			0	0,00%
II/4.6. K�rp�tlnsi jegy (�sszes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (�sszes)			0	0,00%
II/6. Származékos �gyletek			0	0,00%
II/6.1. Határidős			0	0,00%
II/6.1.1. Futures (�sszes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (�sszes)			0	0,00%
II/6.2. Opciós			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opciós (�sszes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (�sszes)			0	0,00%
Eszközök �sszesen:			3.170.803.435	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2016	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,22%	2,94%
Saját tőke / Összes forrás	99,68%	97,00%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	1,19%	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	17,07%	-
Pénzeszköz / Saját tőke	4,76%	15,06%

CIB Közép-európai Részvény Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2017.12.31

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

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

II. Az Alaphoz, mint befektetési termékekhez kapcsolódó kockázatok (az Alap kezelési 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 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 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 Kbftv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi piacokon kereskedett eszközök árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet az Alap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekben túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók azonnali 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 kötvény piac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetésekre képtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetésekre képtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvények árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetésekre képtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

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

→ Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata

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

→ Adókockázat

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

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

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő, vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetésekre képtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit.

Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős, részét kitevő bankbetétek az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megkötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból pénzüpi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetési 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 (veszteséges működés, fizetéképtelenné 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 a kamatláb-, illetve devizakockázatok csökkentése, a befektetési stratégiájában szereplő célok megvalósítása, a portfóliójában található részvények, azokból összeállított indexek kosarának leképezése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatónál, így többek között az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap hozamának kifizetése az Alapkezelő a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi. A kockázatfedezeti célból megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat.

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

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

Az Alap megszűnésének kockázata

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

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

→ Makrogazdasági kockázatok

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

→ Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihatnak 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 kiemelkedő jelentőségű közép-kelet-európai részvényekbe fektet, ezen belül is elsősorban cseh, lengyel és magyar értékpapírokat vásárol, melyek mellett további, a régió országainak, így többek között Ausztria, Szlovénia, Horvátország, Románia területén működő tőzsdei vállalatok, illetve Oroszországban és Törökországban jegyzett részvények is részét képezhetik az Alap befektetéseinek. Az EU fejlettebb országaihoz való felzárkózási folyamat előnyös hatásai hosszabb távon a régió vállalatainak kedvezőbb teljesítményében is megmutatkozhatnak. Az országok közötti megosztás az egyes országok gazdasági és politikai kockázatainak enyhítésére szolgál, elősegítve a kiegyensúlyozottabb teljesítményt. Az Alap vagyonának részvénykitettsége 90%-os célarányt követ. A fennmaradó részt állampapírok, vállalati és banki kötvények valamint bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az Alap által követett referenciahozamot 90% CETOP20 index + 10% ZMAX index alkotja. Az Alappal kedvező tranzakciós költségek mellett hatékony portfólióhoz juthat a közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéire fókuszálva. Az alap optimális megoldást jelent az egyes tőzsdei társaságok egyedi értékpapír-kockázatainak megosztására, mert a sokféle vállalat részvényeinek megvásárlásával az egyes vállalatok teljesítményét egy átlagos részvénytőzsdéi teljesítménnyé alakítja. Ezzel a módszerrel kivédhető a vállalatok teljesítményének szélsőséges ingadozásából eredő kockázat. Az Alap hangsúlyozottan nem rövid időtávra ajánlott termék. Általános tapasztalat, hogy míg rövidtávon az egyes részvények árfolyama jelentősen ingadozhat, sőt átmenetileg akár veszteséget is mutathat, hosszú távon a részvénybefektetések az állampapír-piaci hozamokat meghaladó teljesítményt nyújthatnak. Az Alap vagyonát nem forintban kibocsátott külföldi értékpapírokba is befektetheti, így az Alap hozamát a devizaárfolyam-nyereség illetve -veszteség is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának csökkentésére az Alapkezelőnek - devizaügyletek kötésével- a mindenkor piaci várakozások szerint lehetősége van.

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

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

A negyedik negyedév jelentősebb meglepetések nélküli tökepiacot hozott, egyértelműen kedvezve a részvénytőzsdéknak. 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 kötvénytőzsdére hatott negatívan.

Ha a kamatemelés közgazdasági tartalmát vizsgáljuk, akkor valóban nem megalapozatlan az a piaci optimizmus, amit a részvénytőzsdék 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 tornázhatja 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 kifizetésével minden elemző lassulást vár a 2019-es évben. Fő érveink az erős 2018-as hazai növekedés mellett:

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

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

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

Részvénypiacok

A 2017-es év összességében kedvező részvénypiaci hozamokkal jutalmazta a befektetőket. A fő bizonytalansági faktor a FED-től várt kamatemelések voltak, de a 3 emelés jól kommunikáltan, minden piaci megrázkódtatás nélkül ment végbe. A fejlett piacok szép hozamokat produkáltak, az amerikai S&P500 Index, a globális fejlett piacok mozgását mutató MSCI World Indexszel összhangban közel 20%-ot emelkedett dollárban számolva. Az európai piacok inkább 10% környékén zártak, a német DAX Index 12%-ot ment, míg a francia CAC 9,3%-ot.

A Brexit éreztette hatását, az angol FTSE Index 7,6%-al tudott csak feljebb kerülni a 2016-os záró értékhez képest, fontban számolva. A fejlődő piacok is kiemelkedő évet zártak, a globális fejlődő piacok teljesítményét mutató MSCI Emerging Markets Index 34%-ot emelkedett dollárban nézve, ami euróban számolva is 24% körül van. A hazai BUX Index és a régiós CETOP Index is 23% körüli hozamot produkált a 2017-es évben.

A remek dollárban számolt hozamok azonban erodálnának, 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 bementett hangzatos lózungokkal. Pedig volt pár ilyen az elmúlt évben, főképp, ha az észak-koreai rakéta kísérletek utáni reakciókra gondolunk. Noha az észak-koreai fenyegetést a piacok figyelmen kívül hagyják, mégsem lehet azokat a szőnyeg alá söpörni. Két fontos kérdést vártak a piaci szereplők, az egyik a német választások, ahol bár Angela Merkel úgy tűnt, hogy folytathatja a kormányzást, de a kormányalakítás nehezebb, mint azt sokan gondolták. A másik Janet Yellen, FED elnök utódlása, ami sokáig foglalkoztatta a befektetőket. Több név is felmerült, arra is volt esély, hogy Yellen újra elnök lehet, de Donald Trumpot nem ilyen fából faragták. Szerencsére, a piacok szempontjából egy megfelelő jelölttel rukkolt elő Jerom Powell személyében. Nem várható a yelleni jegybankpolitika gyökeres változása, az elemzők 2018-ra is három 25 bázispontos emelést jósolnak. Az inflációs előrejelzés és a várt GDP növekedés összhangban van a szigorítás mértékével, az USA-ban továbbra is jól halad a kamatok normalizációja. A piac 2017 nyarán már kiárta a kamatemelést, de a jegybanki kommunikáció ráerősített a szigorításra, így ismét nagy lett a valószínűsége egy decemberi 25 bázispontos emelésnek. Ez meg is történt, a piacok nem reagáltak érdemben, hiszen benne volt a várakozásokban. Ezzel 2017-ben háromszor 25 bázispontos szigorítást lépett meg a FED, párosítva a nyáron bejelentett jegybanki mérleg zsugorítással. Havonta összesen 10 milliárd USD-vel csökkenti a jegybanki állampapírok és jelzálogpapírok újrabefektetését, amely összeget negyedévente 10 milliárd USD-vel megemeli. Így összesen egy év távlatában már havi 50 milliárd USD-vel csökken az újrabefektetés mértéke. Van honnan faragni, a jegybank mérlege ugyanis 4500 milliárd USD-re hízott az elmúlt évek alatt, míg a válság előtt 1000 milliárd USD alatt volt az értékpapírok állománya. Hogy mi a kívánatos szint, azt a FED nem árulta el. Célozgatásból 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 kitölték azt 2017 végéig. A Monetáris Unió már nem a deflációs félelemekkel 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. Kitarunk 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 részvénytőzsdén 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 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
2010/12/31	1.433.660.399 HUF	2,1688
2011/12/30	1.200.773.974 HUF	1,8091
2012/12/28	1.394.537.469 HUF	2,1224
2013/12/30	1.234.418.916 HUF	2,0180
2014/12/30	1.191.528.329 HUF	1,9902
2015/12/30	1.158.991.761 HUF	1,9113
2016/12/30	1.169.083.916 HUF	1,9769
2017/01/31	1.208.720.298 HUF	2,0611
2017/02/28	1.352.786.762 HUF	2,1208
2017/03/31	1.346.966.511 HUF	2,1226
2017/04/28	1.513.286.384 HUF	2,2714
2017/05/31	1.687.986.293 HUF	2,2819
2017/06/30	1.744.391.251 HUF	2,2605
2017/07/31	1.808.364.755 HUF	2,2989
2017/08/31	1.861.113.745 HUF	2,3688
2017/09/29	1.615.389.411 HUF	2,3646
2017/10/31	1.770.642.175 HUF	2,4315
2017/11/30	1.913.854.353 HUF	2,3850
2017/12/29	2.080.608.075 HUF	2,3902

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 Közép-európai Részvény Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-100%
deviza	0-100%
Pénzügyi eszközök	
forint	0-100%
deviza	0-100%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, v állalati, egy éb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
részvények	0-100%
belföldi	0-100%
külföldi	0-100%
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
Értékpapír-kölcsön ügyletek	0-20%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100%+200%
tőzsdei határidős ügyletek	-100%+200%

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

** A származtatott ügyletek értéke az Alap folyamatos futamideje 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 hitelintézeti kötvények bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található 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.
- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok fektető nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2018. április 23.

Budapest, 2018. április 23.

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