

CIB Relax Vegyes Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2017.12.31

CIB RELAX VEGYES ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	16.190.733	14.900.000
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	16.190.733	14.900.000
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	16.205.134	14.900.000
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	- 14.401	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	11.193.952	27.736.532
I. KÖVETELÉSEK	29.633	88.626
1. Követelések	29.690	88.800
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	- 57	- 174
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	10.417.579	18.134.801
1. Értékpapírok	10.073.673	18.156.072
2. Értékpapírok értékkülönbözete	343.906	- 21.271
a) kamatokból, osztalékból	60.999	108.592
b) egyéb	282.907	- 129.863
III. PÉNZESZKÖZÖK	746.740	9.513.105
1. Pénzeszközök	746.763	9.531.181
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 23	- 18.076
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	10.412	6.427
1. Aktív időbeli elhatárolás	10.412	6.427
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	32.647	97.838
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	27.427.744	42.740.797

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
E. SAJÁT TŐKE	27.391.126	42.626.840
I. Induló tőke	27.043.847	41.890.308
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	39.220.268	65.971.346
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 12.176.421	- 24.081.038
II. Tőkeváltozás	347.279	736.532
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	64.732	313.992
2. Értékelési különbözet tartaléka	362.071	58.317
3. Előző évek eredménye	- 45.427	- 79.524
4. Üzleti évi eredménye	- 34.097	443.747
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	32.737	108.351
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	32.737	108.351
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	3.881	5.606
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	27.427.744	42.740.797

Budapest, 2018. április 23.

CIB RELAX VEGYES ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	1.281.372	1.301.368
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	946.162	413.286
<i>III. Egyéb bevétel</i>	246	15.431
<i>IV. Működési költség</i>	355.975	444.042
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	13.578	15.724
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	- 34.097	443.747

Budapest, 2018. április 23.

CIB Relax Vegyes Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2017.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Relax Vegyes Alap
MNB engedély száma:	H-KE-III-792/2015.
MNB engedély kelte:	2015. augusztus 26.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	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 Relax Vegyes Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

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

Mérleg fordulónapon az Alap hosszúlejáratú betétállományának tőkeösszege 14.900.000 ezer Ft (2016. december 31-én a tőkeösszeg fordulónapi deviza árfolyamra értékelve 16.190.733 ezer Ft).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 82.491 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő, 6.309 ezer Ft devizás esedékességből adódó követelése áll fenn, melyre - 174 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el a fordulónapi MNB árfolyamra történő értékeléskor (2016. december 31-én 26.179 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból és 3.454 ezer Ft devizás esedékességből eredő követeléssel rendelkezett).

1.1.2.2. Értékpapírok

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

Az értékpapírok a mérlegben piaci értéken kerülnek kimutatásra. A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti 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.

Vállalati kötvények esetében az Alap tulajdonában lévő vállalati kötvényeket a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Abban az esetben, ha a portfólióban lévő vállalati kötvényekre a mérleg fordulónapján a tőzsdén nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó tőzsdei üzletkötés árfolyama alkalmazandó.

- A tőzsdén nem jegyzett vállalati kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagáron 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	Deviza-nem	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülön-bözet	Felhalmozott kamat
CIB HOZAMVÉDET BETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	1.859.003	3.213.000	3.221.688	8.688	-
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	96.255	1.035.869	1.045.436	9.567	-
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	20.635	1.389.257	1.425.233	35.976	-
Befektetési jegyek összesen			5.638.126	5.692.357	54.231	-
MAGYAR 04/16/2018 HUF	HUF	1.000.000	1.097.083	1.120.108	8.351	14.674
MAGYAR 10/21/2020 USD	USD	5.000.000	1.511.511	1.428.949	- 98.289	15.727
Banki kötvények összesen			2.608.594	2.549.057	- 89.938	30.401
FJ20NV01	HUF	150.000	150.749	151.643	841	53
Jelzálogkötvények összesen	HUF	150.000	150.749	151.643	841	53
MÁK 2018/A	HUF	23,140	24.896	24.402	- 532	38
MÁK 2018/C	HUF	200,000	203.631	205.059	- 1.202	2.630
MÁK 2018/D	HUF	426,240	425.143	426.413	1.246	24
MÁK 2019/B	HUF	1,064,690	1.186.788	1.202.277	- 20.536	36.025
MÁK 2021/A	HUF	2,929,620	2.898.819	2.930.384	31.533	32
MÁK 2024/B	HUF	162,780	195.193	196.482	- 350	1.639
HUF-ban kibocsátott Magyar államkötvények összesen	HUF	8.036.990	8.211.529	8.312.227	44.572	56.126
REPHUN 02/19/18 USD	USD	3.200.000	936.367	843.708	- 105.186	12.527
REPHUN 02/21/23 USD	USD	1.600.000	489.771	469.889	- 27.920	8.038
REPHUN 3/8 03/24 USD	USD	390.000	120.936	115.920	- 6.463	1.447
Devizában kibocsátott Magyar államkötvények összesen	USD	5.190.000	1.547.074	1.429.517	- 139.569	22.012
Állampapírok összesen			9.758.603	9.741.744	- 94.997	78.138
Értékpapírok összesen			18.156.072	18.134.801	- 129.863	108.592

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

Adatok ezer Ft-ban

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

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla 2017. december 31-i fordulónapi MNB árfolyamra értékelt egyenlege 8.226.024 ezer Ft (2016. december 31-én 746.740 ezer Ft). Az éven belül lejáró betétállomány tőkeösszege 1.305.134 ezer Ft, melyre – 18.053 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el az Alap a fordulónapi MNB árfolyamra történő értékeléskor.

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én lekötött betétállományának időarányos kamatára 6.427 ezer Ft aktív elhatárolást képzett (2016. december 31-én 10.412 ezer Ft).

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

Az Alap 2017.12.31-i nyitott határidős deviza forward pozícióit az alábbi táblázat tartalmazza:

Derivatív	Deviza-nem	Nyitott	Lezárt	V/E	Érték-különbség ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	EUR	7.381.000	-	E	21.479	2018.04.06
HUF/USD	USD	16.178.000	-	E	76.360	2018.01.05
Összesen		23.559.000			97.839	

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

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

1.2. Források

1.2.1. Saját Tőke

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

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

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

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékülkülönbözetéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	39.220.268	- 12.176.421	64.732	362.071	- 79.524
Növekedés	26.751.078	-	249.260	-	-
Csökkenés	-	- 11.904.617	-	- 303.754	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	443.747
Záró	65.971.346	- 24.081.038	313.992	58.317	364.223

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem tárgyévben sem megelőző évben nem képzett céltartalékot.

1.2.3. Kötelezettségek

1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 108.351 ezer Ft (2016. december 31-én 32.737 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én 5.606 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2016. december 31-én 3.881 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 árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2016	2017
Értékpapírok után kapott kamatok	259.073	244.023
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	- 16.230	- 28.292
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	141.950	120.712
Egyéb kapott kamat jellegű bevételek	314.752	172.322
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	446.081	778.578
Deviza árfolyamnyereség	135.746	14.025
Összesen	1.281.372	1.301.368

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak 2017. évben az alábbi pénzügyi ráfordításai merültek fel:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2016	2017
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	130.192	773
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztése	733.085	401.045
Deviza árfolyamvesztés	82.885	11.468
Összesen	946.162	413.286

3. Egyéb bevételek

Az Alap 2017. évben 15.431 ezer Ft egyéb bevételt számolt el alapkezelői díjvisszatérítésből (2016-ban 246 ezer Ft egyéb bevétele volt).

4. Működési költségek

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

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2016	2017
Befektetési jegy jutalék	6.074	3.391
Alapkezelési díj	326.218	280.282
Forgalmazói díj	-	131.326
Felügyeleti díj	6.795	8.556
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.086
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	13.590	17.080
Keler díj	914	906
Nemzetközi értékpapír kezelési költsége	721	855
Bankköltség, transzferdíj	30	38
Összesen	355.975	444.042

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2017. évben 15.724 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2016-ban 13.578 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 opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

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

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

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

Az Alap 2017. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2017.12.29-re vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege - 40.423 ezer Ft-tal - a 2017.12.30, 12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok 442 ezer Ft összegével, illetve a 2016.12.30-i befektetési jegy forgalmazás – 40.865 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 42.626.840 ezer Ft összegű saját tőkéjétől.

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

Budapest, 2018. április 23.

1. számú melléklet

CIB Relax Vegyes Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2016	2017
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 208.360	1.269.529
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 581.280	62.121
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	- 11.758	- 119.939
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	1.305.134
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	373.529	- 59.111
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	3.336	75.614
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	4.481	3.985
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	3.332	1.725
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 1.731.087	- 7.580.832
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	- 2.278.270	- 7.962.458
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	547.183	381.626
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1.782.448	15.095.721
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	13.143.475	26.751.078
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 11.360.871	- 11.904.617
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-156	249.260
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	- 156.999	8.784.418

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft -ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Relax Vegyes Alap, 1111-622			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	42.586.417.211		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0176		
	Darabszám:	41.850.149.917		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-133.125.435	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-133.125.435	100,00%
Alapkezelői díj			-11.195.753	8,41%
Felügyeleti díj			-2.531.627	1,90%
Forgalmazói díj			-86.439.303	64,93%
Könyvelési díj			-150.704	0,11%
Könyvvizsgálói díj			-1.079.903	0,81%
Különadó			-4.661.819	3,50%
Letétkezelői díj			-5.063.252	3,80%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-22.003.074	16,53%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			42.719.542.646	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			8.219.349.986	19,24%
II/2. Egyéb követelés (összes)			69.734.062	0,16%
II/3. Lekötött bankbetétek			16.199.383.527	37,92%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	16.199.383.527	37,92%
	Erste Bank Zrt.	2018.08.31	1.288.087.749	3,02%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.31	1.901.346.889	4,45%
	CIB Bank Zrt.	2020.09.15	1.000.342.222	2,34%
	CIB Bank Zrt.	2020.09.30	3.006.526.667	7,04%
	CIB Bank Zrt.	2020.11.17	3.003.080.000	7,03%
	CIB Bank Zrt.	2020.12.29	6.000.000.000	14,05%
II/4. Értékpapírok			18.133.236.201	42,45%
II/4.1. Állampapírok (összes)			9.740.747.773	22,80%
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	9.740.747.773	22,80%
MÁK 2018/A	HUF	23140000	24.395.276	0,06%
MÁK 2018/C	HUF	200000000	205.032.000	0,48%
MÁK 2018/D	HUF	426240000	426.412.627	1,00%
MÁK 2019/A	HUF	1064690000	1.201.896.600	2,81%
MÁK 2019/B	HUF	2929620000	2.930.384.631	6,86%
MÁK 2020/A	HUF	162780000	196.414.906	0,46%
MÁK 2021/A	HUF	2213000000	2.195.860.315	5,14%
MÁK 2024/B	HUF	1017520000	1.131.179.019	2,65%
REPHUN 02/19/18 USD	USD	3200000	843.517.984	1,97%
REPHUN 02/21/23 USD	USD	1600000	469.764.926	1,10%
REPHUN 3/8 03/24 USD	USD	390000	115.889.489	0,27%

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.			2.548.494.750	5,97%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.548.494.750	5,97%
MAGYAR 04/16/2018 HUF	HUF	1.100.000.000	1.119.994.700	2,62%
MAGYAR 10/21/2020 USD	USD	5.000.000	1.428.500.050	3,34%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	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)			151.637.700	0,35%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	151.637.700	0,35%
FJ20NV01	HUF	150.000.000	151.637.700	0,35%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			5.692.355.978	13,32%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.470.668.182	5,78%
SPDR S&P 500 ETF TRUST	EUR	96.255	1.045.435.450	2,45%
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	USD	20.635	1.425.232.732	3,34%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	3.221.687.796	7,54%
CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	1.859.003.159	3.221.687.796	7,54%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			97.838.870	0,23%
II/6.1. Határidős			97.838.870	0,23%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	97.838.870	0,23%
HUF/USD	USD	16.178.000	76.360.160	0,18%
HUF/EUR	EUR	7.381.000	21.478.710	0,05%
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:			42.719.542.646	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2016	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,12%	0,25%
Saját tőke / Összes forrás	99,87%	99,73%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	1,04%-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	33,70%
Pénzeszköz / Saját tőke	2,73%	22,32%

CIB Relax Vegyes Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2017.12.31

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

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

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

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

Az Alap likviditási kockázatai

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

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

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

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi 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 fentiekén túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók azonnali változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ Befektetési kockázat

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

→ Likviditási kockázat

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen 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 befektetései 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 (fizetésképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetésképtelenné 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 fizetésképtelensége, 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 fizetésképtelenné 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.

→ Részvénytársasági kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénytársaság(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetései között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet, Az Alap portfóliójában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetésképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát.

Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., így annak kockázata, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ **Határidős ügyletek kockázata**

Az Alap 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 vizsgálával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az Alap célja, hogy több éves időtávon a referenciaindexet jelentő RMAX indexnél magasabb hozamot érjen el a kockázatosnak tekinthető befektetési alapokra jellemző átlagos szintnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb a befektetési célpontokra fókuszáló befektetési alapok teljesítményéből egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. Az optimális portfólió kialakítása érdekében az Alap befektetési döntései automatizált kereskedést nem jelentő, kvantitatív módszereken alapuló, matematikai modelleket alkalmazó befektetési stratégiák kimeneteiből következnek.

Az Alap portfóliójába az Alapkezelő, illetve más alapkezelők által kezelt befektetési alapok kerülhetnek be, így biztosítható az a széles spektrum, amely tág teret enged a lehető legkedvezőbb várható hozam - kockázat szintek elérésére. Az Alap létrehozásakor induló befektetési eszközkosara a fejlett európai kötvény- és részvénypiacok, az észak-amerikai, illetve a globális feltörekvő részvénypiacok mellett a globális nyersanyagpiacokon rendelkezik befektetésekkel.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázatkerülő, szokványos szintű hozamvárakozással és legalább 6 hónap befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának legfeljebb csekély ingadozása jellemző.

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

A 2017-es évet laza monetáris politika, kedvező makrogazdasági mutatók, javuló foglalkoztatási szintek, dinamikus globális gazdasági növekedés és a várakozásoknál alacsonyabb infláció jellemezte. A FED moderált, a gazdasági növekedés megtartását támogató, kiszámítható szigorító politikát folytatott, összesen 3 alkalommal 25-25 bázisponttal emelve meg az irányadó kamatot. Mindeközben az Európai Központi Bank tartózkodott a kamatemeléstől, fenntartva a növekedést támogató monetáris politikáját. A piaci szereplők az év során a gazdasági fundamentumokra koncentráltak. A jelentősebb politikai események is csak napokra térítették ki az eszközárakat a trendjeikből, a negatív hírek után is hamar helyreállt a befektetői bizalom. A pénzbőség, a kedvező növekedés, az emelkedő EPS-ek adtak keretet az emelkedésnek a részvénypiacon, amit a kiegyensúlyozott és kiszámíthatóságra épülő jegybanki kommunikáció is támogatott. 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. A FED normalizálja a kamatokat és egyelőre a piac bízik a monetáris hatóság fokozatos és körültekintő lépéseiben, vagyis nem tart elhibázott jegybanki politikától. Ugyan kapott a piac egy új jegybankelnököt Jerome Powell személyében, de úgy tűnik, a személyi változás nem hozott érdemi változást a monetáris politikában. A makro folyamatok mellett a mikro folyamatok is segítették a részvénypiacok jó teljesítményét. Magyarországon változatlan volt az év során a 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. 2017-ben 4,4 százalék volt a gazdasági növekedés.

Részvénypiacok

A 2017-es év összességében kedvező részvénypiaci hozamokkal jutalmazta a befektetőket. A fő bizonytalansági faktor a FED várt kamatemelési döntések voltak, de a 3 emelés jól kommunikáltan, minden piaci megrázkódtatás nélkül ment végbe. A fejlett piacok szép hozamokat produkáltak. Az amerikai S&P500 Index, a globális fejlett piacok mozgását mutató MSCI World Indexszel összhangban közel 20%-ot emelkedett dollárban számolva. Az európai piacok inkább +10% környékén zártak, a német DAX Index 12%-ot emelkedett, míg a francia CAC 9,3%-ot. A Brexit érezte hatását, az angol FTSE Index fontban számolva 7,6%-al tudott csak feljebb kerülni a 2016-os záró értékhez képest. A remek dollárban számolt hozamok azonban erodálódnak, ha euróra vagy forintra számoljuk át őket, ugyanis az USD közel 10%-ot gyengült az euróhoz képest 2017-ben. Ez volt az a folyamat, amire a legtöbb befektető nem számított, ugyanis a kamatpályák és a mennyiségi lazítási intézkedések divergenciájából nem ezt a következtetést lehetett levonni. A fejlődő piacok is kiemelkedő évet zártak.

A globális fejlődő piacok teljesítményét mutató MSCI Emerging Markets Index 34%-ot emelkedett dollárban mérve, ami euróban számolva is 24% körül van. A hazai BUX Index és a régiós CETOP Index is 23% körüli emelkedést produkált a 2017-es évben.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2016/12/30	27.378.274.493 HUF	1,0128
2017/01/31	27.866.038.272 HUF	1,0132
2017/02/28	28.352.724.585 HUF	1,0142
2017/03/31	29.696.136.532 HUF	1,0157
2017/04/28	30.263.567.834 HUF	1,0167
2017/05/31	32.115.728.705 HUF	1,0173
2017/06/30	34.024.460.717 HUF	1,0161
2017/07/31	35.943.925.746 HUF	1,0165
2017/08/31	37.389.846.456 HUF	1,0159
2017/09/29	38.885.977.117 HUF	1,0176
2017/10/31	40.068.411.262 HUF	1,0188
2017/11/30	41.162.664.081 HUF	1,0187
2017/12/29	42.586.417.211 HUF	1,0176

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 <i>Relax</i> Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-50%
deviza	0-50%
Pénzügyi eszközök	
forint	0-50%
deviza	0-50%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-40%
forint	0-40%
deviza	0-40%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-40%
forint	0-40%
deviza	0-40%
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%
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, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.

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

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

- Az Alap portfóliójában található 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 ruházza 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 pénzüpi eszköz, állampapírok, vállalati, hitelintézeti és egyéb kötvények, jelzáloglevelek cseréjére vonatkozó olyan összetett megállapodás, amely általában egy azonnali és egy határidős adásvételi ügyletből, illetve több határidős ügyletből tevődik össze és általában jövőbeni pénzáramlások cseréjét vonja maga után. Az Alap portfóliójában található csereügyletek várható célja az Alap eszközértékének, 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 jellemzően 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.