

# **CIB Dollár Megtakarítási Alap**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2017.12.31**

CIB DOLLÁR MEGTAKARÍTÁSI ALAP  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>2.349.505</b>	<b>3.105.827</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK</b>	2.349.505	3.105.827
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	2.207.346	3.303.106
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	142.159	- 197.279
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>2.105.001</b>	<b>13.724.228</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	-	<b>64.786</b>
1. Követelések	-	64.786
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>656.090</b>	<b>7.369.952</b>
1. Értékpapírok	630.999	7.507.129
2. Értékpapírok értékkülönbözete	25.091	- 137.177
a) kamatokból, osztalékból	6.619	110.441
b) egyéb	18.472	- 247.618
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>1.448.911</b>	<b>6.289.490</b>
1. Pénzeszközök	1.392.052	6.423.390
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	56.859	- 133.900
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>5.854</b>	<b>7.853</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	5.854	7.853
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>4.460.360</b>	<b>16.837.908</b>

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>4.450.813</b>	<b>16.816.036</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>4.080.477</b>	<b>17.168.479</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8.672.560	25.174.817
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 4.592.083	- 8.006.338
<b>II. Tőkeváltozás</b>	<b>370.336</b>	<b>- 352.443</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	3.902	157.112
2. Értékelési különbözet tartaléka	224.109	- 468.356
3. Előző évek eredménye	-	142.325
4. Üzleti évi eredménye	142.325	- 183.524
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>8.246</b>	<b>19.437</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>8.246</b>	<b>19.437</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>1.301</b>	<b>2.435</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>4.460.360</b>	<b>16.837.908</b>

Budapest, 2018. április 23.

CIB DOLLÁR MEGTAKARÍTÁSI ALAP  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.08.06-2016.12.31	2017.01.01-2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<b>233.645</b>	<b>255.499</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<b>77.199</b>	<b>376.291</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	<b>13.141</b>	<b>57.873</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<b>980</b>	<b>4.859</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>142.325</b>	<b>- 183.524</b>

Budapest, 2018. április 23.

# **CIB Dollár Megtakarítási Alap**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2017.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

Az Alap teljes neve:	CIB Dollár Megtakarítási Alap
MNB engedély száma:	H-KE-III-601/2016.
MNB engedély kelte:	2016. augusztus 5.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2017. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2018. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
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 Dollár Megtakarítási Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

Az alap funkcionális pénzneme USD. Az Alap könyvvezetését forintban végzi, az átváltásnál a Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyamát használja.

## 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 fordulónapon az éven túli lejáratú bankbetéteinek tőkeösszegét 3.303.106 ezer Ft-ot, illetve a deviza árfolyamváltozás miatt elszámolt - 197.279 ezer Ft értékkülönbötét mutatja ki (2016.12.31-én a betétállomány piaci értéke 2.349.505 ezer Ft).

#### 1.1.2. Forgóeszközök

##### 1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 64.786 ezer Ft követelése áll fenn befektetési jegy forgalmazásból.

##### 1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Az értékpapírok adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalékot költségként számolja el. 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 értékkülönböt együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő értékpapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait – a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Tőzsdén nem jegyzett állampapírokat az ÁKK által mérleg fordulónapjára közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba az Alap

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 számított jelenértéke a meghatározó.

Az Alap 2017.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Érték-különbség	Felhalmozott kamat
REPHUN 01/29/20 USD	USD	5.500.000	1.613.116	1.565.105	- 85.576	37.565
REPHUN 02/19/18 USD	USD	7.676.000	2.036.543	2.023.844	- 42.748	30.049
REPHUN 4 03/25/19 USD	USD	7.000.000	1.874.252	1.872.917	- 20.661	19.326
REPHUN 5 3/4 11/22/23 USD	USD	1.500.000	476.481	447.407	- 31.492	2.418
REPHUN 6 3/8 03/29/21 USD	USD	5.000.000	1.506.737	1.460.679	- 67.141	21.083
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>USD</b>	<b>26.676.000</b>	<b>7.507.129</b>	<b>7.369.952</b>	<b>- 247.618</b>	<b>110.441</b>

Az Alap 2016.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezett:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Érték-különbség	Felhalmozott kamat
REPHUN 01/29/20	USD	500.000	154.518	164.894	6.501	3.875
REPHUN 5 3/4 11/22/23	USD	1.500.000	476.481	491.196	11.971	2.744
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>USD</b>	<b>2.000.000</b>	<b>630.999</b>	<b>656.090</b>	<b>18.472</b>	<b>6.619</b>

#### 1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett USD folyószámla fordulónapi devizaárfolyamon számított egyenlege 6.289.490 ezer Ft (2016.12.31-én 1.448.911 ezer Ft).

#### 1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

2017. december 31-én az Alap 7.853 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett lekötött betéeteinek időarányos kamatára (2016.12.31-én 5.854 ezer Ft).

#### 1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap tárgyévben 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.

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

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímele 0,01 USD.

Az Alap 2016. augusztus 5-én kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 7.994.484,82 USD értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2016.08.15-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

<b>Időszak</b>	<b>Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke</b>	<b>Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke</b>	<b>Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékülönbözetéből</b>	<b>Tőkenövekmény értékelési különbözetből</b>	<b>Tőkenövekmény eredményből</b>
<b>Nyitó</b>	<b>8.672.560</b>	<b>- 4.592.083</b>	<b>3.902</b>	<b>224.109</b>	<b>142.325</b>
Növekedés	16.502.257	-	153.210	-	-
Csökkenés	-	- 3.414.255	-	- 692.465	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 183.524
<b>Záró</b>	<b>25.174.817</b>	<b>- 8.006.338</b>	<b>157.112</b>	<b>- 468.356</b>	<b>- 41.199</b>

**1.2.2. Céltartalékok**

Az Alap 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 rövid lejáratú kötelezettsége igénybevett szolgáltatásokból 19.437 ezer Ft (2016.12.31-én 3.077 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból 5.169 ezer Ft).

**1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

Az Alap 2017. december 31-én 2.435 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból eredően (2016.12.31-én 1.301 ezer Ft).



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

2017. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - kizárólag pénzügyi bevételei voltak. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2016.08.06-2016.12.31	2017.01.01-2017.12.31
Deviza árfolyamnyereség	153.765	128.562
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	48.025	-
Értékpapírok kamatbevétele	56.853	140.223
Értékpapírok vételárban bennefoglalt kamata	- 46.186	- 118.935
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	21.188	105.649
<b>Összesen</b>	<b>233.645</b>	<b>255.499</b>

**2. Pénzügyi műveletek ráfordításai**

Az Alapnak 2017. évben 365.273 ezer Ft pénzügyi ráfordítása adódott deviza árfolyamvesztéséből (2016-ban 77.199 ezer Ft) illetve 11.018 ezer Ft értékpapírok árfolyamvesztéséből.

**3. Egyéb bevételek**

Az Alap nem számolt el egyéb bevételt.

**4. Működési költségek**

Az Alap működési költségként csak a kibocsátási tájékoztatóban részletezett díjakat számolja el. A működési költségek részletezését az alábbi tábla szemlélteti:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2016.08.06-2016.12.31	2017.01.01-2017.12.31
Alapkezelési díj	9.964	28.026
Forgalmazói díj	-	20.370
Felügyeleti díj	506	2.396
Könyvvizsgálói díj	1.197	1.052
Könyvelési díj	224	504
Letétkezelési díj, Keler díj	1.072	5.352
Nemzetközi értékpapír kezelési díj	139	136
Bankköltség, transzferdíj	39	37
<b>Összesen</b>	<b>13.141</b>	<b>57.873</b>

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap 2017. évben 4.859 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2016-ban 980 ezer Ft).

#### IV. Egyéb kiegészítések

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

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

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

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

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

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

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

Az Alap 2017. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2017.12.29-re vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege eltérést mutat a beszámolóban szereplő 16.816.036 ezer Ft összegű saját tőkétől az alábbi tételekből adódóan:

Megnevezés	ezer Ft	USD
2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás (névértéken: 246.352 USD)	- 64.786	- 250.312
2017.12.30, 12.31-re járó kamatok	-767	- 2.963
Értékpapírok 2017.12.30, 12.31-re járó kamata, 12.29-i értékkülönbözete	205	792
2017.12.30, 12.31-re vonatkozó költségek	522	2.015
<b>Összesen</b>	<b>- 64.826</b>	<b>- 250.468</b>

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén, a [www.cib.hu](http://www.cib.hu) és a [www.cibalap.hu](http://www.cibalap.hu) oldalon.

Budapest, 2018. április 23.

## 1. számú melléklet

## CIB Dollár Megtakarítási Alap

## Cash flow-kimutatás

Sor- szám	A tétel megnevezése	2016	2017
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 2.135.354</b>	<b>- 1.447.664</b>
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	116.324	- 308.462
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	- 48.025	11.018
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	- 2.207.346	- 1.095.760
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	0	- 64.786
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	8.246	11.191
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 5.854	- 1.999
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	1.301	1.134
<b>II.</b>	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 556.973</b>	<b>- 6.762.210</b>
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	- 582.974	- 6.887.148
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	26.001	124.938
<b>III.</b>	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>4.084.379</b>	<b>13.241.212</b>
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	8.672.560	16.502.257
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 4.592.083	- 3.414.255
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	3.902	153.210
24	24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>1.392.052</b>	<b>5.031.338</b>

\* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a bankbetétek és értékpapírok értékelési különbözetét.

## 2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
adatok USD-ben				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Dollár Megtakarítási Alap, 1111-694			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T-1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	64.721.467,92		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,01016075		
	Darabszám:	6.369.755.746		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-646.125,74	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-646.125,74	100,00%
Alapkezelői díj			-7.065,59	1,09%
Felügyeleti díj			-3.688,00	0,57%
Forgalmazói díj			-52.408,14	8,11%
Könyvelési díj			-537,25	0,08%
Könyvvizsgálói díj			-4.040,78	0,63%
Különadó			-7.376,04	1,14%
Letétkezelői díj			-7.376,04	1,14%
Sikerdíj			0,00	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-563.633,90	87,23%
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00%
II. Eszközök			65.367.593,66	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			24.698.146,15	37,78%
II/2. Egyéb követelés (összes)			164.785,30	0,25%
II/3. Lekötött bankbetétek			12.028.664,95	18,40%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0,00	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	12.028.664,95	18,40%
	Erste Bank Zrt.	2021.08.16	4.012.738,68	6,14%
	Erste Bank Zrt.	2021.08.23	2.005.438,88	3,07%
	Erste Bank Zrt.	2021.08.23	2.005.438,88	3,07%
	CIB Bank Zrt.	2022.06.07	4.005.048,51	6,13%
II/4. Értékpapírok			28.475.997,26	43,56%
II/4.1. Állampapírok (összes)			28.475.997,26	43,56%
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	2.233.626,00	14,69%
REPHUN 02/19/18 USD	USD	7.676.000,00	7.817.668,26	11,96%
REPHUN 4 03/25/19 USD	USD	7.000.000,00	7.236.698,00	11,07%
REPHUN 01/29/20 USD	USD	5.500.000,00	6.046.436,00	9,25%
REPHUN 6 3/8 03/29/21 USD	USD	5.000.000,00	5.646.040,00	8,64%
REPHUN 5 3/4 11/22/23 USD	USD	1.500.000,00	1.729.155,00	2,65%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0,00	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0,00	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0,00	0,00%

## 2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0,00	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0,00	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%
II/4.3. Részvények			0,00	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0,00	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0,00	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0,00	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0,00	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			0,00	0,00%
II/6.1. Határidős			0,00	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0,00	0,00%
II/6.2. Opciók			0,00	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdői opciók (összes)			0,00	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00%
Eszközök összesen:			65.367.593,66	100,00%

## 3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2016	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,18%	0,12%
Saját tőke / Összes forrás	99,79%	99,87%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	3,20%	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	60,92%	-
Pénzeszköz / Saját tőke	32,55%	37,40%

# **CIB Dollár Megtakarítási Alap**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2017.12.31**

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

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

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

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

**Az 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 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.

→ Likviditási kockázat

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

→ Árazási kockázat

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

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló 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 fizetési képtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ 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 betétlekötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetési képtelenné 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 esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a 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 a kiegyensúlyozott árfolyam-alakulás, a konzervatív, a biztonságot előtérbe helyező befektetési stratégia követése és így a folyamatos növekedés biztosítása. Az Alap portfóliójában elsősorban fix- és változó kamatozású pénzügyi eszközök, bankbetétek, hazai illetve amerikai és európai piacokon megtalálható államkötvények, vállalati, banki és egyéb kötvények szerepelhetnek. Az említett portfólióelemek egyedi és együttes súlyozott átlagos élettartama, lejáratú ideje, devizális kitétsége, hitelminősítési besorolása a mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében kerül meghatározásra. Az Alap a befektetési stratégiájának megvalósítása során kiemelt figyelmet fordít a portfóliójában található nem amerikai dollárban jegyzett eszközök devizakockázatának csökkentésére. Mindezeknek köszönhetően az Alap egyrészt hatékonyan képes megosztani az egyes eszközökkel járó devizális és egyedi kockázatokat, másrészt a rövid lejáratú, amerikai dollárban kibocsátott, fejlett piaci állampapírokkal, bankbetétekkel versenyképes teljesítményt érhet el. Az Alap portfóliójában található eszközöket teljes körűen reprezentáló hivatalos index nem létezik, ezért az Alap teljesítményét az USDLIBOR-hoz, dollár pénzügyi eszközökhöz illetve rövid, 1-3 éves futamidejű US treasury indexekhez érdemes leginkább hasonlítani. A befektetési jegyek visszaváltására bármelyik forgalmazási napon adhatóak megbízások, amelyek a megbízás napjával megegyező forgalmazási napon teljesülnek, így az Alap Befektetői számára egy banki folyószámla rugalmasságát nyújtja.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-kerülő, szokványos szintű hozamvárakozással és 3 hónapos befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan amerikai dollár alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának csekély mértékű ingadozása lehet jellemző.

#### **Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet**

A negyedik negyedév jelentősebb meglepetések nélküli tőkepiacot hozott, egyértelműen kedvezve a részvénypiacoknak. A szeptember eleji FED ülés nyilvánvalóvá tette a kamatemelés és a szigorítás folytatását az USA-ban, amit a piac hamar elfogadott és alapvetően csak a kötvénypiacra hatott negatívan. Ha a kamatemelés közgazdasági tartalmát vizsgáljuk, akkor valóban nem megalapozatlan az a piaci optimizmus, amit a részvénypiacok mutattak a negyedévben. Kamatemelésre, vagyis némi fékre a monetáris hatóságtól ugyanis akkor szorul egy adott gazdaság, amikor valóban van növekedés és ez már a fogyasztói árakban is látszik. Ez viszont - az infláció egy szintjéig - pozitív és egészséges folyamatot tükröz, miközben a szigorítástól sem félni kell, hanem úgy tekinteni rá, mint ami a GDP növekedését nem, csak a gazdaság esetleges túlhevülését akadályozza meg. Jelenleg ez a helyzet az USA-ban, a növekedés a negyedik negyedévben tovább nőhet és az infláció is megjelent. A FED normalizálja a kamatokat és egyelőre a piac bízik a monetáris hatóság fokozatos és körültekintő lépéseiben, vagyis nem tart elhibázott jegybanki politikától. Februárban hivatalba lép ugyan az új jegybankelnök Jerome Powell, de úgy tűnik, hogy a személyi változás a monetáris politikában nem hoz majd változást.

A piaci szereplők így fókuszálhatnak a gazdaság teljesítményére, ahogy ez az év utolsó negyedében is történt. A kép egyre biztatóbb, a növekedés töretlen volt globálisan minden régióban, és ez a trend várható 2018-ban is. Régiók szintjén a globális növekedés fő motorja az Európai Unió volt a negyedévben, folyamatok szintjén pedig a bővülő világkereskedelem. A gazdasági élénkülés emelte a nyersanyagpiaci termékek árát is. Magyarországon folytatódott az elmúlt negyedévekben megszokott gazdaság,- és monetáris politika. Az MNB újabb nem konvencionális eszközök alkalmazásával tovább lazított, növelte a likviditást a magyar pénz,- és állampapírpiacra, ami a hozamgörbe hosszú felén is újabb hozamcsökkenést eredményezett.

A magyar növekedési környezetet a biztató nemzetközi növekedési környezet tükrében célszerű értelmezni. Az USA-ban jelentkezik egy fiskális és adócsökkentésből eredő hatás az idei évben, ami összességében 0,5 százalékponttal is feljebb tornázhatja a kinti növekedést (a GS számítása szerint). Ehhez egy rendkívül erős, 2,5-3% körüli bérdinamika is társul, ami az eddigi szinteknél is jobban felpörgetheti a fogyasztást a tengerentúlon. Európában a helyzet ugyan visszafogottabb, a fiskális lazítás a nagy adósságzintek miatt nem valósulhat meg (például Olaszországban és Spanyolországban továbbra is restriktív marad a költségvetés), de ha általános gyorsulás nem is, a tavalyi jó növekedési adat (2,3% körül) idén megismétlődhet. Magyarországon 2017-ben 3,8% körüli gazdasági növekedésre lehet számítani. Ezt a növekedési ütemet tarthatja a magyar gazdaság 2018-ban is. Az elemzői konszenzus szerint ugyan csak 3,5% körüli ütem várható, mi azonban, az MNB várakozásaival egyetértve, ennél magasabb, 3,8-4% közötti bővülésre számítunk. Ezután az EU támogatási ciklus kifutásával minden elemző lassulást vár a 2019-es évben. Fő érveink az erős 2018-as hazai növekedés mellett:

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

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

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

### **Kötvénypiacok**

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

Elsősorban a német kötvénypiacot érdemes tehát figyelni, nem tudhatjuk előre, hogy a jelentősebb hozamemelkedés azon a piacon pontosan mikor fog bekövetkezni, ezt nehéz megjósolni, az elemzői konszenzus mindenesetre 0,9%-os német 10 éves hozamot mutat az idei év végére.

#### IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010/12/31	-	-
2011/12/30	-	-
2012/12/28	-	-
2013/12/30	-	-
2014/12/30	-	-
2015/12/30	-	-
2016/12/30	15.171.723,44 USD	0,01000500
2017/01/31	15.230.968,94 USD	0,01003168
2017/02/28	15.176.607,12 USD	0,01005319
2017/03/31	16.422.299,38 USD	0,01006286
2017/04/28	18.170.289,59 USD	0,01008423
2017/05/31	27.672.072,24 USD	0,01009647
2017/06/30	35.886.198,27 USD	0,01010932
2017/07/31	41.848.607,47 USD	0,01011749
2017/08/31	50.712.137,65 USD	0,01013508
2017/09/29	54.904.845,07 USD	0,01014733
2017/10/31	56.570.565,07 USD	0,01015411
2017/11/30	62.251.181,81 USD	0,01016068
2017/12/29	64.721.467,92 USD	0,01016075

#### VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2017. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívüli változás nem történt.

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

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

→ Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkori 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 Dollár Megtakarítási Alap
<b>Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*</b>	
forint	0-30%
deviza	0-30%
<b>Pénzüpi eszközök</b>	
forint	0-30%
deviza	0-30%
<b>Átruházható értékpapírok</b>	
állampapírok	50-100%
forint	50-100%
deviza	50-100%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
részvények	
belföldi	
külföldi	
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
<b>Repó-, fordított repóügyletek</b>	<b>0-20%</b>
<b>Értékpapír-kölcsön ügyletek</b>	<b>0-20%</b>
<b>Származtatott ügyletek**</b>	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50%--+50%
tőzsdéi határidős ügyletek	-50%--+50%
Csereügyletek	-50%--+50%

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

\*\* A származtatott ügyletek értéke az Alap folyamatos futamideje során jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állam által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között a diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található hitelintézeti kötvények bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint előírt tájékoztatási kötelezettség szerint minden olyan repó-, és inverz repó megállapodást jelenthetnek, amelyek az Alap portfóliójában található bármely pénzüpi eszköz, állampapír, vállalati, hitelintézeti és egyéb kötvény, jelzáloglevél tulajdonjogának, illetve az ahhoz fűződő olyan garantált jog átruházására vonatkoznak, amelyet az értékpapírhoz fűződő joggal rendelkező elismert tőzsde bocsát ki, és a megállapodás nem teszi lehetővé az eladó számára, hogy az adott értékpapírt adott időpontban egyszerre több félnek ruhazza át, illetőleg más ügyletbe adja biztosítékul. A szerződéskötéssel egyidejűleg az értékpapírra, illetve azokat helyettesítő, ugyanolyan típusú értékpapírra az eladó visszavásárlási kötelezettséget, a vevő az eladó részére történő viszonteladási kötelezettséget vállal a szerződésben meghatározott vagy az eladó által meghatározandó jövőbeli időpontban történő meghatározott visszavásárlási, illetve viszonteladási áron. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és biztosítékul szolgáló értékpapír, más egyenértékű értékpapírra kicserélhető.

Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repóügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repóügyletnek tekintendő. Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek várható célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap repó- és fordított repóügyleteket az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött repó- és fordított repóügyletek eredményéből származó minden nyereség illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.

- Az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint előírt tájékoztatási kötelezettség szerint az Alap portfóliójában található bármely átruházható értékpapír kölcsönbe adása illetve vétele keretében az értékpapír tulajdonjogának olyan átruházása, amelynek keretében a kölcsönbe adó a kölcsönbe vevő részére azzal a kötelezettséggel ruház át értékpapírt, hogy a kölcsönbe vevő köteles azonos darabszámú és azonos sorozatú értékpapírt egy, a szerződésben vagy a kölcsönbe adó által meghatározott jövőbeni időpontban visszaadni a kölcsönbe adó vagy az általa megjelölt harmadik személy részére. Az Alap értékpapír-kölcsön ügylet keretében kölcsön vehet, illetve kölcsön adhat értékpapírt, melyek várható célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, illetve a befektetések végrehajtási, elszámolási kockázatának csökkentése. Az Alap értékpapír-kölcsön ügyleteket az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött értékpapír-kölcsön ügyletek eredményéből származó minden nyereség illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
- Az Alap portfóliójában található csereügylet (swap): a 2015/2365 EU rendelet szerint előírt tájékoztatási kötelezettség szerint valamely az Alap portfóliójában található pénzügyi eszköz, állampapírok, vállalati, hitelintézeti és egyéb kötvények, jelzáloglevelek cseréjére vonatkozó olyan összetett megállapodás, amely általában egy azonnali és egy határidős adásvételi ügyletből, illetve több határidős ügyletből tevődik össze és általában jövőbeni pénzáramlások cseréjét vonja maga után. Az Alap portfóliójában található csereügyletek várható célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap csereügyleteket az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött csereügyleteket eredményéből származó minden nyereség illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2018. április 23.

Budapest, 2018. április 23.

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