

CIB Relax Vegyes Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2016.12.31

CIB RELAX VEGYES ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	16.199.448	16.190.733
I. ÉRTÉKPAPIROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	16.199.448	16.190.733
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	16.205.134	16.205.134
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	- 5.686	- 14.401
B. FORGÓESZKÖZÖK	9.133.801	11.193.952
I. KÖVETELÉSEK	403.143	29.633
1. Követelések	403.219	29.690
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	- 76	- 57
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPIROK	7.826.903	10.417.579
1. Értékpapírok	7.783.646	10.073.673
2. Értékpapírok értékülkülönözete	43.257	343.906
a) kamatokból, osztalékból	36.241	60.999
b) egyéb	7.016	282.907
III. PÉNZESZKÖZÖK	903.755	746.740
1. Pénzeszközök	903.762	746.763
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 7	- 23
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	14.893	10.412
1. Aktív időbeli elhatárolás	14.893	10.412
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	32.094	32.647
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	25.380.236	27.427.744

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
E. SAJÁT TŐKE	25.350.286	27.391.126
I. Induló tőke	25.261.243	27.043.847
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	26.076.793	39.220.268
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 815.550	- 12.176.421
II. Tőkeváltozás	89.043	347.279
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	64.888	64.732
2. Értékelési különbözöt tartaléka	69.582	362.071
3. Előző évek eredménye	-	- 45.427
4. Üzleti évi eredménye	- 45.427	- 34.097
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	29.401	32.737
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	29.401	32.737
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	549	3.881
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	25.380.236	27.427.744

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

CIB RELAX VEGYES ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS

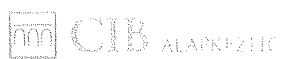


adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.08.27-2015.12.31	2016.01.01-2016.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	185.518	1.281.372
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	157.931	946.162
III. Egyéb bevétel	3	246
IV. Működési költség	70.433	355.975
V. Egyéb ráfordítások	2.584	13.578
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	- 45.427	- 34.097

Budapest, 2017. április 19.


a vállalkozás vezetője (képviselője)


CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT
1.

CIB Relax Vegyes Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2016.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Relax Vegyes Alap
MNB engedély száma:	H-KE-III-792/2015.
MNB engedély kelte:	2015. augusztus 26.
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.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Boros Judit Kamarai tagsági száma: MKVK-005374 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 Relax Vegyes 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 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.

Mérleg fordulónapon az Alap hosszúlejáratú betétállományának tőkeösszege 16.205.134 ezer Ft, melyre – 14.401 ezer Ft deviza árfolyamkülönbözetből adódó értékelési különbözetet számolt el (2015. december 31-én – 5.686 ezer Ft).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 26.179 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő, 3.511 ezer Ft devizás esedékességből adódó követelése áll fenn, melyre - 57 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el a fordulónapi MNB árfolyamra történő értékeléskor (2015. december 31-én 391.871 ezer Ft befektetési jegy forgalmi jutalékból, 7.095 ezer Ft határidős nyereségből és 4.177 ezer Ft devizás esedékességből eredő követeléssel rendelkezett).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján 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 kötelezettségeket bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben.

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 értékkülönbözet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő állampapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait az ÁKK által a T. napon közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a T. napig felhalmozott kamat összegeként kiszámolt értéken veszi számításba.

A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok és egyéb jegybankképes értékpapírok esetében, (amelyekre az elsődleges állampapír-forgalmazóknak már nincs árjegyzési kötelezettsége), és amelyekre az adott napon nem született tőzsdei kötés, ott az adott állampapír Államadósság Kezelő Központ által közzétett aktuális 3 hónapos referenciahozammal T. napra számított jelenérték a meghatározó.

Az Alap a tulajdonában lévő kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagár, illetve ennek hiányában az adatszolgáltató által közzétett utolsó árfolyam alapján értékeli. Az átlagár elsődleges árforrása BVAL, másodlagos árforrása BBG. Amennyiben a fent említett források alapján nem rendelkezünk árfolyam-információval, úgy súlyozott bekerülési átlagárfolyamon kell értékelni az adott kötvényt.

Kamatozó értékpapír esetén a nettó eszközértékbe a T. napig felhalmozott kamattal növelt értéken kell figyelembe venni az értékpapírt.

Az Alap a portfóliójában lévő befektetési jegyeket a mérlegfordulónapon érvényes nettó eszközértékén értékeli.

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Deviza-nem	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülön-bőzet	Felhalmozott kamat
CIB HOZAMVÉDET BETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	2.500.000	2.500.000	2.500.012	12	-
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	28.145	261.711	289.571	27.860	-
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	10.410	622.699	683.401	60.702	-
Befektetési jegyek összesen			3.384.410	3.472.984	88.574	-
MAGYAR 04/16/2018 HUF	HUF	1.097.083	1.097.083	1.135.585	23.828	14.674
MAGYAR 10/21/2020 USD	USD	5.000.000	1.511.511	1.640.542	111.185	17.846
Banki kötvények összesen			2.608.594	2.776.127	135.013	32.520
MÁK 2018/A	HUF	3.830	4.254	4.227	- 33	6
MÁK 2018/C	HUF	200.000	203.631	209.264	3.003	2.630
MÁK 2018/D	HUF	226.240	225.133	227.321	1.842	346
MÁK 2019/B	HUF	1.153.670	1.127.151	1.138.703	11.118	434
MÁK 2021/A	HUF	985.000	973.426	964.646	- 8.865	85
HUF-ban kibocsátott Magyar államkötvények összesen	HUF	2.568.740	2.533.595	2.544.161	7.065	3.501
REPHUN 02/19/18 USD	USD	3.200.000	936.367	977.509	26.927	14.215
REPHUN 02/21/23 USD	USD	1.600.000	489.771	519.718	20.826	9.121
REPHUN 3/8 03/24 USD	USD	390.000	120.936	127.080	4.502	1.642
Devizában kibocsátott Magyar államkötvények összesen	USD	5.190.000	1.547.074	1.624.307	52.255	24.978
Állampapírok összesen			4.080.669	4.168.468	59.320	28.479
Értékpapírok összesen			10.073.673	10.417.579	282.907	60.999

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülön-bőzet	Felhalmozott kamat
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	80,430	848,017	833,473	- 14,544	-
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	14.170	816.503	828.028	11.525	-
Befektetési jegyek összesen			1.664.520	1.661.501	- 3.019	-
MAGYAR 04/16/2018	HUF	1.100.000	1.097.083	1.090.917	- 11.350	5.184
Banki kötvény összesen	HUF	1.100.000	1.097.083	1.090.917	- 11.350	5.184
MÁK 2018/C	HUF	200.000	203.632	204.510	- 1.744	2.622
MÁK 2018/D	HUF	1.925.000	1.927.622	1.926.059	- 6.472	4.909
MÁK 2019/B	HUF	500.000	491.225	490.081	- 1.600	456
MÁK 2021/A	HUF	985.000	973.426	974.953	1.231	296
Magyar államkötvények összesen	HUF	3.610.000	3.595.905	3.595.603	- 8.585	8.283

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. Devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülön-bőzet	Felhalmozott kamat
REPHUN 02/21/23	USD	1.600	489.771	509.380	10.708	8.901
REPHUN 02/19/18	USD	3.200	936.367	969.502	19.262	13.873
Devizában kibocsátott állampapírok összesen	USD	4.800	1.426.138	1.478.882	29.970	22.774
Állampapírok összesen			5.022.043	5.074.485	21.385	31.057
Értékpapírok összesen			7.783.646	7.826.903	7.016	36.241

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla 2016. december 31-i fordulónapi MNB árfolyamra értékelt egyenlege 746.740 ezer Ft (2015. december 31-én 903.755 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2016. december 31-én lekötött betétállományának időarányos kamatára 10.412 ezer Ft aktív elhatárolást képzett (2015. december 31-én 14.893 ezer Ft).

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap ezen a mérlegsoron az Alap javára kötött, mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős ügyleteket piaci értéken mutatja ki.

Az Alap 2016.12.31-i nyitott határidős deviza forward pozícióit az alábbi táblázat tartalmazza:

Derivatív	Deviza-nem	Nyitott	Lezárt	V/E	Érték-különbözet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	EUR	4.909.000	-	E	16.298	2017.01.05
HUF/USD	USD	13.079.000	-	E	16.349	2017.01.05
Összesen		17.988.000			32.647	

Az Alap 2015.12.31-i nyitott határidős deviza forward pozícióit az alábbi táblázat tartalmazza:

Derivatív	Deviza-nem	Nyitott	Lezárt	V/E	Érték-különbözet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	EUR	6.322.000	-	E	- 11.253	2016.01.07
HUF/USD	USD	7.563.000	1.681.300	E	41.760	2016.01.07
HUF/EUR	EUR	310.000	-	E	1.048	2016.01.07
HUF/USD	USD	181.000	-	E	539	2016.01.07
Összesen		14.376.000	1.681.300		32.094	

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 alapcíme 1 Ft.

Az Alap 2015. augusztus 26-án kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 6.306.880 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával. Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2015. augusztus 31-től kezdődött.

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	26.076.793	- 815.550	64.888	69.582	- 45.427
Növekedés	13.143.475	-	-	292.489	-
Csökkenés	-	- 11.360.871	- 156	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 34.097
Záró	39.220.268	- 12.176.421	64.732	362.071	- 79.524

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap tárgyévben nem képzett céltartalékot.

1.2.3 Kötelezettségek**1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 32.737 ezer Ft (2015. december 31-én 29.401 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2016. december 31-én 3.881 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2015. december 31-én 549 ezer Ft)..

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2016. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2015.08.27-2015.12.31	2016.01.01-2016.12.31
Értékpapírok után kapott kamatok	19.837	259.073
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	- 13.776	- 16.230
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	25.176	141.950
Egyéb kapott kamat jellegű bevételek	68.593	314.752
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	62.330	446.081
Deviza árfolyamnyereség	23.358	135.746
Összesen	185.518	1.281.372

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak 2016. évben az alábbi pénzügyi ráfordításai merültek fel:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2015.08.27-2015.12.31	2016.01.01-2016.12.31
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	6.836	130.192
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztése	118.103	733.085
Deviza árfolyamvesztés	32.992	82.885
Összesen	157.931	946.162

3. Egyéb bevételek

Az Alap 2016. évben 246 ezer Ft egyéb bevételt számolt el alapkezelői díjvisszatérítésből (2015-ben 3 ezer Ft egyéb bevétele volt).

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	2015.08.27-2015.12.31	2016.01.01-2016.12.31
Befektetési jegy jutalék	2.446	6.074
Alapkezelési díj	62.521	326.218
Felügyeleti díj	1.280	6.795
Könyvvizsgálói díj	1.099	1.111
Könyvelési díj	196	522
Letétkezelői díj	2.570	13.590
Kéler díj	102	914
Nemzetközi értékpapír kezelési költsége	199	721
Bankköltség, transzferdíj	20	30
Összesen	70.433	355.975

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2016. évben 13.578 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2015-ben 2.584 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 opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

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

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

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 12.852 ezer Ft-tal - a 2016.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok 284 ezer Ft összegével, illetve a 2016.12.30-i befektetési jegy forgalmazás 12.568 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 27.391.126 ezer Ft összegű saját tőkétől.

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

Budapest, 2017. április 19.

 **CIB ALAPKEZELŐ**
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

CIB Relax Vegyes Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2015	2016
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 16.716.823	- 208.360
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 105.187	- 581.280
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	- 18.340	- 11.758
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	- 16.205.134	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	- 403.219	373.529
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	29.401	3.336
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 14.893	4.481
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	549	3.332
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 7.705.546	- 1.731.087
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	- 7.765.306	- 2.278.270
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	59.760	547.183
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	25.326.131	1.782.448
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	26.076.793	13.143.475
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 815.550	- 11.360.871
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	64.888	-156
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	903.762	- 156.999

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a bankbetétek, származtatott ügyletek és értékpapírok értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
adatok Ft -ban				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Relax Vegyes Alap, 1111-622			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2016.12.30		
	Saját tőke:	27.378.274.493		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0128		
	Darabszám:	27.031.437.722		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-57.035.405	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-57.035.405	100,00%
Alapkezelői díj			-26.682.900	46,78%
Felügyeleti díj			-1.662.900	2,92%
Könyvelési díj			-152.354	0,27%
Könyvvizsgálói díj			-552.583	0,97%
Különadó			-3.315.545	5,81%
Letétkezelői díj			-3.325.791	5,83%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-21.343.332	37,42%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			27.435.309.898	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			746.741.647	2,72%
II/2. Egyéb követelés (összes)			38.572.447	0,14%
II/3. Lékötött bankbetétek			16.200.317.720	59,05%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	16.200.317.720	59,05%
	CIB Bank Zrt.	2020.12.29	6.000.205.000	21,87%
	CIB Bank Zrt.	2020.11.17	3.005.554.167	10,96%
	CIB Bank Zrt.	2020.09.30	3.000.000.000	10,93%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.31	1.902.248.333	6,93%
	Erste Bank Zrt.	2018.08.31	1.291.793.553	4,71%
	CIB Bank Zrt.	2020.09.15	1.000.516.667	3,65%
II/4. Értékpapírok			10.417.031.454	37,97%
II/4.1. Állampapírok (összes)			4.168.232.273	15,19%
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	4.168.232.273	15,19%
MÁK 2019/B	HUF	1.153.670.000	1.138.691.902	4,15%
REPHUN 02/19/18 USD	USD	3.200.000	977.400.320	3,56%
MÁK 2021/A	HUF	985.000.000	964.636.110	3,52%
REPHUN 02/21/23 USD	USD	1.600.000	519.648.037	1,89%
MÁK 2018/D	HUF	226.240.000	227.316.450	0,83%
MÁK 2018/C	HUF	200.000.000	209.251.000	0,76%
REPHUN 3/8 03/24 USD	USD	390.000	127.062.118	0,46%
MÁK 2018/A	HUF	3.830.000	4.226.336	0,02%
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)

II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			2.775.815.451	10,12%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.775.815.451	10,12%
MAGYAR 10/21/2020 USD	USD	5.000.000	1.640.286.551	5,98%
MAGYAR 04/16/2018 HUF	HUF	1.100.000.000	1.135.528.900	4,14%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	1.640.286.551	5,98%
MAGYAR 10/21/2020 USD	USD	5.000.000	1.640.286.551	5,98%
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)			3.472.983.730	12,66%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	972.972.156	3,55%
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	10410.00	683.401.153	2,49%
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	28145.00	289.571.003	1,06%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	2.500.011.574	9,11%
CIB HOZAMVÉDETBEFÉTT ALAP BEF. JEGY	HUF	1446813682.00	2.500.011.574	9,11%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			32.646.630	0,12%
II/6.1. Határidős			32.646.630	0,12%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	32.646.630	0,12%
HUF/USD	USD	13079000.00	16.348.750	0,06%
HUF/EUR	EUR	4909000.00	16.297.880	0,06%
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:			27.435.309.898	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2015	2016
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,12%	0,12%
Saját tőke / Összes forrás	99,88%	99,87%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	-
Pénzeszköz / Saját tőke	3,57%	2,73%

CIB Relax Vegyes 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 eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetetten, 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 változatlanlansága 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, az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelő által adott ajánlások mérlegelését követően állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Epsilon Associati SGR S.p.A. minden az Alapkezelő számára adott befektetési ajánlás előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az előzetes várakozások megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Az Alap az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát alkalmaz. Előfordulhatnak olyan piaci helyzetek, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek megszűnnek létezni. A piacok esetleges abnormális működése (2008-as válság időszakában látott rekord szintű volatilitás, felszáradó likviditás) a hagyományos, fundamentális befektetési politikát követő alapok mellett a kvantitatív alapú kereskedési stratégiák számára is hátrányos környezetet teremthet.

→ Likviditási kockázat

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

→ Árazási kockázat

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

→ Kötvénypiaci kockázat

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

→ Adókockázat

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

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

Az Alap eszközeinek 10.00%-os célarányban meghatározott részét, ám adott esetben 20%-ot meghaladó arányát az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betételekötési 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. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgkori 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.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénytőzsdék(ek) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetései között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezők játszanak elsődleges szerepet. Azonban 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 részvények árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., így annak kockázata, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a befektetési stratégiájában szereplő célok, a devizakockázatok csökkentése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatónál, így többek között az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap hozamának kifizetése az Alapkezelő a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi. A kockázatfedezeti célból megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat.

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

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

Az Alap megszűnésének kockázata

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

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

→ Makrogazdasági kockázatok

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

→ Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok 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 célja, hogy több éves időtávon a referenciaindexet jelentő RMAX indexnél magasabb hozamot érjen el a kockázatosnak tekinthető befektetési alapokra jellemző átlagos szintnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb a befektetési célpontokra fókuszáló befektetési alapok teljesítményéből egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. Az optimális portfólió kialakítása érdekében az Alap befektetési döntései automatizált kereskedést nem jelentő, kvantitativ módszereken alapuló, matematikai modelleket alkalmazó befektetési stratégiák kimeneteiből következnek. Az Alap portfóliójába az Alapkezelő, illetve más alapkezelők által kezelt befektetési alapok kerülhetnek be, így biztosítható az a széles spektrum, amely tág teret enged a lehető legkedvezőbb várható hozam - kockázat szintek elérésére. Az Alap létrehozásakor induló befektetési eszközkosara a fejlett európai kötvény- és részvénytőzsiacok, az észak-amerikai, illetve a globális feltörekvő részvénytőzsiacok mellett a globális nyersanyagpiacokon rendelkezik befektetésekkel.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-semleges, a kockázatmentes eszközök (pl. bankbetétek, rövid, 1 éven belüli teljes futamidővel rendelkező állampapírok) mindenkori hozamainak átlagát meghaladó hozamvárákozással és legalább 2 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan euró alapú befektetést nyújt, amelyre várhatóan a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt ingadozása jellemző.

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

2016. utolsó negyedévének 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 meggyőznie 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 ígéretek 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 közzismertek, 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 visszatornázni 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 mutatkozott 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.

Kötvénypiacok

2016. utolsó negyedévben számtalan kedvező esemény érte a hazai kötvénypiacot. A legfontosabb esemény az volt, hogy megérkeztek a felminősítések, mindhárom nagy hitelminősítőnél befektetésre ajánlott kategóriába került Magyarország 2016-ban. A második, szintén pozitív hatás, hogy az MNB agresszív likviditás növelésbe kezdett a bankközi piacon a 3 hónapos MNB betét relatíve nagyarányú korlátozásával. 1600 milliárdos igény helyett csak 900 milliárdot fogadott be az MNB a fő instrumentumába a 2016. IV. negyedévben, ehhez a szinthez képest is további korlátozásokat vezetett be decemberben 2017 első negyedévére: az új korlát 750 milliárd forint lett. Az MNB ezzel további 100-200 milliárdot szorít ki ebből az eszközéből az I. negyedévben, ami kedvező hatással lehet a hozamgörbe rövid oldalára. A Fed a várakozásokkal összhangban kamatemelésről határozott decemberben és előre tekintve is egy szigorúbb pálya felé mozdult el. Az EKB ezzel szemben az eszközvásárlási programjának meghosszabbításáról döntött. Ennek eredményeként a hazai monetáris politika szempontjából leginkább meghatározó, laza euro-övezeti monetáris kondíciók várhatóan hosszabb ideig maradnak fenn. Ennek hatására az MNB nem konvencionális eszközökkel jóval az alapkamat (90 bázispont) alatt tudja még jó ideig tartani a 3 hónapos BUBOR szintjét (jelenleg 33 bázispont). Az állampapírpiacon mindezek ellenére volatilis kereskedésre számítnunk továbbra is, hiszen a kötvény eszközosztály szempontjából legfontosabb makro változó, az infláció jelentős emelkedésen megy keresztül. Általánosságban elmondható, hogy a megemelkedett nyersanyag árak 2017 I. negyedévében 50 bázisponttal emelik meg az euro-övezeti inflációs ütemeket, míg a magyar 100 bázispontos emelkedésen megy keresztül ebben az időszakban. Az év közepén már 2.50% környékén fog várhatóan mozogni az alapinfláció üteme. A decemberi amerikai kamatemelés „regime change” volt, azóta a hosszú kötvényhozamok kisebb nagyobb visszatérőkkel, de folyamatos emelkedésnek indultak. Év végére 3.00% körüli amerikai 10 éves - 0.80-1.00% körüli német 10 éves -, illetve 4.00% körüli magyar 10 éves hozamot prognosztizálunk, tehát az idei év, az elmúlt 5 év kimagaslóan jó teljesítményével szemben várhatóan nem a kötvény eszközosztálynak kedvez majd sem a fejlett sem pedig a magyar piacon.

Részvénypiacok

A 2016-os év mozgalmasan telt, az év végére azonban szép részvénypiaci hozamok alakultak ki. Az év elég rögtön 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 lejtmenet 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 értéktételeket 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 mérsékelten 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 csődhullámmal, 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 csökkentését oroszlánrészt. 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 részvénytársaságok 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 piaci 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 részvénytársaság 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 osztaléknak és egy egyszerűbb működési profilnak 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 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	-	-
2011/12/30	-	-
2012/12/28	-	-
2013/12/30	-	-
2014/12/30	-	-
2015/12/30	25,161,633,541 HUF	1.0037
2016/01/04	25,310,302,383 HUF	1.0019
2016/01/29	27,257,704,383 HUF	1.0001
2016/02/29	27,711,786,620 HUF	0.9996
2016/03/31	28,167,819,202 HUF	1.0019
2016/04/29	28,205,049,424 HUF	1.0026
2016/05/31	27,899,876,808 HUF	1.0053
2016/06/30	27,495,940,229 HUF	1.0038
2016/07/29	26,861,753,054 HUF	1.0078
2016/08/31	26,498,373,950 HUF	1.0099
2016/09/30	26,459,707,951 HUF	1.0121
2016/10/28	26,535,181,837 HUF	1.0114
2016/11/30	26,844,433,458 HUF	1.0107
2016/12/30	27,378,274,493 HUF	1.0128

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 <i>Relax</i> Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-50%
deviza	0-50%
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-50%
deviza	0-50%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-40%
forint	0-40%
deviza	0-40%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-40%
forint	0-40%
deviza	0-40%
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50%-+50%
tőzsdei határidős ügyletek	-50%-+50%

* 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 alatt jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állam által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között a diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található hitelintézeti kötvények bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.

- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok jellemzően nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2017. április 19.

 **CIB** ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.