

CIB Kincsem Kötvény Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2017.12.31

CIB KINCSEM KÖTVÉNY ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	15.377.000	17.994.437
I. KÖVETELÉSEK	240	107.676
1. Követelések	240	107.676
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	12.644.975	12.261.152
1. Értékpapírok	12.423.115	11.694.086
2. Értékpapírok értékkülönözete	221.860	567.066
a) kamatokból, osztalékból	183.685	158.509
b) egyéb	38.175	408.557
III. PÉNZESZKÖZÖK	2.731.785	5.625.609
1. Pénzeszközök	2.694.988	5.625.609
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	36.797	-
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	21.839	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	15.398.839	17.994.437

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
E. SAJÁT TŐKE	15.315.412	17.935.750
I. Induló tőke	3.461.484	3.872.716
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	120.982.391	122.629.361
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 117.520.907	- 118.756.645
II. Tőkeváltozás	11.853.928	14.063.034
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	- 3.303.118	- 1.728.991
2. Értékelési különbözet tartaléka	280.496	567.066
3. Előző évek eredménye	14.538.733	14.876.550
4. Üzleti évi eredménye	337.817	348.409
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	79.876	55.029
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	79.876	55.029
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	3.551	3.658
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	15.398.839	17.994.437

Budapest, 2018. április 23.

CIB KINCSEM KÖTVÉNY ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	799.730	689.398
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	228.525	87.887
<i>III. Egyéb bevétel</i>	1.439	982
<i>IV. Működési költség</i>	228.224	246.976
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	6.603	7.108
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	337.817	348.409

Budapest, 2018. április 23.

CIB Kincsem Kötvény Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2017.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Kincsem Kötvény Alap
PSZÁF engedély száma:	110.073 / 97
PSZÁF engedély kelte:	1997. május 23.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2017. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2018. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideó u. 2/c. Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421 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 Kincsem Kötvény Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra. 2008.09.16-i határnappal az IE Hunnia Államkötvény Nyíltvégű Befektetési Alap beolvadt a CIB Kincsem Kötvény Alapba.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 201 ezer Ft befektetési jegy forgalmi jutalékból eredő (2016. december 31-én 240 ezer Ft) és 107.475 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból származó rövidlejáratú követelése áll fenn.

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 értékkülönbözlet 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 2017.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülönbőzet	Felhalmozott kamat
MÁK 2020/A	HUF	723,560	871.677	873.364	- 5.598	7.285
MÁK 2020/C	HUF	139,820	141.864	142.045	- 198	379
MÁK 2021/B	HUF	400,000	411.764	426.362	12.817	1.781
MÁK 2022/A	HUF	1,198,760	1.501.284	1.558.668	13.704	43.680
MÁK 2023/A	HUF	799,410	994.951	1.019.116	19.303	4.862
MÁK 2024/B	HUF	2,650,000	2.790.949	2.946.445	114.548	40.948
MÁK 2025/B	HUF	1,795,350	2.192.126	2.322.174	78.647	51.401
MÁK 2027/A	HUF	1,530,000	1.489.471	1.672.524	174.880	8.173
Magyar Államkötvény összesen		9,236,900	10.394.086	10.960.698	408.103	158.509
CIB HOZAMVÉDETT BETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	750.398	1.300.000	1.300.454	454	-
Befektetési jegy összesen	HUF	750.398	1.300.000	1.300.454	454	-
Értékpapírok összesen		9.987.298	11.694.086	12.261.152	408.557	158.509

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülönbőzet	Felhalmozott kamat
MÁK 2017/A	HUF	60	68	64	- 4	-
MÁK 2017/B	HUF	210	232	224	- 20	12
MÁK 2018/A	HUF	347.950	382.097	384.009	1.335	577
MÁK 2019/A	HUF	1.564.690	1.791.981	1.836.384	- 8.540	52.943
MÁK 2019/B	HUF	2.270.000	2.222.108	2.240.549	17.587	854
MÁK 2020/A	HUF	723.560	871.678	901.489	22.526	7.285
MÁK 2020/B	HUF	600.000	623.494	658.721	24.296	10.931
MÁK 2021/B	HUF	400.000	411.764	416.909	3.364	1.781
MÁK 2022/A	HUF	1.198.760	1.540.763	1.560.705	- 23.738	43.680
MÁK 2023/A	HUF	799.410	994.951	992.181	- 7.632	4.862
MÁK 2024/B	HUF	850.000	871.807	882.997	- 1.944	13.134
MÁK 2025/B	HUF	1.495.350	1.796.923	1.832.433	- 7.302	42.812
MÁK 2027/A	HUF	900.000	869.503	892.545	18.234	4.808
Magyar Államkötvény összesen		11.149.990	12.377.369	12.599.210	38.162	183.679
D170316	HUF	45.770	45.746	45.765	13	6
Diszkontkincstárjegy összesen	HUF	45.770	45.746	45.765	13	6
Értékpapírok összesen		11.195.760	12.423.115	12.644.975	38.175	183.685

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámlák fordulónapi egyenlege 5.625.609 ezer Ft (2016. december 31-én az aznapi MNB árfolyamra átértékelt egyenleg 2.731.785 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap nem mutat ki aktív időbeli elhatárolást.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap a mérleg fordulónapján nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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

Derivatív	Deviza-nem	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	EUR	6.578.000	-	E	21.839	2017.01.05
Összesen					21.839	

1.2. Források

1.2.1. Saját Tőke

Az Alap saját tőkéje két részből áll, az indulótőkeből és a tőkenövekményből.

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 1 Ft.

Az Alap 1997. május 23-án kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.204.694 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbő- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	120.982.391	- 117.520.907	- 3.303.118	280.496	14.876.550
Növekedés	1.646.970	-	1.574.127	286.570	-
Csökkenés	-	- 1.235.738	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	348.409
Záró	122.629.361	- 118.756.645	- 1.728.991	567.066	15.224.959

1.2.2. Céltartalékok

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

1.2.3 Kötelezettségek

1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásokból eredően 55.029 ezer Ft (2016. december 31-én 56.098 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból eredően 23.778 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én 3.658 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2016. december 31-én 3.551 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2017. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételét csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2016	2017
Értékpapírok kamatbevétele	683.422	535.150
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	- 130.117	- 48.319
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	88.288	135.131
Határidős deviza forward ügylet árfolyamnyeresége	141.993	41.902
Deviza árfolyamnyereség	13.475	25.532
Kapott kamatjellegű bevételek	2.669	2
Összesen	799.730	689.398

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak az alábbi pénzügyi ráfordításai merültek fel:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2016	2017
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	66.360	87.887
Határidős deviza forward ügylet árfolyamnyeresége	143.896	-
Deviza árfolyamveszteség	18.269	-
Összesen	228.525	87.887

3. Egyéb bevételek

Az Alap 2017. évben 736 ezer Ft egyéb bevételt könyvelt az Alapnak járó befektetési jegy jutalékból (2016-ban 1.439 ezer Ft), 246 ezer Ft egyéb bevételt alapkezelői díjvisszatérítésből.

4. Működési költségek

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

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2016	2017
Alapkezelői díj	211.505	163.714
Forgalmazói díj	-	65.669
Felügyeleti díj	3.300	3.587
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	10.567	11.450
Keler díj	918	768
Nemzetközi értékpapír kezelési költség	274	136
Bankköltség és transzferdíj	27	19
Összesen	228.224	246.976

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2017. évben 7.108 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2016-ban 6.603 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

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

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

Mérleg alatt, nullás számlaosztályban tartja nyilván az Alap a saját portfóliójában lévő értékpapírokat névértéken.

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

Az Alap 2017. évben opciós, swap, 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 - 58.829 ezer Ft-tal - a 2017.12.30, 12,31 napokra vonatkozó költségek és kamatok - 747 ezer Ft összegével, illetve a 2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás - 58.082 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 17.935.750 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, 2018. április 23.

1. számú melléklet

CIB Kincsem Kötvény Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2016	2017
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 169.048	- 317.844
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 218.156	- 138.424
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	- 21.928	- 47.244
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	8.561	- 107.436
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	59.479	- 24.847
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	2.996	107
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 1.607.251	1.263.106
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	- 2.163.224	0
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	776.273
19	19. Kapott hozamok +	555.973	486.833
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	3.151.334	1.985.359
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	1.930.298	1.646.970
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 1.211.174	- 1.235.738
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	2.432.210	1.574.127
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	1.375.035	2.930.621

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Kincsem Kötvény Alap, 1111-38			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	17.876.920.650		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	4,6311		
	Darabszám:	3.860.174.336		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-63.033.945	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-63.033.945	100,00%
Alapkezelői díj			-6.057.155	9,61%
Felügyeleti díj			-969.562	1,54%
Forgalmazói díj			-43.851.781	69,57%
Könyvelési díj			-150.704	0,24%
Könyvvizsgálói díj			-1.105.276	1,75%
Különadó			-1.864.306	2,96%
Letétkezelői díj			-3.102.589	4,92%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-5.932.572	9,41%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			17.939.954.595	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			5.625.609.800	31,36%
II/2. Egyéb követelés (összes)			55.499.233	0,31%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0	0,00%
II/4. Értékpapírok			12.258.845.562	68,33%
II/4.1. Állampapírok (összes)	Devizanem	Névérték	10.958.391.570	61,08%
II/4.1.1. Kötvények (összes)	HUF	9.236.900.000	10.958.391.570	61,08%
MÁK 2024/B	HUF	2.650.000.000	2.946.010.300	16,42%
MÁK 2025/B	HUF	1.795.350.000	2.321.633.513	12,94%
MÁK 2027/A	HUF	1.530.000.000	1.672.273.170	9,32%
MÁK 2022/A	HUF	1.198.760.000	1.558.209.385	8,69%
MÁK 2023/A	HUF	799.410.000	1.018.852.841	5,68%
MÁK 2020/A	HUF	723.560.000	873.067.756	4,87%
MÁK 2021/B	HUF	400.000.000	426.307.200	2,38%
MÁK 2020/C	HUF	139.820.000	142.037.405	0,79%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.3. Részvények			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)			1.300.453.992	7,25%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	1.300.453.992	7,25%
CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	750.398.000	1.300.453.992	7,25%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			0	0,00%
II/6.1. Határidős			0	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0	0,00%
HUF/EUR			0	0,00%
II/6.2. Opciók			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			17.939.954.595	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2016	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,52%	0,31%
Saját tőke / Összes forrás	99,46%	99,67%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	2,21%	1,94%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	42,17%	50,47%
Pénzeszköz / Saját tőke	17,84%	31,37%

CIB Kincsem Kötvény Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2017.12.31

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

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

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

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

Az 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 időszorából számolt átlagos visszaváltási mértékének szintén a nettó eszközértékhez vetített arányához képest vizsgálja. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

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

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

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

→ Befektetési kockázat

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

→ Passzív befektetések kockázata

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

→ Likviditási kockázat

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

→ Árazási kockázat

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

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykiterjesztéssel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetési 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 kötvények árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

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

→ Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata

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

→ Adókockázat

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

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

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott pénzügyi eszközökbe, átruházható értékpapírokba, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kiterjesztés meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át.

Amennyiben az Alap betétkötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős részét kitevő bankbetét az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerül lekötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességi megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ **Határidős ügyletek kockázata**

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

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

A Befektetési jegyek forgalmazását illetve visszaváltását az Alapkezelő a 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

Hosszú lejáratú állampapírokkal versenyképes hozam, amely kedvező piaci környezetben magas hozamlehetőséget kínál a hosszú futamidővel rendelkező állampapírokra jellemző kockázatok mellett. Az alap vagyonának kötvénykitettsége 100%-hoz közelítő célarányt követ. Az esetlegesen fennmaradó részt állampapírok és bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az alap által követett referenciahozamot 100%-ban a MAX index alkotja. Az alap célja, hogy különböző fix- és változó kamatozású értékpapírok, nagyobb arányban államkötvények, kisebb arányban magas hitelminősítésű vállalati és banki kötvények, illetve bankbetétek kombinációjából olyan befektetési lehetőséget kínáljon, amely egyrészt hatékonyan képes megosztani az egyes értékpapírokkal járó kockázatokat, másrészt hosszú távon meg tudja haladni a bankbetétek és az államkötvények hozamát. A hosszú távú célok mellett az alap rugalmas befektetést jelent, mert befektetési jegyei bármikor bármekkora összegben visszaválthatók.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-semleges, átlagot meghaladó szintű hozamvárakozással és legalább 3 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt ingadozása jellemző.

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

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

Ezután az EU támogatási ciklus kifizetésével minden elemző lassulást vár a 2019-es évben. Fő érveink az erős 2018-as hazai növekedés mellett:

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

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

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

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 állampapírpiacon) negatív tendenciák jelentkeznek, akkor várakozásaink szerint a magyar monetáris hatóság sem fogja továbbra is alacsony szinten tartani a magyar hozamgörbét, inkább a volatilitás csökkentésére és a lassú hozamemelkedésre, a pénzügyi stabilitásra fog fókuszálni. Elsősorban a német kötvénypiacot érdemes tehát figyelni, nem tudhatjuk előre, hogy a jelentősebb hozamemelkedés azon a piacon pontosan mikor fog bekövetkezni, ezt nehéz megjósolni, az elemzői konszenzus mindenesetre 0,9%-os német 10 éves hozamot mutat az idei év végére.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010/12/31	2.507.867.794 HUF	2,8462
2011/12/30	2.132.080.647 HUF	2,8372
2012/12/28	2.333.221.967 HUF	3,4470
2013/12/30	5.906.363.521 HUF	3,7277
2014/12/30	10.610.620.677 HUF	4,1071
2015/12/30	11.539.888.408 HUF	4,2071
2016/12/30	15.328.304.799 HUF	4,4243
2017/01/31	15.100.926.234 HUF	4,3922
2017/02/28	14.715.713.921 HUF	4,3885
2017/03/31	14.184.308.782 HUF	4,4124
2017/04/28	13.601.162.240 HUF	4,4235
2017/05/31	13.218.867.074 HUF	4,4699
2017/06/30	13.352.373.603 HUF	4,4744
2017/07/31	13.373.093.259 HUF	4,4668
2017/08/31	13.551.367.962 HUF	4,4992
2017/09/29	14.190.288.766 HUF	4,5619
2017/10/31	14.755.929.740 HUF	4,5742
2017/11/30	15.866.418.115 HUF	4,6196
2017/12/29	17.876.920.650 HUF	4,6311

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

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

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

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

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB Kincsem Kötvény Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Pénzügyi eszközök	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	80-100%
forint	80-100%
deviza	80-100%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
részvények	
belföldi	
külföldi	
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
Repó-, fordított repóügyletek	0-20%
Értékpapír-kölcsön ügyletek	0-20%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50%--+50%
tőzsdei határidős ügyletek	-50%--+50%
Csereügyletek	-50%--+50%

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

** 1998. évi LXVI. az egészségügyi hozzájárulásról szóló törvény 3/A. § (2) b) pontjában szereplő Európai Gazdasági Térség (EGT) állam által nyilvánosan kibocsátott, forintban jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

*** 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 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 értékpapír tulajdonjogához fűződő garantált jog átruházására vonatkoznak - ha e garanciát olyan elismert tőzsde bocsátja ki, amely az értékpapírhoz fűződő joggal rendelkezik -, és a megállapodás nem teszi lehetővé az eladó számára, hogy az adott értékpapírt adott időpontban egyszerre több félnek ruházza át, illetőleg más ügyletbe adja biztosítékkul. A szerződéskötéssel egyidejűleg az értékpapírra 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 biztosítékkul szolgáló értékpapír, más egyenértékű értékpapírra kicserélhető. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repóügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repóügyletnek tekintendő. 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, annak megosztásra az Alapkezelő irányába nem kerül sor.
 - Az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek: 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, annak megosztásra az Alapkezelő irányába nem kerül sor.
-

-
- Az Alap portfóliójában található csereügylet (swap): kamat vagy devizacseréjére 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 devizacsere ügylet esetében az Alap abban állapodik meg, hogy egy meghatározott időtávra és névértékre vonatkozóan egy adott devizaösszeget és annak kamatait egy másik devizaösszegre és annak kamataira cseréli. Az Alap portfóliójában található kamatcsere ügylet esetében az Alap abban állapodik meg, hogy kamatfizetéseit azonos pénznemben, meghatározott időtávra és névértékre vonatkozóan cseréli. 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, annak megosztásra az Alapkezelő irányába nem kerül sor.
 - 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.