



CIB BALANCE VEGYES ALAPOK ALAPJA

Féléves jelentés

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

Vezető forgalmazó, Letétkezelő:

CIB Bank Zrt.

2016

1. Alapadatok

1.1. A CIB Balance Vegyes Alapok Alapja

Megnevezése: CIB Balance Vegyes Alapok Alapja (a továbbiakban: Alap)
Az Alap típusa: nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott
Az Alap fajtája: nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható
Az Alap futamideje: az Alap 2014/12/15-től kezdődően határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárat
Besorolása: hagyományos, kiegyensúlyozott vegyes, ABAK-irányelv alapján harmonizált befektetési alap

1.2. Az alapkezelő

Neve: CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: Alapkezelő)
Székhelye: H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

1.3. A forgalmazó

Neve: CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Forgalmazó)
Székhelye: H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

1.4. A letétkezelő

Neve: CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Letétkezelő)
Székhelye: H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

1.5. Forgalmazási helyek

Neve: CIB Bank Zrt. fiókjai és internetes kereskedési rendszere
Székhelye: H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

1.6. A könyvvizsgáló

Neve: Rózsai Rezső (Kamarai tagsági szám: MKVK-005879)
KPMG Hungária Kft.
Székhelye: H-1134 Budapest, Váci út 31.

2. A befektetési eszközállomány összetétele

| Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap) | 2015.12.30 | | 2016.06.30 | |
|--|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| Saját tőke | 6,885,327,802 HUF | | 6,298,548,658 HUF | |
| Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték | 0.9675 | | 0.9818 | |
| Darabszám | 7,116,420,045 db | | 6,415,244,240 db | |
| Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke* | Kötelezettség módszer | Bruttó módszer | Kötelezettség módszer | Bruttó módszer |
| Tényleges | 100.00% | 100.33% | 100.00% | 82.86% |
| Maximális | 150.00% | 150.00% | 150.00% | 150.00% |
| Alap devizaneme | HUF | | HUF | |
| Devizakitettség fedezettségi szintje | | | | |
| EUR | 100.27% | | 97.37% | |
| USD | 55.16% | | 92.56% | |
| HUF | 0.00% | | 0.00% | |
| Alap teljes portfólióján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya | | | | |
| Folyószámla (EUR) | - | - | 907,670,181 HUF | 14.41% |
| Eurizon EasyFund Bond EUR Long Term LTE Sub-fund Z | 1,487,994,048 HUF | 21.61% | 774,928,268 HUF | 12.30% |
| iShares Euro Gover Bond 1-3 yr Ucits ETF | 1,053,772,999 HUF | 15.30% | - | - |
| db x-trackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF | - | - | 901,114,426 HUF | 14.31% |
| db x-trackers MSCI Europe Index UCITS ETF | - | - | 696,277,682 HUF | 11.05% |
| iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF | - | - | 706,041,379 HUF | 11.21% |
| I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya | 12,725,477 HUF | 0.18% | 28,807,984 HUF | 0.46% |
| I/1. Hitellállomány | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| I/2. Egyéb kötelezettségek | 12,725,477 HUF | 0.18% | 28,807,984 HUF | 0.46% |
| I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya | 6,898,053,279 HUF | 100.00% | 6,327,356,642 HUF | 100.00% |
| II/1. Folyószámla, készpénz | 631,247,201 HUF | 9.15% | 1,311,592,100 HUF | 20.73% |
| II/2. Egyéb követelés | 16,890,609 HUF | 0.24% | 992,891 HUF | 0.02% |
| II/3. Lékötött bankbetétek | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4. Átruházható értékpapírok | 6,249,915,469 HUF | 90.60% | 5,014,771,651 HUF | 79.26% |
| II/4.1. Állampapírok | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.1.1. Kötvények | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.2.3. Tőzsdén kívüli | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.3. Részvények | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.3.2. Tőzsdén kívüli | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.4. Jelzáloglevelek | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/4.5. Befektetési jegyek | 6,256,824,299 HUF | 90.70% | 5,082,210,751 HUF | 80.32% |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett | 4,768,830,251 HUF | 69.13% | 4,307,282,483 HUF | 68.07% |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli | 1,487,994,048 HUF | 21.57% | 774,928,268 HUF | 12.25% |
| II/5. Származékos ügyletek | -6,908,830 HUF | -0.10% | -67,439,100 HUF | -1.07% |
| II/5.1. Határidős | -6,908,830 HUF | -0.10% | -67,439,100 HUF | -1.07% |
| II/5.1.1. Futures | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/5.1.2. Forward | -6,908,830 HUF | -0.10% | -67,439,100 HUF | -1.07% |
| II/5.2. Opció ügyletek | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/5.2.1. Tőzsdei opciók | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/5.2.2. OTC típusú opciók | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/6. Közelmúltban forgalomba hozott átruházható ép. | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| II/7. Egyéb átruházható értékpapír | 0 HUF | 0.00% | 0 HUF | 0.00% |
| Bruttó eszközérték | 6,898,053,279 HUF | 100.00% | 6,327,356,642 HUF | 100.00% |
| Nettó eszközérték | 6,885,327,802 HUF | 99.82% | 6,298,548,658 HUF | 99.54% |

* Az Alapkezelő az Alap tőkeáttétel szerinti kitettségének számítását a *bruttó*, valamint a *kötelezettség módszerrel* számítja ki. A bruttó módszer az Alap teljes kitettségét adja meg, míg a kötelezettség módszer figyelembe veszi az Alapban lévő befektetési eszközök fedezeti és nettósítási hatásait is. Az Alapkezelő az Alap esetében alkalmazható tőkeáttétel (nettó összesített kockázati kitettség) legnagyobb mértékét az Alap típusa, befektetési stratégiája, a tőkeáttétel forrásai, az eszközök és a kötelezettségek aránya, a tőkeáttétel fedezeti biztosítékának mértéke, az Alap mögöttes piacain végrehajtott üzletkötések volumene, természete és kiterjedése, valamint az üzletkötések végrehajtási helyszíneit jelentő pénzügyi szolgáltatók, intézmények, partnerek által képviselt rendszerkockázat alapján állapítja meg. A tőkeáttétel mértéke a tájékoztatási időszakban a feltüntetett tényleges és a megengedett maximális értékek között ingadozott. Az Alapkezelő az Alap nevében kötött szerződések, teljesült megbízások, tőkeáttélt eredményező ügyletek vonatkozásában biztosítékokat nem nyújt, garanciákat nem vállal, valamint ezek újbóli felhasználására jogokat nem szerez és nem biztosít.

3. Az Alap forgalmi adatai

3.1. A tájékoztatási időszakban az Alap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

| | Előző tájékoztatási időszak végén (2015. december 30.) | Tájékoztatási időszakban | Tájékoztatási időszak végén (2016. június 30.) |
|--|---|--------------------------|---|
| forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma | 7,116,420,045 db | | 6,415,244,240 db |
| eladott befektetési jegyek darabszáma | | 161,327,786 db | |
| visszaváltott befektetési jegyek darabszáma | | 862,503,591 db | |
| a portfólió összesített nettó eszközértéke | 6,885,327,802 HUF | | 6,298,548,658 HUF |
| az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték | 0.9675 | | 0.9818 |

3.2. A tájékoztatási időszakban az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

| | az Alap saját tőkéje | az egy jegyre jutó nettó eszközérték |
|------------|----------------------|--------------------------------------|
| 2010/12/31 | - | - |
| 2011/12/30 | - | - |
| 2012/12/28 | - | - |
| 2013/12/30 | - | - |
| 2014/12/30 | 2,203,836,415 HUF | 1.0315 |
| 2015/12/30 | 6,885,327,802 HUF | 0.9675 |
| 2016/01/29 | 6,652,342,930 HUF | 0.9453 |
| 2016/02/29 | 6,525,219,463 HUF | 0.9449 |
| 2016/03/31 | 6,569,922,274 HUF | 0.9640 |
| 2016/04/29 | 6,474,636,803 HUF | 0.9694 |
| 2016/05/31 | 6,401,641,595 HUF | 0.9761 |
| 2016/06/30 | 6,298,548,658 HUF | 0.9818 |

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A befektetési alapok termékszerkezetének változása

A befektetési alap termékek köre az év elején 34 nyilvános és 2 zártkörű befektetési alaptól tevődött össze, melyek mellett 2 új, nyilvános befektetési alap került kibocsátásra, többek között az új kibocsátásoknak is köszönhetően az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon az év eleji 377 milliárd HUF összeget jelentő állományi szintről az év során növekedést felmutatva 385 milliárd HUF vagyontömegre bővült.

Az Alapkezelő várható fejlődése és foglalkoztatáspolitikája

Az Alapkezelő és az Alap felügyeletét ellátó Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete H-EN-III-1152/2012. számú határozatával engedélyezte, hogy a VUB Asset Management, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) az Alapkezelőben 100%-os közvetlen minősített befolyást szerezzen. Ennek értelmében az Alapkezelő részvényesének cégneve valamint tulajdoni és szavazati hányada 2013. március 22-től az alábbiak szerint megváltozott: 1. részvényes: VUB Asset Management, správ. spol., a.s., szavazati hányada 100%. A VUB Asset Management, správ. spol., a.s. az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyonkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonkezelési termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az EURIZON CAPITAL SGR tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyonkezelési tevékenységének egy részét is végzi. A túlnyomó részt a lakossági befektetőknek köszönhetően 2016. első félévében folyamatos volt a befektetési alapok piacán kezelt vagyon gyarapodása, amely trend bár lassuló ütemben de várhatóan az elkövetkezendő időszakban is folytatódni fog, így a befektetési alapok iránti kereslet erős maradhat a 2016. egész évre előretekintve is. A befektetési alap szektorba történt ez évi jelentős tőkebeáramlást egymással párhuzamosan több tényező is nagymértékben támogatta, így többek között a hazai bankrendszerben tapasztalható gyenge hitelkeresletnek és forrásbőségnek köszönhetően a bankok attraktív kamatokat kínáló betéti ajánlatai eltűntek a piacról, az alacsony inflációs, kedvező nemzetközi konjunkturális, komolyabb sokkhatásoktól mentes, növekvő kockázatvállalási hajlandósággal, a jegybankok továbbra is laza monetáris politikájával támogatott környezetben a fejlett részvénypiacok vezetésével a tőzsdéken világszerte jelentősen emelkedtek az eszközárak. Így a magyar háztartások megtakarítási szerkezte jelentős átalakulásnak indult, amely folyamatnak az Alapkezelő és a befektetési alappiac szempontjából tekintve további kedvező alakulására lehet számítani. A vagyonkezelési piacon megfigyelhető kedvező tendenciákra adott válaszként az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyonkezelői piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében 2016. első félévében is nagy hangsúlyt fektetett a működés hatékonyságának maximalizálására. Ennek részeként jelentős előrelépéseket sikerült elérni a tevékenységgel együtt járó kockázatok kezelésében, a CIB Bankcsoport, valamint az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport stratégiai irányelveinek és eljárási rendjeinek összehangolt, szintetizált alkalmazásában, a szinergiák kihasználásában, a felelős és átlátható működés fejlesztésében, így mindenezek az Alapkezelő számára természetszerűleg eredményeztek megtakarítást és jobb teljesítményt. Az Alapkezelő 2016. első félévében a fentiekben bemutatott stratégiai válaszokra alapozva folytatja tevékenységét. Az Alapkezelő üzleti növekedését kiváló szakemberek megszerzésével, fejlesztésével és megtartásával kívánja a jövőben támogatni. Az Alapkezelő kiemelkedő teljesítményének elérésében alapvető szerepet kell a jövőben kapnia a vezetők és munkatársak szakmai képzésének és készségfejlesztésének, valamint versenyképes jövedelempolitikát kell kialakítani illetve fenntartani. Az üzleti szemlélet megtartása mellett a vállalati kultúra része a munkavállalókkal való korrekt bánásmód és a hosszú távú foglalkoztatás lehetősége.

Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégiával és célkitűzésekkel, valamint az Alap eredményes, hatékony és felelősségteljes kockázatkezelésével összhangban olyan javadalmazási politikát és eljárásokat alkalmaz, amely biztosítja, hogy az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás rögzített és változó összetevői megfelelő egyensúlyban álljanak egymással. A javadalmazás rögzített elemei megfelelő arányban szerepelnek a teljes javadalmazáson belül, megteremtve a lehetőségét a javadalmazás változó összetevőinek mellőzésére vagy rugalmas alkalmazására. Ennek értelmében 2016. első félévében az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás az alábbiak szerint alakult:

| Az Alapkezelő valamennyi alkalmazottjának kifizetett teljes javadalmazás* adó és járulékok levonása előtti összege (az Alapkezelő által kezelt egyes befektetési alapokra történő felosztás nélkül) | ügyvezető és alkalmazottak (2016. I. félévben az átlagos létszám 16.33 fő) | |
|---|---|----------------|
| | az alapok hozam-kockázati profiljára tevékenységük révén, kockázat-vállalásért felelős személyként lényeges hatást | |
| | igen (0 fő) | nem (16.33 fő) |
| rögzített | 0 HUF | 74,891,042 HUF |
| változó | 0 HUF | 28,510,000 HUF |
| nyereségrészesedés | 0 HUF | 0 HUF |

* Alapbér, változó bér, fizetett szabadság, túlóra pótlék, táppénz, önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatói hozzájárulás, egészségpénztári munkáltatói hozzájárulás, cafeteria, foglalkozás-egészségügyi szolgáltatás, utazási költségtérítés.

Az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljesítményhez kötött, változó, nem garantált javadalmazás az egyes alkalmazottak pénzügyi és nem pénzügyi szempontok szerint, hosszú időtávon értékelt egyéni teljesítményén, valamint az Alapkezelő egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal az Alapkezelő egészének pénzügyi eredményein alapul. Az Alap az Alapkezelő alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizet sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adja át.

Az Alapkezelő pénzügyi instrumentumainak hasznosítása

Az Alapkezelő jelentős mennyiségű pénzügyi instrumentummal rendelkezik. Az Alapkezelő CIB Bank Zrt.-nél vezetett folyószámlájának szerepe az azonnali likviditás biztosítása. A forgatási célú értékpapírok 820 millió forint állománya rövid távú profitszerzési lehetőséget jelentenek az Alapkezelő számára, ugyanakkor a készpénzjellegű eszközök mellett másodlagos likviditást biztosítanak.

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

A technikai fejlődés, a globális verseny és a fejlődő szabályozói keretrendszer olyan környezetet teremt, amely új követelményeket és kihívásokat támaszt az értéktérítés és a kockázatkezelés megvalósításáért együttesen felelős pénzügyi intézményekkel szemben. A bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege a kockázatok hatékony és aktív kezelését igényli. Következésképpen, az Alapkezelő számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert alakítson ki, amely a felső vezetés felügyelete és ellenőrzése alatt a kockázatok hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi.

Az Alapkezelőnek a vonatkozó jogszabályok (A befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.), A BIZOTTSÁG 231/2013/EU Rendelete a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a Letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről) szerint kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során az alábbiakban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve végzi el kezelésüket. Az Alapkezelő által alkalmazott mindenkorli javadalmazási politika és gyakorlat összhangban áll az Alapkezelő által folytatott hatékony és eredményes kockázatkezeléssel. Az Alapkezelő a kockázatkezelési feladatokat ellátó területet funkcionálisan és hierarchikusan is elkülöníti az az Alapkezelő minden más szervezeti egységétől. Az Alapkezelőt a kockázatkezelési tevékenységével kapcsolatos feladatok végrehajtásában az Eurizon Capital cégcsoportra érvényes egységes irányelvek érvényesítése érdekében a VÜB Asset Management, správ. spol., a.s. alapkezelő támogatja. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az Alapban mindenkor kezelt vagyon méretének, portfólió-összetételének és az Alap Kezelési szabályzatában, Kiemelt befektetői információikban foglaltak szerint meghirdetett befektetési stratégiáinak valamint kockázat / nyereség profilnak. Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, valamint az Alap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatok azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat hoz létre és alkalmaz. A piaci kockázatkezelési politika magába foglalja a kamatkockázattal kapcsolatos irányelveket. A befektetési alapok, az egyéni és pénztári vagyonkezelésben lévő portfóliók olyan értelemben vannak kitéve az áruk, árfolyamok mozgásából származó kockázatoknak, azaz a piaci kockázatoknak, hogy a piaci árfolyamok változása kihat a befektetési alapok és az egyéb portfóliók teljesítményén keresztül az Alapkezelő jövedelmezőségének alakulására. A likviditási kockázat kezelése egyszerre jelenti az eszköz oldali likviditás és a forrás oldali likviditás kezelését. A működési kockázatkezelési irányelvek definiálják az ebbe a kockázattípusba sorolandó eseményeket és az Alapkezelő által viselt, ilyen jellegű kockázatok mérésének módszereit. Az Alapkezelő az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött új megállapodásokat. Az Alap portfólióelemei 2016. első félévében nem tartalmaztak olyan pénzügyi eszközöket, amelyekre likviditási jellemzőik alapján az Alapkezelőnek különleges szabályokat kellett volna alkalmaznia, így az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos mérőszámok a tárgyidőszakban az alábbiak szerint alakultak:

| Likviditási mutatók | CIB Balance Alapok Alapja |
|---|---------------------------|
| Eszközoldal likviditás mutató | 100.00% |
| Forrásoldal likviditás mutató | 0.13% |
| Kötelezettség/Eszköz arány | 0.13% |
| Közepes likviditású eszközök | 0.00% |
| Alacsony likviditású eszközök aránya | 0.00% |
| Korlátozott likviditású eszközök aránya | 0.00% |
| Illikvid eszközök aránya | 0.00% |

A partnerkockázat annak a kockázata, hogy az Alapkezelő (az általa kezelt befektetési alapok és egyéb portfóliók) partnere nem tudja, vagy nem hajlandó kötelezettségeit teljesíteni, ezáltal az Alapkezelőt, a befektetési alapokat, a portfóliókat veszteség érheti, ami szállítási és nem teljesítési kockázatból származhat.

Az Alapkezelő ezen különböző jelentősebb kockázattípusokra vonatkozó szabályzatait a Vezérigazgató hagyja jóvá és adja ki. A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében az Alapkezelő a VÜB Asset Management, správ. spol., a.s. alapkezelő kockázatkezelési területével együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kísérése és ellenőrzése érdekében szükséges intézkedésekről.

A környezetvédelemnek az Alapkezelő pénzügyi helyzetét meghatározó, befolyásoló szerepe, a környezetvédelemmel kapcsolatos felelősség

Az Alapkezelő pénzügyi helyzetére a környezetvédelem - tevékenysége jellegéből adódóan - nem gyakorol jelentős hatást, ugyanakkor az Alapkezelő tudatosan törekszik arra, hogy minimálisra csökkentse a közvetlen és közvetett környezetére gyakorolt terhelését. A CIB Bankcsoporttal szorosan együttműködve az Alapkezelő 2016. első félévében komoly erőfeszítéseket tett annak érdekében, hogy dolgozóit bevonja a CIB Bankcsoport által indított környezetvédelmi programokba és energiatakarékossági kezdeményezésekbe. Mivel hosszú távú elkötelezettségről van szó, ezek a kezdeményezések alapvetően kommunikáció és bevonás útján összpontosítanak az energiatakarékosságra, és ennek során az összes kapcsolódó tevékenységet egységes keretrendszerbe foglalják.

Kutatás-kísérleti fejlesztés

Az Alapkezelő kutatás-kísérleti fejlesztési tevékenységet nem folytat.

5. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

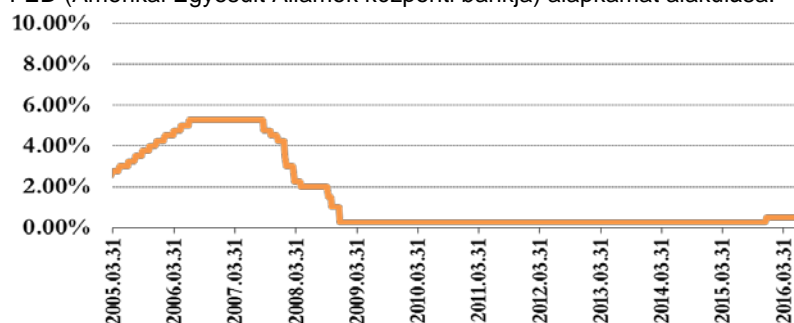
Az Alap célja, hogy több éves időtávon a referenciaindexet jelentő RMAX indexnél magasabb hozamot érjen el a kockázatosnak tekinthető befektetési alapokra jellemző átlagos szintnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb a befektetési 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 eszközösara 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 kockázat-semleges, a kockázatmentes eszközök (pl. bankbetétek, rövid, 1 éven belüli teljes futamidővel rendelkező állampapírok) mindenkorai hozamainak átlagát meghaladó hozamvárakozással és legalább 2 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre várhatóan a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt ingadozása jellemző.

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet, kötvénypiacok

Az elmúlt negyedévben lassult a világgazdaság növekedése. A fejlett gazdaságokban a növekedés ütemének lassulása mellett folytatódott a válságból való lassú kilábalás, bár a Brexit gazdasági hatásai ezt is derékba törhetik. A feltörekvő régiókban azonban, elsősorban Kínában, már a Brexit (Nagy-Britannia Európai Unióból való kilépése) előtt is folyamatosan romlottak a növekedési kilátások. Az elsőként a szigorítás útjára lépett Fed is mintha veszített volna magabiztosságából az utóbbi időszakban, a gyengülő hazai és világgazdasági konjunktúrát látva. A Fed döntéshozói júniusban még egyértelműen kivárá állásponton voltak, elsősorban a Brexitszavazás miatt. A további emelésekkel addig várhatnak a Fed döntéshozói, amíg az infláció ténylegesen el nem éri 2%-os célértékét.

FED (Amerikai Egyesült Államok központi bankja) alapkamata alakulása:



(Forrás: Bloomberg Finance L.P.)

A következő időszak kérdése hogy a Brexit-tel kapcsolatos piaci sokkok hogyan múlnak el, illetve hogyan változtatja meg a Brexit Nagy-Britannia, az EU és ezzel együtt a világ idei és jövő évi növekedési kilátásait. A Fed-döntéshozók annak a körvonalait vetítették előre, hogy amennyiben bekövetkezik a Brexit, akkor az ideai tervezett kamatemelések eltörlése irányába mozdulhat el az amerikai monetáris politika. Mivel bekövetkezett a Brexit, ezért ezt a továbbiakban fő szcenáriónak tekintjük. A német 10 éves hozam a Brexit és az újabb európai mennyiségi lazítás meglebegtetése után történelmi mélypontra süllyedt, de innen is van még lefelé tér. Az amerikai hozamgörbe esetében is elmaradhat a hozamemelkedés idén, sőt az ideai évben idáig kifejezetten nagy rally bontakozott ki a kötvényárakban, az év eleji 2,3%-hoz képest jelenleg 1,4%-on áll a tengerentúli 10 éves hozamszint.

A magyar gazdaság év eleji lassulását követően a gazdasági növekedés érdemi élénkülésére számítunk a II. félévben. A növekedésben egyre meghatározóbb szerephez juthat a belföldi kereslet erősödése, amelyben a fogyasztás és a beruházások alakulása mellett most meghatározó szerepet játszhatnak a költségvetés keresletélénkítő hatásai. A mezőgazdaság hozzájárulása szintén gyorsítja a növekedési ütemet. A lakossági fogyasztás lassú bővülését a reálbérek emelkedése, az évek óta elhalasztott fogyasztás és a magánadósságok leépítésének megálló trendje támogathatja. A munkaerő-piaci helyzet javulása mellett az emelkedő reálkeresetek (a közszférában jelentős béremeléseket várunk az ideai évben), a következő negyedévekben is jelentős támaszt adhatnak a háztartások fogyasztásának, ami azonban csak részben tudja kompenzálni a gyengébb beruházási teljesítmény miatti növekedésslassulást. A lakáspiaci program és ennek hatásai is a növekedést támogatják, illetve az év második felétől újabb költségvetési hiány és GDP-növekedést növelő intézkedéseket várunk. A kedvező költségvetési folyamatok mellett idén mintegy 400-800 milliárd forint környékén lehet az extra fiskális gazdasági élénkítő intézkedések nagyságrendje, ami jól megtérülő program lehet. Kérdés, hogy mindezek az intézkedések vissza tudják-e röptíteni a kormány által várt 3% közelébe a bővülési ütemet, vagy az elemzők többsége által várt 2% közeli szint tekinthető inkább realisztikusnak. Az élénkülő lakossági fogyasztás és a nemzetgazdaságban fizetett bérek gyorsuló növekedése eredményeként a maginfláció fokozatosan növekszik.

MNB Alappálya:

| | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|------|-------------|------|
| | Tény | Előrejelzés | |
| Infláció (éves átlag) | | | |
| Maginfláció | 1.2 | 1.5 | 2.9 |
| Indirekt adóhatásoktól szűrt maginfláció | 1.1 | 1.4 | 2.4 |
| Infláció | -0.1 | 0.5 | 2.6 |
| Gazdasági növekedés | | | |
| Külső kereslet (GDP alapon) | 1.9 | 1.9 | 2.1 |
| Háztartások fogyasztási kiadása | 3.1 | 4.3 | 3.6 |
| Kormányzat végső fogyasztása | 0.6 | 1.2 | 0.5 |
| Bruttó állóeszköz-felhalmozás | 1.9 | -2.0 | 4.8 |
| Belföldi felhasználás | 1.9 | 2.6 | 3.0 |
| Export | 8.4 | 6.3 | 6.4 |

(Forrás: Magyar Nemzeti Bank)

A Brexit óta eltelt időszakot tekintve a forint először kis korrekciót mutatott az euróval szemben, azután visszatért a Brexit előtti szintjére. A visszafogottabb euróval szembeni reakció részben az euró (dollárral szembeni) gyengülkedésének, részben a Magyarországot pénzügyi szempontból érő hatások közvetettségének tulajdonítható. A magyar gazdaság a feltörekvő országok rangsorában a soktűró országok közé sorolják. A Brexit hatása átmeneti volt, a 20-30 bázispontos hozamemelkedésnek egy hét elteltével már lényegében nyoma sem volt. Az év hátralévő részében bizakodóak vagyunk az állampapírpiacon illetően, az árfolyamok nagyobb változékonyságára a IV. negyedévben számítunk, főként decemberben, ekkor ugyanis hirtelen emelkedhet az infláció elsősorban az alacsony bázis miatt.

Részvénypiacok

A 2016-os év rögzösen indult a részvénypiacok szempontjából. Az év elején a kínai események és az olajár okozott mélyrepülést, majd a FED-kamatemelés elhalasztására emelkedni tudtak a részvények. A félév végén bekövetkezett Brexit szavazás eredménye nagy volatilitást okozott a piacon, az indexek vegyes teljesítménnyel zárták a félévet. A kockázati tényezők közül egy politikai faktor rajzolta át a tőkepiacok jövőképét. Az Egyesült Királyság polgárai június végén 52/48 arányban, az Európai Unió elhagyására voksoltak. A Brexit szcenárió lépései még elméletben sincsenek kidolgozva, sem a politikusok, sem a gazdasági szereplők nem tudják, hogyan fog megvalósulni. Annyi biztos, hogy a parlamentnek is meg kell szavazni a kilépést, be kell nyújtani hivatalosan az EU felé. Innen indul majd egy 2 éves folyamat, ami alatt az EU-s szerződéseket egyesével újratárgyalják és megállapodnak a kedvezményekben és a kötelezettségekben. Alacsony valószínűséggel ugyan, de meg kell említenünk, hogy a Brexitből való kitáncolás is bekövetkezhet. A Brexit negatív hatást fog gyakorolni az Egyesült Királyság GDP-jére, zsugorodni fog a kereskedelem intenzitása, bizonyos beruházások elhalasztásra kerülhetnek, amíg nem derül ki pontosan, hogy milyen szerződések mentén folyik majd az áruk, szolgáltatások és a munkaerő áramlása. A továbbiakban a Brexit piacokra gyakorolt hatását taglaljuk: (1) USD-árfolyam a többi devizához képest. Egy ideje az egyik fő kockázati tényező az USD erősödése a többi devizával szemben. Egyfelől lassítja az USA exportját, az exportőrök bevétele csökken, másfelől negatívan hat az USD-ben eladódott országokra, vállalatokra. Az USD erősödése a devizakosárhoz képest megállt, ami főképp a FED-kamatemelés elhalasztásával van összefüggésben. „Természetesen” a Brexit miatt a GBP gyengült az USD-vel szemben, csak a '80-as évek devizaváltsága idején volt ilyen gyenge szinten. (2) FED-kamatemelés. Az USA gazdasága 2% fölötti GDP-növekedést produkál az elmúlt években, és az előrejelzések szerint ez várható a következő években is. A munkaerőpiac egészséges, a munkanélküliségi ráta 5% alá csökkent, közelítve az ún. természetes munkanélküliség állapotát. A válság fő okozója és elszenvetője, az USA lakáspiaca is felfelé ível, ami mind a lakásértékesítési számokban, mind az árakban megmutatkozik. A FED kívánt a kamatemeléssel, a legutóbbi ülésen a Brexit-kockázat is közrejátszott az emelés elhalasztásában. A legfrissebb várakozások azt mutatják, hogy idén nem lesz kamatemelés az USA-ban. Ez drasztikus változás a korábbi hónapokhoz képest. Az érzelmeink vegyesek, a kamatemelés elhalasztása egy jelzés, hogy a reálgazdaságban problémák vannak, másfelől jótékonyan hat a részvénypiaci befektetésekre. Az USA-ban elnökválasztás lesz, ami szintén egy olyan kockázati tényező, ami előtt közvetlenül nem szokott a FED kamatot emelni. Ilyen körülmények között a többi vezető jegybank tovább tud lazítani, ez várható az ECB-től, a BoE-től és a BoJ-tól is. (3) Kínai lassulás. A korábbi évek két számjegyű gazdasági növekedése nem tartható fent, a kínai gazdaság azonban a vártnál jobban lassul. A reálgazdaság lassulása heves tőzsdei mélyrepülések kíséretében valósul meg, ennek jegyében telt az elmúlt egy év is. Fontos, hogy az MSCI ismét elhalasztotta a kínai „A” részvények indexbe emelését, ami több piaci szereplőt is meglepett, de összességében csak idő kérdése a kínai részvények súlyának emelkedése. Jelenleg a külföldiek számára is elérhető, Hong Kongban kereskedett „H” részvények és a külföldi tőzsdéken jegyzett kínai részvények képezik részét az MSCI Emerging Markets Indexnek. Amennyiben a számos korlátozás alá tartozó, csak belföldiek és engedéllyel, valamint meghatározott kvótával rendelkező külföldiek által kereskedett „A” részvények is bekerülnének az indexbe, akkor Kína súlya 25%-ról 45%-ra emelkedne. Ez persze nem egy lépésben történne meg, de elindulna az a folyamat, aminek eredményeként Kína lenne a meghatározó feltörekvő piaci befektetési terület. Az elemzők továbbra is lefelé módosították a kínai részvényektől várt eredményeket, a 2016-os év így itt sem hoz majd bővülést. Eredménynövekedés 2017-től várható. (4) USA és EU profitrecesszió. A kínai lassulásnak és a Brexitnek nagy hatása van az európai részvényekre számos okból. Fontos megjegyezni, hogy míg az EMU GDP-n belül a kitermelő-és feldolgozóipar súlya 16%-ra tehető, addig a tőzsdei cégek üzemi eredményének (EBITDA) közel 50%-át adják. Így a kínai kereslet visszaesése érzékenyen érinti az európai részvénypiacot. A DAX

Index tagok árbevételében a kínai kitétség 10%, ez Európában a legmagasabb érték, így érthető, hogy érzékenyen reagál a kínai hírekre. Tehát miközben azt látjuk, hogy az EMU gazdasága 1,6%-kal nő, addig a tőzsdei cégek nettó árbevétele 2015-ben csökkent. Ez a GDP-összetétel és a tőzsdeindexek összetétele közötti különbségekre vezethető vissza. További negatív tényező a Brexit, ami miatt várhatóan további EPS-revíziók lesznek majd, az európai részvények eredmény előrejelzései lefelé kerülhetnek módosításra. Hasonló a helyzet az Egyesült Államokban is, ahol a jó GDP-növekedés mellett az S&P500 Index cégeinek nettó eredménye 2015 második negyedéve óta csökkenést mutatnak. Az energiaszektor ahelyett, hogy a korábbi évekhez hasonlóan 10%-kal járult volna hozzá az összesített nettó eredményhez, folyamatosan lefelé húzza azt. Az S&P500 Index esetében tehát az alacsony olajár, az olajcégek csökkenő profitja volt a fő ok a profitrecesszióra. A fordulat még várat magára, a harmadik negyedév kis profitemelkedést hozhat, az áttörést az év vége hozhatja, de ehhez jó energiapiaci és feldolgozóipari teljesítményre lesz szükség. Az USA és EU-cégek esetében is 2017-re várható érdemi, 10% fölötti eredménybővülés, az idei év a profitrecesszió jegyében fog telni. Mindezek ellenére az S&P500 Index emelkedik, közelíti a korábbi 2100 pont fölötti csúcspontokat. Az értékeltség 15,5-ös P/E-rátát mutat, ami már nem mutat nagy prémiumot a hosszabb távú átlaghoz képest, mivel már kezdjük árazni a 2017-es eredménybővülést. Európát nézve a kép hasonló, profitbővülés csak 2017-re várható. Az értékeltségek 14-es P/E-rátát mutatnak, ami enyhe túlértékeltséget jelent. A fő ok a folyamatos monetáris lazítás és a zéró közelében parkoló alapkamatok, a befektetők így a hozampotenciál reményében a részvény piac felé mozdulnak.

A hazai részvény piac. Az idei év rögtön indult, de a hazai piac több mint 10%-os emelkedésen van túl. Mivel a lengyel bankokat érintő CHF-konverzió várható vesztesége még nem ismert, csak kisebb-nagyobb számok röpködnek, a lengyel befektetők is a régió többi országára diverzifikálnak. A magyar részvények eredménykilátásai jók, a tavalyi leírások után, melyek főképp a MOL-t és az OTP-t érintették, egy jobb év következik. A MOL 15%-ot emelkedett és 3,5%-os osztalékhozamot fizetett. A vállalat a saját részvények bevonásától sem zárkózik el, ami további jó hír lenne a részvényeseknek, de erre egyelőre nem adtak időbeli indikációt. Az OTP is kiválóan teljesített, 6%-os hozammal és 167 forint osztalékkal jutalmazta a befektetőket az első félév során. A Magyar Telekom két év szünet után idén tavasszal 15 forintos osztalékkal fizetett a befektetőknek és rendhagyó módon indikációt adott a jövő évi osztalékra is, amit 25 forintra becsültek. Tekintve, hogy a vállalat szabad pénzáramlás termelő képessége folyamatosan javul, van tér a következő években még ezt is túlszárnyalni. Mindezekkel együtt a Magyar Telekom 10%-ot emelkedett az elmúlt hat hónapban. • A Richtertől az USA-piacon várnak a befektetők nagy értékesítési áttörést, de ez még hosszú évek kérdése, így a gyógyszer-cég papírjai 2,67%-ot emelkedtek az év első hat hónapja során. A Richter nemrég jelentette be, hogy 190 millió CHF-ért megvásárolja a svájci magánkézben lévő Finox vállalatot, aki a Bemfola készítményével tovább erősíti majd a Richter nőgyógyászati palettáját. Nem ismert, hogy milyen értékelési mutatók mentén kerül sor a felvásárlásra, de ha hasonlóan jó üzlet születik, mint történt a Plegem esetében, aki az Esmya-t fejlesztette, akkor ismét nagy lépést tesz a vállalat az innovatív, originális gyógyszer-gyártó szerep felé. Az elemzői becslések, a magyar piacot tekintve 15% fölötti EPS-növekedést mutatnak a következő három évre átlagosan. A legnagyobb kockázat továbbra is a szabályozásban rejlik, illetve a befektetők kíváncsian várják, hogy milyen hatással lesz a magyar tőzsdére az MNB tulajdonszerzése.

Összességében a fejlett világban a makrogazdasági folyamatok kedvezőek, alacsony az infláció, van növekedés, ha nem is robusztus, folyamatosan javul a munkaerőpiac. Azonban a tőzsdei cégek még 2016 első féléve során is profitcsökkenésről számolhatnak be. Várhatóan az év végére visszatérnek a növekvő vállalati eredmények, melyek kapaszkodót adhatnak az árazásoknál. Most a Brexit miatt nőtt a bizonytalanság, a tőzsdei kereskedés idegesebb és túlzóbb lesz a reálgazdasági folyamatok megítélésénél. Továbbra is tartjuk a véleményünket, hogy a makrogazdaság állapota nem ad okot egy medve piac kialakulására, arra, hogy hosszú időn keresztül lefelé vegyék a tőzsdék az irányt. A globális növekedés üteme egy alacsonyabb pályára áll, mely mentén a részvény piacok továbbra is az optimista tartományban kereskedhetnek. Ehhez azonban egy stabilan 50 USD/hordó árfolyam körül kereskedett olajra, nem túl erős dollárra és nyugodt kínai piacra van szükség. Ilyen körülmények mellett idén még tartani fog a laza monetáris politikák kora, és az árfolyamok ismét felfelé vehetik az irányt. Összességében úgy véljük, érdemes részvényeket tartani a portfólióban, annak ellenére, hogy alacsonyabb várható hozamok és az árfolyamok nagyobb változékonysága várható 2016-ra vonatkozóan.

Nyersanyagpiac

A negyedév legfontosabb eseménye, ami alapjaiban változtatta meg a nyersanyagpiac teljesítményét, az olajár alakulása volt. Az olajár az első negyedéves mélypont után a második negyedévben emelkedésnek indult és minden várakozást felülmúlóan 50 USD/hordó szinten stabilizálódni is tudott. Az arany ára is emelkedett, ami a Brexit miatti kockázatkerülésnek tudható be. Az arab OPEC-tagországok stratégiája beváltotta a hozzá fűzött reményeket: az OPEC kitermelési kvóta csökkentése nélkül is lehetséges volt az olajpiaci fordulat. A stratégia sikerességét az iráni olajexport felfutása sem törte derékba. Egyrészt szezonális okok miatt az olajkereslet is élénkült a második negyedévben, köszönhetően elsősorban az indiai és kínai felvevőpiacoknak, másrészt kínálati oldalon is jelentkeztek váratlan kiesések, legfőképpen Kanadában, Nigériában és Kolumbiában. Nagy kérdés, hogy a jelenlegi 50 dolláros szint mennyire tartható fenn az év további részében, illetve a jövő évekre vonatkozóan. Amennyiben a jelenlegi kitermelés kiesések tartósak lesznek, és helyüket az arab olajexportáló országok nem pótolják, akkor a következő hónapokban egy 45-55 dolláros ársáv a legvalószínűbb, de kisebb korrekciók azért várhatóak. Az 50 dollár körüli árfolyam a palaolaj szempontjából is érdekes, mivel e szint felett és a jelenlegi kitermelési technológia mellett az amerikai palaolaj-kitermelés is elkezdhet felfutni, tovább növelve a kínálatot. A nyersanyagpiac szempontjából a Brexit új jelenség és hatásai is összetettek. Egyrészt csökkenő gazdasági aktivitást vetít előre, ami a csökkenő kereslet miatt negatív a nyersanyagpiacra, másrészt viszont az erre érkező monetáris és fiskális élénkítő intézkedések hatása pozitív lehet.

6. Az Alap és az Alapkezelő által kezelt további alapok hozamadatai

| az egyes alapok által 2016/06/30-ig elért hozamok | referencia-index | nominális | | évesített hozamok | | | | | | | | | | |
|--|------------------|-----------|---------|-------------------|---------|---------|--------|----------------------|------------------------|------------------------|---------|--------|--------|---------|
| | | 3 hónap | 6 hónap | 1 év | 2 év | 3 év | 4 év | 5 év | indulás- től mért | naptári évre számított | | | | |
| | | | | | | | | | | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| CIB Hozamvédett Betét Alap | - | 0.11% | 0.21% | 0.46% | 0.85% | 1.45% | 2.46% | 3.18% | 4.92% | 0.81% | 1.73% | 3.97% | 6.62% | 5.27% |
| CIB Euró Pénzpiaci Alap | - | 0.14% | 0.25% | 0.50% | 0.52% | 0.65% | 1.07% | 1.40% | 1.90% | 0.48% | 0.71% | 1.54% | 2.71% | 2.45% |
| CIB Pénzpiaci Alap | 100% RMAX index | 0.14% | 0.09% | 0.53% | 0.79% | 1.54% | 2.64% | 3.17% | 6.11% | 0.92% | 1.70% | 4.25% | 7.40% | 4.49% |
| CIB Relax Alap | 100% RMAX index | 0.19% | 0.01% | - | - | - | - | - | 0.46% | - | - | - | - | - |
| CIB Euró Relax Alap | 100% EONIA TR | 0.07% | -0.05% | - | - | - | - | - | 0.37% | - | - | - | - | - |
| CIB Algoritmus Vegyes Alapok Alapja | 100% RMAX index | - | - | -4.74% | -2.31% | -0.34% | 0.66% | 0.28% | 0.24% | -1.70% | -0.54% | 0.43% | 6.35% | - |
| CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap | 100% RMAX index | - | - | 0.86% | - | - | - | - | -0.39% | - | - | - | - | - |
| CIB Balance Vegyes Alapok Alapja | 100% RMAX index | - | - | -4.16% | - | - | - | - | -0.34% | -6.20% | - | - | - | - |
| CIB Euró Balance Vegyes Alapok Alapja | 100% EONIA TR | - | - | -5.40% | - | - | - | - | -5.75% | - | - | - | - | - |
| CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja | 100% RMAX index | -1.89% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Kincsem Kötvény Alap | 100% MAX index | - | - | 5.35% | 4.29% | 6.57% | 8.27% | 7.53% | 7.99% | 2.43% | 10.18% | 8.10% | 21.49% | -0.32% |
| CIB Ingatlan Alapok Alapja | 100% BIX index | - | - | -0.06% | 0.35% | 0.90% | 1.24% | -0.15% | 1.34% | 0.34% | 1.33% | 3.10% | -3.21% | -5.06% |
| CIB Közép-európai Részvény Alap | 90% CETOP20+10% | - | - | -16.80% | -7.80% | -1.63% | -0.51% | -4.13% | 3.19% | -3.96% | -1.38% | -4.89% | 17.32% | -16.59% |
| CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja | 90% MSCIW+10%ZM | - | - | -3.98% | 0.66% | 6.71% | 9.67% | 6.37% | 2.59% | 5.16% | 3.75% | 24.69% | 13.32% | -6.33% |
| CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok Alapja | 90% MSCIEM+10%Z | - | - | -11.28% | -5.55% | -0.05% | 0.48% | -3.25% | -0.76% | -9.42% | -1.17% | -3.77% | 16.00% | -17.49% |
| CIB Indexkövető Részvény Alap | 100% BUX index | - | - | -17.15% | 15.93% | 8.65% | 8.10% | 0.40% | 4.45% | 39.10% | -12.35% | -0.16% | 2.97% | -22.21% |
| CIB Nyersanyag Alapok Alapja | 90% DBLCDBCT+10 | - | - | -13.04% | -19.87% | -12.53% | -9.48% | -9.56% | -4.73% | -20.91% | -25.10% | -5.56% | 4.29% | -0.95% |
| CIB Dupla Profit Tőkevédett Alap | - | - | - | -5.41% | -1.96% | -1.31% | 1.01% | 0.92% | 0.30% | -4.72% | 2.61% | 0.58% | 11.12% | -5.61% |
| CIB Tiszta Amerika Származtatott Alap | - | - | - | 0.17% | 2.83% | - | - | - | 6.02% | 1.20% | 11.36% | - | - | - |
| CIB WebVilág Származtatott Alap | - | - | - | -5.73% | -0.30% | - | - | - | 1.39% | 9.26% | - | - | - | - |
| CIB Triplató Származtatott Alap | - | - | - | -1.07% | 0.51% | - | - | - | 0.86% | -2.06% | - | - | - | - |
| CIB Biztos Pont Származtatott Alap | - | - | - | 1.38% | - | - | - | - | 0.31% | - | - | - | - | - |
| CIB Élmezőny Plusz Származtatott Alap | - | - | - | 5.59% | 1.66% | - | - | - | 3.64% | 13.71% | - | - | - | - |
| CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja | - | - | - | -3.25% | -2.47% | - | - | - | 0.01% | -1.22% | 0.64% | - | - | - |
| CIB Luxusmárkák 2 Származtatott Alapja | - | - | - | 0.94% | - | - | - | - | 0.48% | -0.99% | - | - | - | - |
| CIB Autógyártók Származtatott Alapja | - | - | - | 2.71% | - | - | - | - | 2.97% | - | - | - | - | - |
| CIB WebVilág 2 Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | -0.27% | - | - | - | - | - |
| CIB Világmarkák Származtatott Alapja | - | - | - | - | - | - | - | - | -2.42% | - | - | - | - | - |
| CIB Szabadidő Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.92% | - | - | - | - | - |
| CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | -2.71% | - | - | - | - | - |
| CIB Euró Élmezőny Plusz Származtatott Alap | - | - | - | 3.76% | 1.28% | - | - | - | 1.54% | 8.03% | - | - | - | - |
| CIB Euró Gyógyszergyártók Származtatott Alapja | - | - | - | -0.47% | -0.80% | - | - | - | 0.03% | 0.49% | 0.00% | - | - | - |
| CIB Euró Luxusmárkák 2 Származtatott Alapja | - | - | - | 0.18% | - | - | - | - | -0.42% | -2.01% | - | - | - | - |
| CIB Euró Autógyártók Származtatott Alapja | - | - | - | 0.38% | - | - | - | - | -0.05% | - | - | - | - | - |
| CIB Euró WebVilág 2 Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | -1.71% | - | - | - | - | - |
| CIB Euró Világmarkák Származtatott Alapja | - | - | - | - | - | - | - | - | -3.31% | - | - | - | - | - |
| az egyes alapok referencia-indexei által 2016/06/30-ig elért hozamok | referencia-index | nominális | | évesített hozamok | | | | | | | | | | |
| 3 hónap | | 6 hónap | 1 év | 2 év | 3 év | 4 év | 5 év | indulás- től mért | naptári évre számított | | | | | |
| | | | | | | | | | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | |
| CIB Hozamvédett Betét Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Euró Pénzpiaci Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Pénzpiaci Alap | 100% RMAX index | 0.24% | 0.45% | 0.96% | 1.65% | 2.60% | 3.78% | 4.26% | 5.60% | 1.50% | 3.31% | 5.71% | 8.52% | 5.17% |
| CIB Relax Alap | 100% RMAX index | 0.24% | 0.45% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Euró Relax Alap | 100% EONIA TR | -0.08% | -0.15% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Algoritmus Alapok Alapja | 100% RMAX index | - | - | 0.96% | 1.65% | 2.60% | 3.78% | 4.26% | 4.34% | 1.50% | 3.31% | 5.71% | 8.52% | - |
| CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap | 100% RMAX index | - | - | 0.96% | - | - | - | - | 1.30% | - | - | - | - | - |
| CIB Balance Vegyes Alapok Alapja | 100% RMAX index | - | - | 0.96% | - | - | - | - | 1.30% | 1.50% | - | - | - | - |
| CIB Euró Balance Vegyes Alapok Alapja | 100% EONIA TR | - | - | -0.22% | - | - | - | - | -0.22% | - | - | - | - | - |
| CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja | 100% RMAX index | 0.24% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Kincsem Kötvény Alap | 100% MAX index | - | - | 6.40% | 6.10% | 8.69% | 10.20% | 9.15% | 5.19% | 4.48% | 12.58% | 10.03% | 21.90% | 1.64% |
| CIB Ingatlan Alapok Alapja | 100% BIX index | - | - | 7.44% | 6.14% | 5.47% | 4.52% | 4.54% | 5.10% | 3.76% | 4.68% | 3.85% | 1.86% | 4.99% |
| CIB Közép-európai Részvény Alap | 90% CETOP20+10% | - | - | -17.16% | -7.72% | -1.87% | -1.14% | -4.53% | - | -4.26% | -0.59% | -5.58% | 15.14% | -17.16% |
| CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja | 90% MSCIW+10%ZM | - | - | -2.49% | 1.25% | 7.05% | 9.00% | 5.90% | - | 4.28% | 2.92% | 23.03% | 11.80% | -6.16% |
| CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok | 90% MSCIEM+10%Z | - | - | -11.16% | -6.46% | -0.98% | -0.50% | -3.77% | 0.18% | -9.52% | -3.88% | -3.97% | 14.47% | -17.93% |
| CIB Indexkövető Részvény Alap | 100% BUX index | - | - | -20.19% | 18.92% | 11.40% | 10.98% | 3.01% | 7.32% | 43.81% | -10.40% | 2.15% | 7.06% | -20.41% |
| CIB Nyersanyag Alapok Alapja | 90% DBLCDBCT+10 | - | - | -12.24% | -18.12% | -10.70% | -8.31% | -8.46% | - | -19.10% | -23.91% | -5.19% | 4.32% | -1.42% |
| CIB Dupla Profit Tőkevédett Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Tiszta Amerika Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB WebVilág Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Triplató Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Biztos Pont Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Élmezőny Plusz Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Luxusmárkák 2 Származtatott Alapja | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Autógyártók Származtatott Alapja | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB WebVilág 2 Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Világmarkák Származtatott Alapja | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Szabadidő Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Euró Élmezőny Plusz Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Euró Gyógyszergyártók Származtatott Alapja | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Euró Luxusmárkák 2 Származtatott Alapja | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Euró Autógyártók Származtatott Alapja | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Euró WebVilág 2 Származtatott Alap | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CIB Euró Világmarkák Származtatott Alapja | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

A CIB Hozamvédeett Betét Alap, CIB Euró Pénzpiaci Alap, CIB Dupla Profit Tőkevédeett Alap, CIB Euró Luxusmárkák 2 Tőkevédeett Származtatott Alapja, CIB Luxusmárkák 2 Tőkevédeett Származtatott Alapja, CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja, CIB Euró Gyógyszergyártók Származtatott Alapja, CIB Tiszta Amerika Tőkevédeett Származtatott Alap, CIB Élmezőny Plusz Tőkevédeett Származtatott Alap, CIB Euró Élmezőny Plusz Tőkevédeett Származtatott Alap, CIB WebWílág Tőkevédeett Származtatott Alap, CIB WebWílág 2 Tőkevédeett Származtatott Alap , CIB Euró WebWílág 2 Tőkevédeett Származtatott Alap , CIB Triplatop Tőkevédeett Származtatott Alap, CIB Biztos Pont Tőkevédeett Származtatott Alap, CIB Autógyártók Tőkevédeett Származtatott Alapja, CIB Euró Autógyártók Tőkevédeett Származtatott Alapja, CIB Világmárkák Származtatott Alapja, CIB Euró Világmárkák Származtatott Alapja, CIB Szabadidő Származtatott Alap, CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap esetében nem került sor referencia-index meghatározására

Az Alap portfóliójában lévő elemek értékelésének forrásait és módszereit az Alap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában Az Alap portfóliójában lévő elemek értékelésének forrásait és módszereit az Alap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában meghatározottak szerint, piaci és kereskedés napi elszámolás elvén. Az Alap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapírokból, valamint minden eszközből, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamat figyelembe van véve az Alap eszközértékének számításakor, hasonlóan a pénzből és a pénzjellegű eszközökből származó hozamokhoz, illetve a realizált és nem realizált árfolyamnyereséghez. Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap különböző időszakokra számított hozamait az osztalékon, kamaton és árfolyamnyereségen keletkező vissza nem igényelhető forrásadó levonása után, illetve a visszai igényelhető forrásadó figyelembe vételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazónál történő visszaváltásakor hozamot realizálnak. A realizált hozam kamat jövedelemnek minősül, ami a kamatadó hatálya alá tartozik, hasonlóan a hitelintézeti betéten, takarékbetéten és folyószámlán elért kamathoz, illetve a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon elért kamathoz és hozamhoz. Az adó alapja a visszaváltási ár és az értékpapír megszerzésére fordított érték, valamint az értékpapírok megszerzéséhez kapcsolódó járulékos költségek különbsége. Az adó mértéke az éves jelentés készítésének időpontjában 16%. A 2006. augusztus 31-e előtt vásárolt befektetési jegyek mentesülnek a kamatadó hatálya alól. Jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok esetében a befektetési jegyek árfolyamnyeresége és hozama az adóköteles árbevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes társasági adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alap Magyarországon nem adóalany, befektetése után forrásadót nem fizet, illetve nem igényelhet vissza. Az Alap teljesítményének bemutatásához szükséges számításokat az Alapkezelő összegyűjti és megőrzi. Az éves jelentésben szereplő hozamok a forgalmazási, számlavezetési költségek és kamatadó levonása előtti, illetve az alapok működési költségeinek, úgy mint alapkezelési díj, letétkezelési díj, könyvvizsgálói díj stb. felszámítása utáni nettó hozamként kerültek meghatározásra. Az éves jelentésben szereplő múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeni hozamára nézve. Az egyes alapok hozamadatai az adott alap kibocsátási pénznemében kerülnek megállapításra, felhívjuk szíves figyelmét arra, hogy az egyes valuta- vagy devizanemek közötti átváltás befolyásolja az Alap által elért eredményt. A hozamok bemutatására a BAMOSZ (Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetsége) vonatkozó mindenkor hatályos előírásaival összhangban kerül sor. Az 1 évnél hosszabb időszakok hozamait évesítve határozzuk meg (kamatos kamatszámítással, tört kitevővel, 365 napos bázison). Az Alap Tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető a www.cibalap.hu és a www.cib.hu honlapokon, valamint díjmentesen átvehető a forgalmazási helyeken.