

CIB Hozamvédett Betét Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2017.12.31

CIB HOZAMVÉDETT BETÉT ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	87.000.000	70.000.000
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	87.000.000	70.000.000
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	87.000.000	70.000.000
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	43.545.466	46.761.110
I. KÖVETELÉSEK	674.819	461.452
1. Követelések	674.819	461.452
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	320.275	-
1. Értékpapírok	303.458	-
2. Értékpapírok értékkülönbözete	16.817	-
a) kamatokból, osztalékból	17.207	-
b) egyéb	- 390	-
III. PÉNZESZKÖZÖK	42.550.372	46.299.658
1. Pénzeszközök	42.550.372	46.299.658
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	240.865	161.755
1. Aktív időbeli elhatárolás	240.865	161.755
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	130.786.331	116.922.865

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
E. SAJÁT TŐKE	130.609.420	116.751.449
I. Induló tőke	75.586.205	67.367.189
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.724.907.819	1.839.729.427
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1.649.321.614	- 1.772.362.238
II. Tőkeváltozás	55.023.215	49.384.260
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	26.734.050	20.765.476
2. Értékelési különbözet tartaléka	16.817	-
3. Előző évek eredménye	27.822.787	28.272.348
4. Üzleti évi eredménye	449.561	346.436
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	151.613	148.990
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	151.613	148.990
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	25.298	22.426
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	130.786.331	116.922.865

Budapest, 2018. április 23.

CIB HOZAMVÉDETT BETÉT ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	2.528.217	1.411.705
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	3.531	2.157
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	2.008.794	1.004.916
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	66.331	58.196
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	449.561	346.436

Budapest, 2018. április 23.

CIB Hozamvédett Betét Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2017.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Hozamvédett Betét Alap
PSZÁF engedély száma:	E-III/110.238-1 / 2005.
PSZÁF engedély kelte:	2005. február 24.
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. Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u. 2/c. 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 Hozamvédett Betét Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

2009. évben az alábbi beolvadások történtek az Alapba:

-2009.10.20. beolvadás határnapon a CIB Koktél 1 Alapok Alapja, a CIB Koktél 2 Alapok Alapja, illetve a CIB Koktél 3 Alapok Alapja olvadt be az Alapba.

-2009. október 22. beolvadás határnapon a CIB Profitmix 4 Tőkegarantált Származtatott Alap olvadt be az Alapba.

Az Alap neve 2014. április 3-án CIB Hozamgarantált Betét Alapról CIB Hozamvédett Betét Alapra változott.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

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

Az Alap hosszúlejáratú betétállományának tőkeösszege 2017. december 31-én 70 milliárd Ft (2016. december 31-én 87 milliárd Ft).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alap a mérleg fordulónapján 461.452 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követeléssel rendelkezett (2016. december 31-én 674.819 ezer Ft).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap 2017.12.31-én nem rendelkezik értékpapírokkal.

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

Értékpapír	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Egyéb értékkülönbözlet	Adatok ezer Ft-ban
					Értékkülönbözlet felhalmozott kamat
MÁK 2017/B	300.000	303.458	320.275	- 390	17.207
Magyar államkötvény összesen	300.000	303.458	320.275	- 390	17.207
Értékpapírok összesen	300.000	303.458	320.275	- 390	17.207

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 19.299.658 ezer Ft (2016. december 31-én 11.550.372 ezer Ft), az éven belül lejáró betétállomány tőkeösszege 27.000.000 ezer Ft (2016. december 31-én 31.000.000 ezer Ft). A mérlegfordulónapi egyenlegből az óvadékba adott betétállomány tőkeösszege 10.000.000 ezer Ft.

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én 161.755 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást mutat ki, melyet lekötött betétállományának időarányos kamatára képzett (2016. december 31-én 240.865 ezer Ft).

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap sem a tárgyévben, sem az előző évben nem számolt el határidős, opciós valamint 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 alapcíme 1 Ft.

Az Alap 2005. február 24-én 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	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	1.724.907.819	- 1.649.321.614	26.734.050	16.817	28.272.348
Növekedés	114.821.608	-	-	-	-
Csökkenés	-	- 123.040.624	- 5.968.574	- 16.817	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	346.436
Záró	1.839.729.427	- 1.772.362.238	20.765.476	-	28.618.784

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 nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettségekkel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 148.990 ezer Ft (2016. december 31-én 151.613 ezer Ft)

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 22.426 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásból (2016. december 31-én 25.298 ezer Ft).

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

2016. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan – kizárólag pénzügyi bevételei voltak. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2016	2017
Értékpapírok kamatbevétele	12.900	18.937
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	- 19.635	-
Folyószámla kamat	61.507	41
Betétek után kapott kamatok	2.473.445	1.392.727
Összesen	2.528.217	1.411.705

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak 2017. évben 2.157 ezer Ft pénzügyi ráfordítása merült fel értékpapír eladás árfolyamveszteségéből (2016-ban 3.531 ezer Ft).

3. Egyéb bevételek

Az Alap egyéb bevételt nem könyvelt.

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
Alapkezelői díj	1.867.702	713.094
Forgalmazói díj	-	168.201
Felügyeleti díj	33.170	29.097
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj, Keler díj	106.245	92.874
Bankköltség, transzferdíj	44	17
Összesen	2.008.794	1.004.916

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2017. évben 58.196 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2016-ban 66.331 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálatával a KPMG Hungária Kft-t bízta meg.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy Szarvas Hajnalka (Budaörs), MKVK tagsági száma: 005105.

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

Az Alap 2017. évben 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 befektetési jegyei után ígéretet tett a tőke megóvására és egy éves minimum hozam elérésére, ennek megvalósulását az Alap befektetési politikája biztosítja.

Az Alap által biztosított hozamvédelem mértéke 2017. évben az alábbiak szerint alakult:

- 2017. január 1. és 2017. január 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05%.
- 2017. február 1. és 2017. február 28. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.01%.
- 2017. március 1. és 2017. március 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.01%.
- 2017. április 1. és 2017. április 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.01%.
- 2017. május 1. és 2017. május 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.01%.
- 2017. június 1. és 2017. június 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.01%.
- 2017. július 1. és 2017. július 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05%.
- 2017. augusztus 1. és 2017. augusztus 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.10%.
- 2017. szeptember 1. és 2017. szeptember 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.10%.
- 2017. október 1. és 2017. október 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05%.
- 2017. november 1. és 2017. november 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,05%.
- 2017. december 1. és 2017. december 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,05%.

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 eltérést mutat a beszámolóban szereplő 116.751.449 ezer Ft összegű saját tőkéthől az alábbi tételekből adódóan:

Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2017.12.31.
2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás (névértéken 266.270 ezer Ft)	461.452
Lekötött betétek 2017.12.30, 12.31-ére járó kamata	6.492
2017.12.30, 12.31-ére vonatkozó költségek	- 3.660
Összesen	464.284

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

Budapest, 2018. április 23.

1. számú melléklet

CIB Hozamgarantált Betét Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2016	2017
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2.788.897	15.029.622
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 2.190.388	- 2.260.891
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	3.531	3.531
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	6.000.000	17.000.000
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	- 674.819	213.367
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	- 485.901	- 2.623
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	111.732	79.110
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	24.742	- 2.872
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2.332.960	2.300.338
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	- 306.989	- 306.989
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	2.639.949	2.607.327
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	- 8.867.950	- 14.187.590
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	133.535.725	114.821.608
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 138.679.474	- 123.040.624
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 3.724.201	- 5.968.574
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	- 3.746.093	3.142.370

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
adatok Ft-ban				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Hozamvédett Betét Alap, 1111-149			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T-1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	116.287.164.740		
	Egy jegyre jutó NEE:	1,733019		
	Darabszám:	67.100.918.312		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-1.016.574.005	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-1.016.574.005	100,00%
Alapkezelői díj			-15.372.771	1,51%
Felügyeleti díj			-6.834.552	0,67%
Forgalmazói díj			-108.754.343	10,70%
Könyvelési díj			-150.704	0,01%
Könyvvizsgálói díj			-1.105.276	0,11%
Különadó			-13.669.110	1,34%
Letétkezelői díj			-21.870.570	2,15%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-848.816.679	83,50%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			117.303.738.745	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			17.787.330.136	15,16%
II/2. Egyéb követelés (összes)			2.361.146.108	2,01%
II/3. Lekötött bankbetétek			97.155.262.501	82,82%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	14.005.817.778	11,94%
	CIB Bank Zrt.	2018.03.12	7.002.908.889	5,97%
	CIB Bank Zrt.	2018.03.12	7.002.908.889	5,97%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	83.149.444.723	70,88%
	CIB Bank Zrt.	2018.08.21	13.012.393.333	11,09%
	CIB Bank Zrt.	2020.02.10	10.010.138.889	8,53%
	CIB Bank Zrt.	2021.04.30	10.023.833.333	8,55%
	CIB Bank Zrt.	2021.04.30	5.011.916.667	4,27%
	CIB Bank Zrt.	2021.05.05	15.031.579.167	12,81%
	CIB Bank Zrt.	2021.05.10	15.029.791.667	12,81%
	CIB Bank Zrt.	2021.05.10	15.029.791.667	12,81%
II/4. Értékpapírok			0	0,00%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0,00%
MÁK 2017/B			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%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.3. Részvények			0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			0	0,00%
II/6.1. Határidős			0	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0	0,00%
II/6.2. Opciók			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			117.303.738.745	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2016	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,12%	0,13%
Saját tőke / Összes forrás	99,86%	99,85%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	0,34%	0,30%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	17,78%	24,54%
Pénzeszköz / Saját tőke	32,58%	39,66%

CIB Hozamvédett Betét Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2017.12.31

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

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

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

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

Az Alap likviditási kockázatai

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

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, főként a Befektetők által kezdeményezett befektetési jegy visszaváltási megbízások elszámolására, teljesítésére vonatkozóan. Az Alapkezelő a forrásoldali likviditási kockázatok kezelését a Befektetési jegy visszaváltási megbízások felvételére, elszámolására, teljesítésére vonatkozó szabályokkal, az egyes Befektetők által megvásárolt befektetési jegyek mindenkor árfolyamértékének az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

Az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázatok közötti összhang megteremtése érdekében az Alapkezelő a magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért arányát a Befektetési jegyek 30 napos visszaváltási idősorából számolt átlagos visszaváltási mértékének szintén a nettó eszközértékhez vetített arányához képest vizsgálja. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

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

→ **Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat**

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

→ **Befektetési kockázat**

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

→ **Passzív befektetések kockázata**

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

→ **Likviditási kockázat**

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

→ **Árazási kockázat**

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

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diversifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) együttes kockázata 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 (fizetésekre való, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetésekre való, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diversifikált 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 való, csődjére 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.

→ Diversifikáció alacsony szintjének kockázata

A befektetési alapok jellemzően a diversifikáció hatékony eszközei, hiszen Saját tőkéjüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diversifikáció 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 diversifikáció 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 pénzügyi eszközökbe, átruházható értékpapírokba, illetve az említett partnereknek 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 fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős részét kitevő bankbetét az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerül lekötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a kamatláb-, illetve devizakockázatok csökkentése, az Alap befektetési politikájának megvalósítása 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 Kbfvtv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

Az Alap megszűnésének kockázata

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

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

→ Makrogazdasági kockázatok

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

→ Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

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

→ Személyi feltételekből eredő kockázat

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

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az alap a bankbetétek kamataival versenyképes hozamot tesz elérhetővé a kockázatok maximális kerülése mellett.

Az alap a banki folyószámlák rugalmasságát nyújtja, így a befektetők tetszőleges befektetési időtáv mellett, befektetéseikből bármikor bármekkora összeget árfolyamvesztés nélkül válthatnak vissza. Az alap célja a kiszámítható árfolyam-alakulás, a folyamatos növekedés biztosítása. A biztonságot fokozza, hogy az alap szavatolja a tőke visszafizetését, valamint minimum hozamvédelmet is ígér.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-elutasító, kiegyensúlyozott szintű hozamvárakozással és tetszőleges befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának ingadozása nem jellemző.

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

A negyedik negyedév jelentősebb meglepetések nélküli tőkepiacot hozott, egyértelműen kedvezve a részvénypiacoknak. A szeptember eleji FED ülés nyilvánvalóvá tette a kamatemelés és a szigorítás folytatását az USA-ban, amit a piac hamar elfogadott és alapvetően csak a kötvénypiacra hatott negatívan. Ha a kamatemelés közgazdasági tartalmát vizsgáljuk, akkor valóban nem megalapozatlan az a piaci optimizmus, amit a részvénypiacok mutattak a negyedévben. Kamatemelésre, vagyis némi fékre a monetáris hatóságtól ugyanis akkor szorul egy adott gazdaság, amikor valóban van növekedés és ez már a fogyasztói árakban is látszik. Ez viszont - az infláció egy szintjéig - pozitív és egészséges folyamatot tükröz, miközben a szigorítástól sem félni kell, hanem úgy tekinteni rá, mint ami a GDP növekedését nem, csak a gazdaság esetleges túlhevülését akadályozza meg. Jelenleg ez a helyzet az USA-ban, a növekedés a negyedik negyedévben tovább nőhet és az infláció is megjelent. A FED normalizálja a kamatokat és egyelőre a piac bízik a monetáris hatóság fokozatos és körültekintő lépéseiben, vagyis nem tart elhibázott jegybanki politikától. Februárban hivatalba lép ugyan az új jegybankelnök Jerome Powell, de úgy tűnik, hogy a személyi változás a monetáris politikában nem hoz majd változást. A piaci szereplők így fókuszálhatnak a gazdaság teljesítményére, ahogy ez az év utolsó negyedévében is történt. A kép egyre biztatóbb, a növekedés töretlen volt globálisan minden régióban, és ez a trend várható 2018-ban is. Régiók szintjén a globális növekedés fő motorja az Európai Unió volt a negyedévben, folyamatok szintjén pedig a bővülő világkereskedelem. A gazdasági élénkülés emelte a nyersanyagpiaci termékek árát is. Magyarországon folytatódott az elmúlt negyedévekben megszokott gazdaság,- és monetáris politika. Az MNB újabb nem konvencionális eszközök alkalmazásával tovább lazított, növelte a likviditást a magyar pénz,- és állampapírpiacon, 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 tornázhathatja a kinti növekedést (a GS számítása szerint). Ehhez egy rendkívül erős, 2,5-3% körüli bérdinamika is társul, ami az eddigi szinteknél is jobban felpörgetheti a fogyasztást a tengerentúlon. Európában a helyzet ugyan visszafogottabb, a fiskális lazítás a nagy adósságszintek miatt nem valósulhat meg (például Olaszországban és Spanyolországban továbbra is restriktív marad a költségvetés), de ha általános gyorsulás nem is, a tavalyi jó növekedési adat (2,3% körül) idén megismétlődhet. Magyarországon 2017-ben 3,8% körüli gazdasági növekedésre lehet számítani. Ezt a növekedési ütemet tarthatja a magyar gazdaság 2018-ban is. Az elemzői konszenzus szerint ugyan csak 3,5% körüli ütem várható, mi azonban, az MNB várakozásaival egyetértve, ennél magasabb, 3,8-4% közötti bővülésre számítunk. Ezután az EU támogatási ciklus kifutásával 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.

Kötvénypiacok

Már a tavalyi év sem sikerült kifejezetten jól kötvénypiaci szempontból sok országban, hiszen például az amerikai vagy a lengyel 10 éves hozam stagnált, míg a német emelkedett (az év eleji 20 bázisponthoz képest jelenleg 40 bázispont felett áll). A magyar hozamgörbe eközben látványos rally-t tudott végrehajtani elsősorban az MNB rendkívüli intézkedéseinek köszönhetően (3% feletti szintekről 2% alá csökkent a 10 éves hozam). A problémát az okozhatja, hogy a befektetők aszimmetrikusan reagálnak a monetáris stimulusra, illetve annak elvonására. Nem várható, hogy szép lassan emelkedő hosszú hozamokat fogunk látni, ahogyan a nagy jegybankok fokozatosan csökkentik a kötvénylvásárlásaikat (Fed, Bank of England, ECB), illetve emelik az alapkamatokat (Fed, Bank of England). A befektetők számítanak a monetáris szigorításra, a GDP növekedési ütemek felfutására és ezzel párhuzamosan az infláció fokozatos emelkedésére, és hirtelen magasabb prémiumokkal lesznek csak hajlandók hosszú kötvényeket vásárolni. Az MNB mindezeket a folyamatokat lényegesen tudja tompítani új intézkedéseivel (új IRS aukciók és jelzálogpapír vásárlások), akár eliminálni is 2018 első felében. Amennyiben a főbb piacokon (az európai állampapírpiacon) negatív tendenciák jelentkeznek, akkor várakozásaink szerint a magyar monetáris hatóság sem fogja továbbra is alacsony szinten tartani a magyar hozamgörbét, inkább a volatilitás csökkentésére és a lassú hozamemelkedésre, a pénzügyi stabilitásra fog fókuszálni. Elsősorban a német kötvénypiacot érdemes tehát figyelni, nem tudhatjuk előre, hogy a jelentősebb hozamemelkedés azon a piacon pontosan mikor fog bekövetkezni, ezt nehéz megjósolni, az elemzői konszenzus mindenesetre 0,9%-os német 10 éves hozamot mutat az idei év végére.

Az Alap által biztosított hozamvédelem mértéke 2017. évben az alábbiak szerint alakult

- 2017. január 1. és 2017. január 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05%.
- 2017. február 1. és 2017. február 28. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.01%.
- 2017. március 1. és 2017. március 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.01%.
- 2017. április 1. és 2017. április 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.01%.
- 2017. május 1. és 2017. május 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.01%.
- 2017. június 1. és 2017. június 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.01%.
- 2017. július 1. és 2017. július 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05%.
- 2017. augusztus 1. és 2017. augusztus 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.10%.
- 2017. szeptember 1. és 2017. szeptember 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.10%.
- 2017. október 1. és 2017. október 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05%.
- 2017. november 1. és 2017. november 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,05%.
- 2017. december 1. és 2017. december 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,05%.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

Az említett kockázatok függvényében fog változni az Alap jövőbeni teljesítménye és - az Alap tájékoztatójában leírt keretek között értelmezhető - jövőbeni fejlődése. Ez értelemszerűen befolyásolni fogja a befektetők mindenkorai befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

V. A tárgyidőszakban az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010/12/31	96.743.521.981 HUF	1,438800
2011/12/30	71.283.444.849 HUF	1,514400
2012/12/28	75.903.661.155 HUF	1,614400
2013/12/30	127.878.671.099 HUF	1,678900
2014/12/30	134.151.915.798 HUF	1,708000
2015/12/30	139.396.920.959 HUF	1,721900
2016/12/30	129.933.834.951 HUF	1,727943
2017/01/31	131.808.482.056 HUF	1,728152
2017/02/28	127.818.340.715 HUF	1,728298
2017/03/31	123.893.425.154 HUF	1,728456
2017/04/28	124.194.020.391 HUF	1,728606
2017/05/31	115.342.517.998 HUF	1,728899
2017/06/30	111.609.947.778 HUF	1,729210
2017/07/31	107.739.543.233 HUF	1,729853
2017/08/31	105.676.996.636 HUF	1,730558
2017/09/29	105.249.263.186 HUF	1,731248
2017/10/31	106.280.818.114 HUF	1,731999
2017/11/30	112.280.965.914 HUF	1,732583
2017/12/29	116.287.164.740 HUF	1,733019

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 Hozamvédett Betét Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	80-100%
deviza	
Pénzügyi eszközök	
forint	80-100%
deviza	
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
Repó-, fordított repóügyletek	0-20%
Értékpapír-kölcsön ügyletek	0-20%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50%-+50%
tőzsdei határidős ügyletek	-50%-+50%
Csereügyletek	-50%-+50%

* Az Alap folyószámlájának portfólión belüli arányát az Alap által szerzett követelések és vállalt kötelezettségek értékének egyenlege módosítja.

*** 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 a bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint előírt tájékoztatási kötelezettség szerint minden olyan repó-, és inverz repó megállapodást jelenthetnek, amelyek az Alap portfóliójában található bármely pénzpiaci eszköz, állampapír, vállalati, hitelintézeti és egyéb kötvény, jelzáloglevél tulajdonjogának, illetve az ahhoz fűződő olyan garantált jog átruházására vonatkoznak, amelyet az értékpapírhoz fűződő joggal rendelkező elismert tőzsde bocsát ki, és a megállapodás nem teszi lehetővé az eladó számára, hogy az adott értékpapírt adott időpontban egyszerre több félnek ruházza át, illetőleg más ügyletbe adja biztosítékkul.

A szerződéskötéssel egyidejűleg az értékpapírra, illetve azokat helyettesítő, ugyanolyan típusú értékpapírra az eladó visszavásárlási kötelezettséget, a vevő az eladó részére történő viszonteladási kötelezettséget vállal a szerződésben meghatározott vagy az eladó által meghatározandó jövőbeni időpontban történő meghatározott visszavásárlási, illetve viszonteladási áron. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és biztosítékkul szolgáló értékpapír, más egyenértékű értékpapírra kicserélhető. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repóügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repóügyletnek tekintendő. Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek várható célja az Alap eszközértékének, befektetései hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap repó- és fordított repóügyleteket az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött repó- és fordított repóügyletek eredményéből származó minden nyereség illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.

- Az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint előírt tájékoztatási kötelezettség szerint az Alap portfóliójában található bármely átruházható értékpapír kölcsönbe adása illetve vétele keretében az értékpapír tulajdonjogának olyan átruházása, amelynek keretében a kölcsönbe adó a kölcsönbe vevő részére azzal a kötelezettséggel ruház át értékpapírt, hogy a kölcsönbe vevő köteles azonos darabszámú és azonos sorozatú értékpapírt egy, a szerződésben vagy a kölcsönbe adó által meghatározott jövőbeni időpontban visszaadni a kölcsönbe adó vagy az általa megjelölt harmadik személy részére. Az Alap értékpapír-kölcsön ügylet keretében kölcsön vehet, illetve kölcsön adhat értékpapírt, melyek várható célja az Alap eszközértékének, befektetései hozamának növelése, illetve a befektetések végrehajtási, elszámolási kockázatának csökkentése. Az Alap értékpapír-kölcsön ügyleteket az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött értékpapír-kölcsön ügyletek eredményéből származó minden nyereség illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.

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