

CIB Indexkövető Részvény Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2016.12.31

CIB INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	1.358.392	2.878.749
I. KÖVETELÉSEK	57.490	333.450
1. Követelések	56.535	326.565
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	955	6.885
II. ÉRTÉKPAPÍROK	1.292.464	2.433.626
1. Értékpapírok	1.175.293	2.127.088
2. Értékpapírok értékkülönbsége	117.171	306.538
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	117.171	306.538
III. PÉNZESZKÖZÖK	8.438	111.673
1. Pénzeszközök	8.438	111.673
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	10	113
1. Aktív időbeli elhatárolás	10	113
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	1.358.402	2.878.862

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
E. SAJÁT TŐKE	1.353.525	2.858.947
I. Induló tőke	880.371	1.430.210
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	25.545.321	27.964.003
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 24.664.950	- 26.533.793
II. Tőkeváltozás	473.154	1.428.737
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége	2.445	441.677
2. Értékelési különbözet tartaléka	118.126	313.423
3. Előző évek eredménye	204.601	352.583
4. Üzleti évi eredménye	147.982	321.054
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	4.321	18.148
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4.321	18.148
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZIV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	556	1.767
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	1.358.402	2.878.862

Budapest, 2017. április 19.


a vállalkozás vezetője (képviselője)

CIB INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	246.298	379.268
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	58.657	9.267
III. Egyéb bevétel	-	-
IV. Működési költség	38.980	48.065
V. Egyéb ráfordítások	679	882
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	147.982	321.054

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviselője)



CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

CIB Indexkövető Részvény Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2016.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Indexkövető Részvény Alap
PSZÁF engedély száma:	110.217-1/2004.
PSZÁF engedély kelte:	2004. augusztus 30.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2016. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2017. január 6.
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:	Rózsai Rezső Kamarai tagsági száma: MKVK-005879 KPMG Hungária Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. vezérigazgatója

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

A CIB Indexkövető Részvény Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

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

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

A kölcsönadott értékpapírok fordulónapi állományát az alábbi táblázat ismerteti:

Adatok ezer Ft-ban

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

A kölcsönadott értékpapírok 2015.12.31-i állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Névérték	Szerződés szerinti érték (Bekerülési érték)	Piaci érték	Érték-különbözet
OTP	500	29.500	30.000	500
RICHTER	500	27.035	27.490	455
Összesen	1.000	56.535	57.490	955

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

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	2015.12.31	2016.12.31
D160217	67.930	-
MÁK 2019/C	-	380.250
Összesen	67.930	380.250

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap tőzsdei ügyletek során megvásárolt illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján (T napon) veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve tartozásokat bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben az Alap.

Az értékpapírok a mérlegben piaci értéken kerülnek kimutatásra.

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

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

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

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Névérték	Beszerzési érték	Piaci érték	Értékelési különbség
ÁLLAMI NYOMDA NYRT ÚJ	HUF	1.036	8.311	12.024	3.713
CIG PANNÓNIA NYRT	HUF	2.059	32.289	11.117	- 21.172
ÉMÁSZ	HUF	2.000	4.558	4.566	8
MAGYAR TELEKOM	HUF	60.159	280.673	299.593	18.920
MOL RT. TÖRZS	HUF	36.478	574.393	752.724	178.331
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	8.210	644.413	689.648	45.235
PANNERGY NYRT.	HUF	218	8.960	4.879	- 4.081
RÁBA RT.	HUF	3.500	4.585	4.088	- 497
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	10.336	557.820	641.847	84.027
ZWACK UNICUM	HUF	250	4.376	4.275	- 101
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	-	6.710	8.865	2.155
Összesen	HUF	124.246	2.127.088	2.433.626	306.538

Az Alap 2015.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezett:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Névérték	Beszerzési érték	Piaci érték	Értékelési különbözet
ÁLLAMI NYOMDA NYRT ÚJ	HUF	1.036	8.311	10.786	2.475
CIG PANNÓNIA NYRT	HUF	2.059	32.289	7.463	- 24.826
ÉMÁSZ	HUF	2.000	4.558	4.675	117
FHB RT. ÚJ	HUF	997	7.318	6.969	- 349
MAGYAR TELEKOM	HUF	33.879	123.767	137.550	13.783
MOL RT. TÖRZS	HUF	24.488	313.490	349.076	35.586
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	6.724	385.250	403.446	18.196
PANNERGY NYRT.	HUF	218	8.960	3.899	- 5.061
RÁBA RT.	HUF	3.500	4.585	4.631	46
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	6.414	275.679	352.625	76.946
ZWACK UNICUM	HUF	250	4.376	4.462	86
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	-	6.710	6.882	172
Összesen	HUF	81.565	1.175.293	1.292.464	117.171

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 111.673 ezer Ft (2015. december 31-én 8.438 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2016. december 31-én 113 ezer Ft értékpapír kölcsönzési díjra képzett aktív időbeli elhatárolást mutat ki. (2015. december 31-én 10 ezer Ft)

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 indulótőkéből és a tőkenövekményből.

Az indulótőkeként az Alap 2016. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 1 Ft.

Az Alap 2004. augusztus 30-án kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 500.000.000 Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbszetéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	25.545.321	- 24.664.950	2.445	118.126	352.583
Növekedés	2.418.682	-	439.232	195.297	-
Csökkenés	-	- 1.868.843	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	321.054
Záró	27.964.003	- 26.533.793	441.677	313.423	673.637

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 igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 5.867 ezer Ft (2015. december 31-én 3.711 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból 12.281 ezer Ft (2015. december 31-én 610 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap fordulónapon 1.767 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásból (2015. december 31-én 556 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. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező realizált árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. Az értékpapír kölcsön ügyleteket a 215/2000. számú kormányrendelet előírása szerint számolja el az Alap, kölcsönbeadáskor az értékpapírt a halasztott fizetéssel történő eladás szabályai szerint vezeti ki a könyveiből.

A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2015	2016
Értékpapírok után kapott osztalékok	26.713	36.799
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	85.911	102.018
Értékpapír kölcsönügyletből elszámolt pénzügyi bevétel	132.536	238.580
Kapott kamatjellegű bevételek	228	220
Értékpapír kölcsönzési díj	910	1.651
Összesen	246.298	379.268

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2015	2016
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	52.557	4.471
Értékpapír kölcsönügyletből elszámolt pénzügyi ráfordítás	6.038	4.743
Kamatjellegű ráfordítás	62	53
Összesen	58.657	9.267

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	2015	2016
Értékpapír ügyletek költsége	2.538	2.829
Alapkezelői díj	29.865	38.906
Felügyeleti díj	340	440
Könyvvizsgálati díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	914	914
Letétkezelői és Keler díj	2.900	3.758
Bankköltség, transzferdíj	1.312	107
Összesen	38.980	48.065

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2016. évben 882 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2015-ben 679 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 2016. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2016. évben óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

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

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 150.000 ezer Ft értékben (2015. december 31-én 130.000 ezer Ft).

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

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

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

Az Alap 2016. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2016.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 3.733 ezer Ft-tal - a 2016.12.31-re vonatkozó költségek, és kamatok - 181 ezer Ft összegével, illetve a 2016.12.30-i befektetési jegy forgalmazás 3.914 ezer Ft értékével - tér el a beszámolóban szereplő 2.858.947 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, 2017. április 19.

 **CIB ALAPKEZELŐ**
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

CIB Indexkövető Részvény Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2015	2016
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 75.421	- 302.445
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	121.042	284.034
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	- 159.852	- 331.384
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	- 36.010	- 270.030
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	- 1.168	13.827
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	11	- 103
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	556	1.211
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	641.341	- 583.391
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	- 620.411
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	614.401	0
19	19. Kapott hozamok +	26.940	37.020
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	- 566.830	- 989.071
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	1.117.389	2.418.682
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 1.590.282	- 1.868.843
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 93.937	439.232
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	- 910	103.235

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
adatok Ft-ban				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Indexkövető Részvény Alap, 1111-136			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2016.12.30		
	Saját tőke:	2.855.213.752		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,9991		
	Darabszám:	1.428.251.809		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-30.749.593	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-30.749.593	100,00%
Alapkezelői díj			-4.970.312	16,16%
Felügyeleti díj			-151.382	0,49%
Könyvelési díj			-266.408	0,87%
Könyvvizsgálói díj			-552.567	1,80%
Különadó			-302.768	0,98%
Letétkezelői díj			-1.211.060	3,94%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-23.295.096	75,76%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			2.885.963.345	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			111.675.031	3,87%
II/2. Egyéb követelés (összes)			7.212.799	0,25%
II/3. Lекötött 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			2.767.075.515	95,88%
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	Devizanem	Névérték	2.767.075.515	95,88%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)		128.345.970	2.767.075.515	95,88%
MOL RT. TÖRZS	HUF	36.478.000	752.723.530	26,08%
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	8.210.100	689.648.400	23,90%
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	10.335.700	641.846.970	22,24%
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	3.600.000	302.400.000	10,48%
MAGYAR TELEKOM	HUF	60.159.200	299.592.816	10,38%
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	500.000	31.050.000	1,08%

2. számú melléklet (folytatás)

ÁLLAMI NYOMDA NYRT ÚJ	HUF	1.036.350	12.023.775	0,42%
CIG PANNÓNIA NYRT	HUF	2.058.760	11.117.304	0,39%
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	60	8.865.000	0,31%
PANNERGY NYRT.	HUF	217.800	4.878.720	0,17%
ÉMÁSZ	HUF	2.000.000	4.566.000	0,16%
ZWACK UNICUM RT.	HUF	250.000	4.275.000	0,15%
RÁBA RT.	HUF	3.500.000	4.088.000	0,14%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)	Devizanem	Névérték	8.865.000	0,31%
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	60	8.865.000	0,31%
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:			2.885.963.345	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2015	2016
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,32%	0,63%
Saját tőke / Összes forrás	99,64%	99,31%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	10,93%	11,23%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	60,08%	84,65%
Pénzeszköz / Saját tőke	0,62%	3,91%



CIB ALAPKEZELŐ

CIB Indexkövető Részvény Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2016.12.31

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 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 diversifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezők játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól 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 fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértékeltelenedik 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 változékonyágát, 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 arányában tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diversifikáció alacsony szintje hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyágát, 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, pénzüpi 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, pénzüpi 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 betétlekötései megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzüpi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős részét kitevő bankbetétek az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megkötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzüpi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgel 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, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., így annak kockázata, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

- Határidős ügyletek kockázata

Az Alap kizárólag a befektetési stratégia megvalósításának részeként a BUX index kosarának leképezése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott részvényindex termékek. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatónál, így többek között az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap hozamának kifizetése az Alapkezelő a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi. A BUX index kosarának leképezése céljából megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat.

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

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

Az Alap megszűnésének kockázata

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

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok**→ Makrogazdasági kockázatok**

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

→ Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

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

→ Személyi feltételekből eredő kockázat

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

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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

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

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

2016. utolsó negyedének legfontosabb és így piacmozgató eseménye az USA elnökválasztás volt. Donald Trump lett az elnök, ami új lendületet és irányokat hozhat a politikában és a gazdaságpolitikában egyaránt. Jelenleg konkrétumok híján a választási kampányban elhangzottakra építhet csak a piac. Ezek alapján erős a konszenzus, hogy az USA-ban fiskális fordulat következik be az adók csökkentésével és infrastrukturális beruházások beindításával. Természetesen ezektől az intézkedésektől a gazdaság dinamizálódását várja az új elnök és azt, hogy a nagyobb ütemben növekvő gazdaság végül a fiskális lazítás deficit-növelő hatását ellensúlyozni fogja.

A piaci várakozások ezzel kapcsolatban nem ilyen optimisták, várhatóan a republikánus döntéshozókat sem lesz könnyű meggyőzni Trump-nak, hogy a hiánynövekedés csak átmeneti lesz. Ebből feltehetően az következik majd, hogy a fiskális lazítás kisebb mértékű lesz, mint amit a kampány ígért. A választási ígérek között szereplő protekcionista, szabad kereskedelmet korlátozó gazdaságpolitika a várakozások szerint csak jóval kisebb mértékben valósul meg, így összességében valóban a növekvő GDP a várakozás. A nagyobb GDP növekedés és a már most is feszes munkaerőpiacból induló növekvő inflációs nyomás viszont a FED monetáris politikáját is nagyban befolyásolja, a 2016 decemberi kamatemelés után 2017-ben további monetáris szigorítás várható. Ez a piaci várakozás november 23-tól, az elnökválasztás eredményének időpontjától él, és ez mozgatta azóta az eszközárakat is. A kamatemelés és emelkedő infláció kötvénynegatív kombináció, ami így hozamemelkedést okozott ebben az eszközosztályban. A FED szigorítás mellett a többi nagy jegybanktól, így az ECB-től és BOJ-tól továbbra is laza monetáris politika várható, ami a dollár erősödésének irányába hatott. A fundamentumok javuló kilátásai miatt emelkedtek a nyersanyagárak és a fejlett piaci részvények árfolyamai is. A FED szigorítás általában szigorítást jelent a fejlődő térségnek is, amit az általánosság szintjén lehet csak kezelni, mivel számos faktor árnyalja ezt a kijelentést a folyó fizetési mérlegtől kezdve a dollár alapú adósságkitettséig. A közép- kelet európai régió és így Magyarország is a kevésbé függő országok közé tartozik. A magyar tőzsde is jól teljesített és a kötvények sem mozogtak teljesen együtt a globális trendekkel. Ebben a legnagyobb szerepe az MNB-nek volt, ami továbbra is rendkívül laza monetáris politikát folytat alapvetően nem konvencionális eszközök segítségével. Ezek főleg a hozamgörbe rövid oldalára hatottak, de a hosszú végét jobban meghatározó inflációs és globális folyamatok hatását is tompítani tudták. Mint azt előző kitekintésünkben jeleztük, az idei év első felében a magyar gazdasági növekedés komolyabb korrekciót mutatott (-0.6 illetve 1.10% voltak a negyedéves bővülési adatok), és ehhez képest a várt felívelés váratott magára a 2016. III. negyedévben is (0.30% volt né./né. növekedés). Ezek után a 2016. IV. negyedéves adatnak kimagaslóan jónak kell lennie, legalább 1.20%-os negyedéves bővülést kellene mutatnia, hogy megvalósuljon a 2.00% feletti növekedés. Erre ugyan van esély, de összességében elmondható, hogy régiós összehasonlításban ez a teljesítmény szerény, ráadásul a 2016-ot megelőző 3 év mindegyikében bőven 3.00% feletti növekedést tudott produkálni a magyar gazdaság. Az okok szinte mindenki számára közismertek, a támogatási ciklus lezárulásával a beruházásokat érdemben visszafogta az EU-források jelentős visszaesése, a magánfogyasztás mindeközben növekedésnek indult, de nem olyan mértékben, mint ahogy azt a kormány és az MNB korábban várta, illetve előre jelezte (2.50%-os volt a költségvetés benyújtásakor a tervezett GDP növekedés). A kormányzat szembetűnő, komoly intézkedéseket nem hozott ennek a visszaesésnek a kompenzálására. Az egyetlen érdemi erőfeszítés a decemberi gigantikus 900 milliárd forintot kitevő pénzforgalmi deficit létrehozása volt a kormány részéről. Ezt a lazítási lehetőséget mi is jeleztük az előző kitekintésünkben, de akkor óvatosan csak 600 milliárdra becsültük a lazítás lehetséges mértékét. Ezzel a már-már 0%-hoz konvergáló költségvetési hiányt hirtelen ismét sikerült 2.00% környékére visszatornáznunk az uniós módszertan szerint (a pénzforgalmi hiány várhatóan 2.40% körül lesz). Az intézkedések egy része utólagos adósságfinanszírozás volt (például a kórházak számláinak kiegyenlítése) másik része az EU támogatások előfinanszírozása volt. A decemberi óriási deficitnek az egyik célja valószínűleg épp az volt, hogy a 2016-os gyenge GDP növekedési ütemet a lélektani 2.00%-os szint fölé tornázzák fel. A másik jelentős intézkedéscsomag, amit elfogadott a kormány már 2017-re vonatkozik. Itt is mutatkoztak számításaink szerint mintegy 600 milliárd forint elköltésére tér, amit meg is lépett a kormány vállalati adó csökkentés (9%-os egységes kulcs, ezt néhány piaci szereplővel együtt mi is pontosan előre jeleztük) és minimálbér emelés formájában. Valójában ennél még tovább is léptek a döntéshozók, hiszen a még meg sem képzett tartalék terhére is elkezdtek költekezni. A választási év előtt jól látható az az igény és cél, hogy 2017-ben már újra 3% környékére tudjon gyorsulni a magyar gazdaság. Erre jó esély van, hiszen az EU támogatások újra felpörögnek, bár valószínűleg visszahúzó erő lesz a mezőgazdaság kisebb hozzájárulása a 2016-os kimagasló teljesítményhez képest.

Összességében nem irreális scenárió az MNB által előre jelzett 3.60%-os bővülési ütem megvalósulása. Az MNB alappályáját a 2016-os növekedés előrejelzése tekintetében nem tekintjük helyesnek (a későbbi módszertani változásokon alapuló felfelé irányuló revíziók becslésbe történő beépítése, amire hivatkoznak az MNB elemzői, nem felelnek meg a közgazdaságtannal szemben támasztott tudományos kritériumoknak), minden más paramétert tekintve realisztikusnak tartjuk a pontbecsléseket.

Részvénypiacok

A 2016-os év mozgalmasan telt, az év végére azonban szép részvénypiaci hozamok alakultak ki. Az év elég röggösen indult, az olajár 26 dollár/hordó szintig esett, a piacok ismét recessziót kezdtek árazni, de a FED kamatemelések elhalasztása segített az stabilizálódásban. Az olajár is felfelé vette az irányt, már nem kellett egy olajpiaci csődhullámtól és annak fertőző hatásaitól tartani. A következő nagy esemény a Brexit szavazás volt, ami a piaci szereplők várakozásaival ellentétes eredménnyel végződött, de a lejámenet csak két napig tartott és a főbb piacok nemsokára új csúcsra tudtak futni. Az olasz népszavazás eredménye és a kormányfő lemondása már nem okozott meglepetést, a tőzsdék kevésbé reagáltak erre az eseményre. A kulcskérdés év végére maradt, az USA elnökválasztást, a várakozásokkal ellentétben Donald Trump nyerte. Aznap volt egy kis megingás, de a részvényárak ismét felfelé vették az irányt és meg sem érezték a már sokszor beharangozott FED kamatemelést. Rég volt ennyire eseménydús tőkepiaci év, ami a számokat nézve nem is végződött rosszul. A fejlett piacok egészét reprezentáló MSCI World Index 5.3%-ot hozott, míg az USA részvénypiac fokmérője, az S&P500 Index 9.5%-al került feljebb 2016-ban. A német DAX Index 6.9%-ot, a francia CAC40 4.9%-ot, az angol FTSE 14.4%-ot teljesített. A globális fejlődő piacokat tömörítő MSCI EM Index 8.6%-al jutalmazta a befektetőket, míg a régiós CETOP Index 3%-ot, a hazai BUX Index 33.8%-ot hozott. A BUX ezzel a teljesítménnyel, a Bloomberg adatbázisa szerint a TOP10 index között végzett 2016-ban is. A 2017-es évet a monetáris szigorítás és az ismét erőre kapó részvénypiaci eredménynövekedés eredője fogja meghatározni. A FED már többször jelezte, hogy 2016 végén ismét kamatemelésre kerül sor, amit a várakozásoknak megfelelően be is váltott. A kommentár, a piaci előrejelzésekhez képest szigorúbb, háromszor 25 bázispontos kamatemelést vetít előre 2017-re vonatkozóan. Az inflációs előrejelzés és a várt GDP növekedés összhangban van a szigorítás mértékével, az USA-ban jól halad a kamatok normalizációja. Az Európai Unióban más a helyzet, a piaci szereplőket meglepte a legutóbbi ECB döntés eredménye, miszerint mennyiségét tekintve 60 milliárd euróra csökkentik a havi eszközvásárlási programot, de időben kitolják azt 2017 októberéig. Összességében ez az intézkedés inkább lazításnak felel meg, de a fogadtatás vegyes volt. A Monetáris Unió már nem a defláció rémével 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 az év második felében. A kötvénypiacnak nem jó hírek ezek, a befektetők továbbra is a részvényeket preferálhatják 2017-ben. A részvénypiacok továbbra is a túlértékelt tartományban kereskednek, amennyiben mutatószámok (például P/E hányados) alapján próbálunk értékítéletet alkotni. A fő ok erre a továbbra is laza monetáris környezet, amiben idén változás fog beállni. A kamatok, kötvénypiaci hozamok emelkedése nem fog jót tenni a kötvénypiacnak, így a részvénypiacra irányul a figyelem, de a részvénypiaci értékeltség is zsugorodni fog. Ami a részvénypiacok mellett szól, az az, hogy idén ismét szép nettó eredménybővülés várható az USA és Európa részvénypiacain. Amennyiben a várt EPS bővülés ténylegesen megvalósul, akkor pozitív tartományban zárhatnak a részvénypiacok 2017-ben. Nem lesz egyszerű ez az év sem, sokkal nagyobb figyelem fogja övezni a negyedéves gyorsjelentéseket. Az aktuális elemzői konszenzus 12%-os eredménynövekedést mutat 2017-re vonatkozóan az USA és Európa részvénypiacaira egyaránt, amit 10%-os növekedés követhet 2018-ban. A hozamkörnyezet normalizálódása jót tesz a pénzügyi szektornak, ami a nullás, negatív kamatkörnyezetben kisebb profitabilitással tudott működni. Az olajcégek, akik az USA részvénypiacán az 5. negyedéven át tartó profitrecesszió fő okozói voltak, az 50 USD/hordó árszint fölött már jelentős nyereséget termelnek.

Jellemzően az olajcégek az összesített nettó eredménytömeg 10%-át adták a korábbi években, ami az alacsony olajár környezetben eltűnt, sőt volt olyan negyedév, hogy az olajipar egésze veszteségbe fordult. Az USA-ban 2016 Q3-ban véget ért a profitrecesszió, már nem csökkennek tovább az év/év mért negyedéves eredmények, kis javulást figyelhettünk meg. Jelentős eredménynövekedés idénre várható, de most még csak a 2016 Q4-es gyorsjelentési szezon indul, ahol ismét mérsékeltén pozitív számok várhatóak. A befektetők jórészt beárazták a 2017-re várt 12%-os EPS növekedést, az S&P500 Index továbbra is 17-es P/E rátával kereskedik, ami 14%-al van a hosszabb távú átlagos értékeltségi szint fölött. Az európai piacokat reprezentáló MSCI Europe Index 14.8-as értékeltsége szintén 14%-al haladja meg a hosszabb távú átlagos szintet, itt a perifériától (Spanyolország, Olaszország) várnak az elemzők jóval átlag fölötti eredménybővülést. Az olajár csökkenése egy ideig jótékony hatással volt a piacokra, de a tavalyi év már a túlzott olajár csökkenés jegyében indult. Az OPEC több szóbeli intervencióval is próbálta az árakat stabilizálni, a nyár már a 45-50 USD/hordó Brent ár közelében telt el. Az olajpiac szereplői ennél alacsonyabb árral számoltak, rossz évre készültek, ehhez képest ez az ár jónak volt mondható. Egyelőre nincs nagy veszély az olajcégek, olaj országok adósságai felől, tömeges csődhullámot, fertőzési veszélyt nem áraz a piac. Az őszi mozgalmas volt az OPEC háza táján, először az algériai találkozón döntöttek elvi kitermelés csökkentésről. Itt előrevetítették, hogy a hivatalos november végi OPEC találkozón visszafogott kvótákban egyeznek meg, amiből Iránnak, Nigériának és Líbiának lehetősége lesz kimaradni. A novemberi találkozón megállapodás született, hogy Szaúd-Arábia vállalja a tervezett 1.2 millió hordós kitermelés csökkentés oroszánrészét. A nem OPEC tagországok is megegyeztek, hogy 600 ezer hordóval fogják vissza a kitermelést 2017 első felében és Oroszország is csatlakozott az egyezményhez, 300 ezer hordó csökkentést vállalva. A január végi adatokból lehet majd következtetni a csökkentés mértékére, idő kell ahhoz, hogy visszafogott számokat lássunk. Arra senki nem számít, hogy az így összesen 1.8 millió hordós vágás megvalósul, de úgy tűnik, ennek jó részét be fogják tartani a vállalást tett országok. Egyelőre az olaj ára emelkedik, 50 USD/hordó árszint fölött kereskednek a Brent olajjal, ami mentén a részvénytőkepiacok is jól teljesítenek. Amennyiben az ár itt marad, ismét beindulhatnak az USA olajpiacán a beruházások és pozitív hozzájárulást adhat az olajszektor az S&P500 Index eredményéhez. 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, tavaly 33.8%-ot teljesített a hazai index. Ezzel ismét a világ legjobban teljesítő piacai között végzett a BUX. Számos tényező terelte a hazai piac felé a befektetőket 2016-ban, ilyen volt az is, hogy mindhárom hitelminősítő befektetésre ajánlott kategóriába húzta fel a magyar adósság besorolását. A lengyel részvénytőkepiac nehézségei, mint a CHF konverzió, a nyugdíjpénztárak „reformja” a magyar piac felé terelte a befektetőket. Fontos megjegyezni, hogy a hazai cégek szép eredményeket értek el és a BUX emelkedése úgy történt, hogy közben a piac értékeltsége nem változott. A hazai piac 2017 év elején ugyanúgy 11-es P/E rátán kereskedik, mint másfél évvel ezelőtt, tehát az árak nem tettek mást, mint lekövezték a cégek által megtermelt nettó eredménytömeg pályáját. Érezhető az élénkülés a hazai blue-chip papírok elemzői ajánlásainál is, sorra érkeznek a magasabb célárak a MOL-ra, OTP-re, Richterre, Magyar Telekomra. Az elemzői becslések, a magyar piacot tekintve 10% fölötti EPS növekedést mutatnak a következő két évre átlagosan, aminek jó részét azonban 2018-ra várják. A hazai piac kiemelkedő teljesítménye nem tartható fent, de van még potenciál a hazai cégekben. Az OTP Bank várhatóan további akvizíciókat jelent majd be a régióban, a MOL pedig végre eladhatja az INA-t. Amennyiben ez utóbbi megtörténik kérdés, hogy milyen árat kap érte és hogy mihez kezd a megváltozott profillal, ugyanis a finomítás-kereskedelem túlsúlyba kerül. A befektetők jelen körülmények között inkább egy extra osztalékra és egy egyszerűbb működési profilra örülnének. A Magyar Telekom tegnap jelentette be, hogy eladta leányvállalatát Montenegróban 38 milliárd forintért. Az ár magasabb, mint amennyire az elemzők a leánycéget értékelték és nagyobb tér adódik a magasabb osztalékfizetésre. A Richternél az új gyógyszerek piacra vezetése és az értékesítési számok alakulása lesz a fő mozgatórugója az árfolyamnak.

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 mindenkor befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010/12/31	1,888,065,355 HUF	1.5523
2011/12/30	1,426,410,004 HUF	1.2059
2012/12/28	1,249,468,368 HUF	1.2631
2013/12/30	1,126,264,515 HUF	1.2611
2014/12/30	1,497,622,348 HUF	1.1053
2015/12/30	1,353,266,159 HUF	1.5375
2016/01/04	1,336,730,012 HUF	1.5184
2016/01/29	1,457,304,729 HUF	1.5372
2016/02/29	1,509,098,522 HUF	1.4920
2016/03/31	1,508,077,015 HUF	1.6865
2016/04/29	1,545,425,101 HUF	1.7103
2016/05/31	1,445,339,820 HUF	1.6856
2016/06/30	1,430,370,950 HUF	1.6685
2016/07/29	1,603,791,847 HUF	1.7461
2016/08/31	1,759,659,677 HUF	1.7632
2016/09/30	1,999,186,122 HUF	1.7417
2016/10/28	2,236,090,638 HUF	1.8709
2016/11/30	2,610,041,278 HUF	1.8812
2016/12/30	2,855,213,752 HUF	1.9991

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2016. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívüli változás nem történt.

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alappal kapcsolatos feladatokat - a törvényben előírtaknak megfelelően - a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. végzi napi szinten.

VII. Az Alap portfóliójának lehetséges elemei, valamint az egyes befektetési eszközök minimális, tervezett, maximális aránya

→ Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi előírásokban, így különösen a 78/2014. (III. 14.) kormányrendeletben szereplő korlátokat alkalmazza, azokhoz képest szigorúbb korlátozásokat nem vállal. A jelen pont az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása, napi működése során várható, korlátozást nem jelentő, tervezett célarányok bemutatására szolgál.

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB Indexkövető Részvény Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek*	
forint	0-100%
deviza	
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-100%
deviza	
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-100%
forint	0-100%
deviza	
részvények	0-100%
belföldi	0-100%
külföldi	0-100%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	
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.

Budapest, 2017. április 19.

 **CIB** ALAPKEZELŐ
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.