



CIB ALAPKEZELŐ

CIB EURÓ PÉNZPIACI ALAP

Éves jelentés

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

Vezető forgalmazó, Letétkezelő:

CIB Bank Zrt.

2016



1. Alapadatok

1.1. A CIB Euró Pénzpiaci Alap

Megnevezése: CIB Euró Pénzpiaci Alap (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 2005/09/26-tól kezdődően határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárat
Besorolása: hagyományos, pénzpiaci típusú likviditási, 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.
Neve: ERSTE Befektetési Zrt.
Székhelye: H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Neve: Concorde Értékpapír Zrt
Székhelye: H-1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Neve: Equilor Befektetési Zrt.
Székhelye: H-1037 Budapest, Montevideo u. 2/c

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.
Neve: ERSTE Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere
Székhelye: H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Neve: Equilor Befektetési Zrt.
Székhelye: H-1037 Budapest, Montevideo u. 2/c.

1.6. A könyvvizsgáló

Neve: Rózsai Rezső (Kamarai tagsági szám: MKVK-005421)
KPMG Hungária Kft.
Székhelye: H-1134 Budapest, Váci út 31..

2. A befektetési eszközállomány összetétele

Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap)	2015.12.30		2016.12.30	
Saját tőke	135,792,163.88 EUR		220,660,809.43 EUR	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0.0122182		0.0122844	
Darabszám	11,113,968,886 db		17,962,689,430 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100.00%	91.43%	100.00%	67.80%
Maximális	120.00%	120.00%	120.00%	120.00%
Alap devizaneve	EUR		EUR	
Devizakitettség fedezettségi szintje	0.00%		0.00%	
Alap teljes portfólióján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya				
PEMÁK 2016/Y	13,950,980.75 EUR	10.27%	-	-
Folyószámla (EUR)	-	-	71,044,453.73 EUR	32.20%
I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya	259,279.04 EUR	0.19%	351,210.02 EUR	0.16%
I/1. Hitelállomány	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
I/2. Egyéb kötelezettségek	259,279.04 EUR	0.19%	351,210.02 EUR	0.16%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya	136,051,442.92 EUR	100.00%	221,012,019.45 EUR	100.00%
II/1. Folyószámla, készpénz	11,641,602.00 EUR	8.56%	71,044,453.73 EUR	32.15%
II/2. Egyéb követelés	141,340.42 EUR	0.10%	840,004.29 EUR	0.38%
II/3. Lekötött bankbetétek	101,213,516.66 EUR	74.39%	144,195,531.93 EUR	65.24%
II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű	101,213,516.66 EUR	74.39%	144,195,531.93 EUR	65.24%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4. Átruházható értékpapírok	23,054,984 HUF	16.95%	4,932,030 HUF	2.23%
II/4.1. Állampapírok	22,714,885.48 EUR	16.70%	0.00 EUR	0.00%
II/4.1.1. Kötvények	22,714,885.48 EUR	16.70%	0.00 EUR	0.00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok	340,098.36 EUR	0.25%	4,932,029.50 EUR	2.23%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	340,098.36 EUR	0.25%	4,932,029.50 EUR	2.23%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.3. Részvények	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.3.2. Tőzsdén kívüli	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.4. Jelzáloglevelek	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.5. Befektetési jegyek	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/5. Származékos ügyletek	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/5.1. Határidős	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/5.1.1. Futures	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/5.1.2. Forward	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/5.2. Opciók ügyletek	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/5.2.1. Tőzsdei opciók	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/5.2.2. OTC típusú opciók	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/6. Közelmúltban forgalomba hozott átruházható ép.	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
II/7. Egyéb átruházható értékpapír	0.00 EUR	0.00%	0.00 EUR	0.00%
Bruttó eszközérték	136,051,442.92 EUR	100.00%	221,012,019.45 EUR	100.00%
Nettó eszközérték	135,792,163.88 EUR	99.81%	220,660,809.43 EUR	99.84%

* Az Alapkezelő az Alap tőkeáttétel szerinti kitettségeinek számítását a *bruttó*, valamint a *kötelezettség módszerrel* számítja ki. A bruttó módszer az Alap teljes kitettséget 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 ügyletek volumene, természete és kiterjedése, valamint az ügyletek 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. december 30.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	11,113,968,886 db		17,962,689,430 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		19,653,893,175 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		12,805,172,631 db	
tőkeszámla növekedése		240,998,756.00 EUR	
tőkeszámla csökkenése		156,968,094.00 EUR	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	135,792,163.88 EUR		220,660,809.43 EUR
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0.01221815		0.01228440

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	65,041,332.08 EUR	0.01130045
2011/12/30	47,037,142.88 EUR	0.01157704
2012/12/28	89,777,902.09 EUR	0.01188953
2013/12/30	113,385,385.84 EUR	0.01207390
2014/12/30	133,176,706.24 EUR	0.01215961
2015/12/30	135,792,163.88 EUR	0.01221815
2016/01/04	136,848,888.91 EUR	0.01221925
2016/01/29	137,926,018.37 EUR	0.01222337
2016/02/29	145,410,764.87 EUR	0.01222830
2016/03/31	150,703,749.39 EUR	0.01223192
2016/04/29	156,220,266.86 EUR	0.01223783
2016/05/31	158,972,580.18 EUR	0.01224211
2016/06/30	163,793,649.00 EUR	0.01224857
2016/07/29	172,700,517.65 EUR	0.01227807
2016/08/31	187,864,474.54 EUR	0.01228931
2016/09/30	209,330,456.59 EUR	0.01229551
2016/10/28	226,033,832.13 EUR	0.01228930
2016/11/30	225,029,166.00 EUR	0.01228298
2016/12/30	220,660,809.43 EUR	0.01228440

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 alapból tevődött össze, melyek közül 3 befektetési alap futamidejének végéhez ért, valamint szintén, 8 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 411 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 VÜB Asset Management, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 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: VÜB Asset Management, správ. spol., a.s., szavazati hányada 100%. A VÜB Asset Management, správ. spol., a.s. az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyonezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonezelési 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 vagyonezelési tevékenységének egy részét is végzi. A 2016. évben a befektetési alapok piacán kezelt vagyon gyarapodása stagnált, amely trend várhatóan az elkövetkezendő időszakban várhatóan kedvezőbbre fordulhat, így a befektetési alapok iránti kereslet erősödhet a 2017. teljes évre előretekintve. A befektetési alap szektorba történt ez évi mérsékelt tőkebeáramlást egymással párhuzamosan több tényező is befolyásolta, 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 szerkezeté jelentős átalakulásnak indult, amely folyamatnak köszönhetően nem várható a befektetési alappiac kedvezőtlen irányba történő elmozdulása. A vagyonezelési piacon megfigyelhető kedvező tendenciákra adott válaszként az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyonezelői piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében 2016. évben 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 természetesen eredményeztek megtakarítást és jobb teljesítményt. Az Alapkezelő 2016. évben 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 mértékű arányban szerepelnek a teljes javadalmazáson belül, megteremtve a lehetőségét a javadalmazás változó összetevőinek mellőzésére vagy rugalmas alkalmazására. Ennek értelmében 2016. évben 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. évben az átlagos létszám 16.92 fő)	
	az Alap hozam-kockázati profiljára tevékenységük révén, kockázatvállalásért felelős személyként lényeges hatást gyakorolnak	
	igen (0 fő)	nem (16.92 fő)
rögzített	0 HUF	146,143,680 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 költségértékesítés.

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 jégeit 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 1.130 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 kockázatokot 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 mindenkor 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 Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységével kapcsolatos feladatok végrehajtásával az Eurizon Capital cégcsoportra érvényes egységes irányelvek érvényesítése érdekében a VUB 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 információkban 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 partnerkockázatokat 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 árak, 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. évben 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 Euró Pénzpiaci Alap
Eszközoldal likviditás mutató	39.23%
Forrásoldal likviditás mutató	0.47%
Kötelezettség/Eszköz arány	0.012
Közepes likviditású eszközök	60.77%
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 VUB 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. évben 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 egy folyószámla rugalmasságát nyújtva rövid lejáratú állampapírokkal versenyképes hozam elérését teszi lehetővé lekötés nélkül a befektetők számára. A CIB Hozamvédett Betét Alappal szemben az alap tőkéje nem garantált és nem fizet minimum hozamot. Az alap tőkéjét leginkább rövid futamidejű állampapírokba és kötvényekbe fekteti be, melyek a devizapiachoz képest többelhozam lehetőségét kínálja. Ez az alap befektetési jegyeinek árfolyam-ingadozását - a tervezhetőség, kiszámíthatóság, biztonság szem előtt tartása mellett - minimális mértékben növelheti. Az alap célja a kiegyensúlyozott árfolyam-alakulás, a konzervatív, a biztonságot előtérbe helyező befektetési stratégia követése. Az alap elsősorban a fejlett európai piacokon megtalálható rövid állampapírokat, kötvényeket, euró pénzügyi eszközöket vásárolja, így egy biztonságos euró-befektetés hozamát tudja elérni.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-elutasító, kiegyensúlyozott szintű hozamvárakozással és tetszőleges befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan euró alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának ingadozása nem jellemző.

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

2016. utolsó negyedének legfontosabb és így piacmozgató eseménye az USA elnökválasztás volt. Donald Trump lett az elnök, ami új lendületet és irányokat hozhat a politikában és a gazdaságpolitikában egyaránt. Jelenleg konkrétumok híján a választási kampányban elhangzottakra építhet csak a piac. Ezek alapján erős a konszenzus, hogy az USA-ban fiskális fordulat következik be az adók csökkentésével és infrastrukturális beruházások beindításával. Természetesen ezektől az intézkedésektől a gazdaság dinamizálódását várja az új elnök és azt, hogy a nagyobb ütemben növekvő gazdaság végül a fiskális lazítás deficit-növelő hatását ellensúlyozni fogja. A piaci várakozások ezzel kapcsolatban nem ilyen optimisták, várhatóan a republikánus döntéshozókat sem lesz könnyű meggyőznie Trump-nak, hogy a hiánynövekedés csak átmeneti lesz. Ebből feltehetően az következik majd, hogy a fiskális lazítás kisebb mértékű lesz, mint amit a kampány ígért. A választási ígérek között szereplő protekcionista, szabad kereskedelmet korlátozó gazdaságpolitika a várakozások szerint csak jóval kisebb mértékben valósul meg, így összességében valóban a növekvő GDP a várakozás. A nagyobb GDP növekedés és a már most is feszes munkaerőpiacból induló növekvő inflációs nyomás viszont a FED monetáris politikáját is nagyban befolyásolja, a 2016. decemberi kamatemelés után 2017-ben további monetáris szigorítás várható. Ez a piaci várakozás november 23-tól, az elnökválasztás eredményének időpontjától él, és ez mozgatta azóta az eszközárakat is. A kamatemelés és emelkedő infláció kötvénynegatív kombináció, ami így hozamemelkedést okozott ebben az eszközosztályban. A FED szigorítás mellett a többi nagy jegybanktól, így az ECB-től és BOJ-tól továbbra is laza monetáris politika várható, ami a dollár erősödésének irányába hatott. A fundamentumok javuló kilátásai miatt emelkedtek a nyersanyagárak és a fejlett piaci részvények árfolyamai is. A FED szigorítás általában szigorítást jelent a fejlődő térségnek is, amit az általánosság szintjén lehet csak kezelni, mivel számos faktor árnyalja ezt a kijelentést a folyó fizetési mérlegtől kezdve a dollár alapú adósságitettséig. A közép-kelet európai régió és így Magyarország is a kevésbé függő országok közé tartozik. A magyar tőzsde is jól teljesített és a kötvények sem mozogtak teljesen együtt a globális trendekkel. Ebben a legnagyobb szerepe az MNB-nek volt, ami továbbra is rendkívül laza monetáris politikát folytat alapvetően nem konvencionális eszközök segítségével. Ezek főleg a hozamgörbe rövid oldalára hatottak, de a hosszú végét jobban meghatározó inflációs és globális folyamatok hatását is tompítani tudták. Mint azt előző kitékintésünkben jeleztük, az idei év első felében a magyar gazdasági növekedés komolyabb korrekciót mutatott (-0.6 illetve 1.10% voltak a negyedéves bővülési adatok), és ehhez képest a várt felívelés váratott magára a 2016. III. negyedévben is (0.30% volt né./né. növekedés). Ezek után a 2016. IV. negyedéves adatnak kimagaslóan jónak kell lennie, legalább 1.20%-os negyedéves bővülést kellene mutatnia, hogy megvalósuljon a 2.00% feletti növekedés. Erre ugyan van esély, de összességében elmondható, hogy régiós összehasonlításban ez a teljesítmény szerény, ráadásul a 2016-ot megelőző 3 év mindegyikében bőven 3.00% feletti növekedést tudott produkálni a magyar gazdaság. Az okok szinte mindenki számára közismertek, a támogatási ciklus lezárulásával a beruházásokat érdemben visszafogta az EU-források jelentős visszaesése, a magánfogyasztás mindeközben növekedésnek indult, de nem olyan mértékben, mint ahogy azt a kormány és az MNB korábban várta, illetve előre jelezte (2.50%-os volt a költségvetés benyújtásakor a tervezett GDP növekedés). A kormányzat szembetűnő, komoly intézkedéseket nem hozott ennek a visszaesésnek a kompenzálására. Az egyetlen érdemi erőfeszítés a decemberi gigantikus 900 milliárd forintot kitevő pénzforgalmi deficit létrehozása volt a kormány részéről. Ezt a lazítási lehetőséget mi is jeleztük az előző kitékintésünkben, de akkor óvatosan csak 600 milliárdra becsültük a lazítás lehetséges mértékét. Ezzel a már-már 0%-hoz konvergáló költségvetési hiányt hirtelen ismét sikerült 2.00% környékére visszatornázni az uniós módszertan szerint (a pénzforgalmi hiány várhatóan 2.40% körül lesz). Az intézkedések egy része utólagos adósságfinanszírozás volt (például a kórházak számláinak kiegyenlítése) másik része az EU támogatások előfinanszírozása volt. A decemberi óriási deficitnek az egyik célja valószínűleg épp az volt, hogy a 2016-os gyenge GDP növekedési ütemet a lélektani 2.00%-os szint fölé tornásszák fel. A másik jelentős intézkedéscsomag, amit elfogadott a kormány már 2017-re vonatkozik. Itt is mutatkozott számításaink szerint mintegy 600 milliárd forint elköltésére tér, amit meg is lépet a kormány vállalati adó csökkentés (9%-os egységes kulcs, ezt néhány piaci szereplővel együtt mi is pontosan előre jeleztük) és minimálbér emelés formájában. Valójában ennél még tovább is léptek a döntéshozók, hiszen a még meg sem képzett tartalék terhére is elkezdtek költenek. A választási év előtt jól látható az az igény és cél, hogy 2017-ben már újra 3% környékére tudjon gyorsulni a magyar gazdaság. Erre jó esély van, hiszen az EU támogatások újra felpörögnek, bár valószínűleg visszahúzó erő lesz a mezőgazdaság kisebb hozzájárulása a 2016-os kimagasló teljesítményhez képest. Összességében nem irreális scenárió az MNB által előre jelzett 3.60%-os bővülési ütem megvalósulása. Az MNB alappályáját a 2016-os növekedés előrejelzése tekintetében nem tekintjük helyesnek (a későbbi

módszertani változásokon alapuló felfelé irányuló revíziók becslésbe történő beépítése, amire hivatkoznak az MNB elemzői, nem felelnek meg a közgazdaságtannal szemben támasztott tudományos kritériumoknak), minden más paramétert tekintve realiztikusnak tartjuk a pontbecsléseket.

Kötvénypiacok

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

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

az egyes alapok által 2016/12/30-ig elért hozamok	referencia-index	nominális		évesített hozamok							naptári évre számított				
		3 hónap	6 hónap	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	indulás-tól mért	2015	2014	2013	2012	2011	
CIB Hozamvédtét Betét Alap	-	0.08%	0.14%	0.35%	0.58%	0.96%	1.71%	2.67%	4.72%	0.81%	1.73%	3.97%	6.62%	5.27%	
CIB Euró Pénzpiaci Alap	-	-0.09%	0.29%	0.54%	0.51%	0.58%	0.82%	1.19%	1.84%	0.48%	0.71%	1.54%	2.71%	2.45%	
CIB Pénzpiaci Alap	100% RMAX index	-	0.48%	0.57%	0.74%	1.06%	1.85%	2.96%	5.95%	0.92%	1.70%	4.25%	7.53%	4.49%	
CIB Dollár Megtakarítási Alap	-	-0.35%	-	-	-	-	-	-	0.10%	-	-	-	-	-	
CIB Relax Alap	100% RMAX index	-	-	0.91%	-	-	-	-	0.96%	-	-	-	-	-	
CIB Euró Relax Alap	100% EONIA TR	-	-	0.62%	-	-	-	-	0.73%	-	-	-	-	-	
CIB Algoritmus Vegyes Alapok Alapja	100% RMAX index	-	-	1.68%	-0.02%	-0.19%	-0.04%	1.23%	0.63%	-1.70%	-0.54%	0.43%	6.50%	-	
CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap	100% RMAX index	-	-	2.21%	-	-	-	-	0.68%	-	-	-	-	-	
CIB Balance Vegyes Alapok Alapja	100% RMAX index	-	-	4.14%	-1.16%	-	-	-	1.02%	-6.20%	-	-	-	-	
CIB Euró Balance Vegyes Alapok Alapja	100% EONIA TR	-	-	2.65%	-	-	-	-	-2.64%	-	-	-	-	-	
CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja	100% RMAX index	2.65%	5.12%	-	-	-	-	-	8.53%	-	-	-	-	-	
CIB Kincsem Kötvény Alap	100% MAX index	-	-	5.16%	3.78%	5.87%	6.43%	9.28%	7.90%	2.43%	10.18%	8.10%	21.49%	-0.32%	
CIB Közép-európai Részvény Alap	90% CET OP20+10%	-	-	3.43%	-0.33%	-0.68%	-1.76%	1.79%	3.73%	-3.96%	-1.38%	-4.89%	17.32%	-16.59%	
CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIW+10%ZM	-	-	5.97%	5.56%	4.95%	9.59%	10.23%	2.95%	5.16%	3.75%	24.69%	12.83%	-6.17%	
CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIEI+10%Z	-	-	10.35%	-0.03%	-0.41%	-1.26%	1.94%	-0.24%	-9.42%	-1.17%	-3.77%	15.86%	-17.91%	
CIB Indexkövető Részvény Alap	100% BUX index	-	-	30.02%	34.43%	16.58%	12.14%	10.63%	5.81%	39.10%	-12.35%	-0.16%	4.74%	-22.32%	
CIB Nyersanyag Alapok Alapja	90% DBLCDBCT+10	-	-	16.46%	-4.02%	-11.63%	-10.15%	-7.41%	-4.10%	-20.91%	-25.10%	-5.56%	4.43%	-2.59%	
CIB WebWílág Származtatott Alap	-	-	-	-7.30%	0.63%	-	-	-	2.32%	9.26%	-	-	-	-	
CIB Triplató Származtatott Alap	-	-	-	0.27%	-0.90%	-	-	-	0.87%	-2.06%	-	-	-	-	
CIB Biztos Pont Származtatott Alap	-	-	-	2.97%	-	-	-	-	1.68%	-	-	-	-	-	
CIB Élmezőny Plusz Származtatott Alap	-	-	-	-6.05%	3.35%	-	-	-	2.93%	13.71%	-	-	-	-	
CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja	-	-	-	-3.41%	-2.32%	-1.35%	-	-	-0.19%	-1.22%	0.64%	-	-	-	
CIB Luxusmárkák 2 Származtatott Alapja	-	-	-	2.83%	0.90%	-	-	-	1.03%	-0.99%	-	-	-	-	
CIB Autógyártók Származtatott Alapja	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	3.12%	-	-	-	-	-	
CIB WebWílág 2 Származtatott Alap	-	-	-	0.80%	-	-	-	-	0.50%	-	-	-	-	-	
CIB Világmárkák Származtatott Alapja	-	-	-	0.82%	-	-	-	-	-0.06%	-	-	-	-	-	
CIB Ázsiai Részvény Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	4.17%	-	-	-	-	-	
CIB Szabadidő Származtatott Alap	-	-	-	0.77%	-	-	-	-	0.71%	-	-	-	-	-	
CIB Stábil Európa 2 Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	0.72%	-	-	-	-	-	
CIB Dollár Olajvállalatok Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	3.10%	-	-	-	-	-	
CIB Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Euró Élmezőny Plusz Származtatott Alap	-	-	-	-2.20%	2.78%	-	-	-	1.48%	8.03%	-	-	-	-	
CIB Euró Gyógyszergyártók Származtatott Alapja	-	-	-	-2.57%	-1.06%	-0.71%	-	-	-0.41%	0.49%	0.00%	-	-	-	
CIB Euró Luxusmárkák 2 Származtatott Alapja	-	-	-	1.37%	-0.33%	-	-	-	-0.02%	-2.01%	-	-	-	-	
CIB Euró Autógyártók Származtatott Alapja	-	-	-	-0.23%	-	-	-	-	0.22%	-	-	-	-	-	
CIB Euró WebWílág 2 Származtatott Alap	-	-	-	-1.33%	-	-	-	-	-1.19%	-	-	-	-	-	
CIB Euró Világmárkák Származtatott Alapja	-	-	-	-1.93%	-	-	-	-	-1.74%	-	-	-	-	-	
CIB Euró Ázsiai Részvény Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	2.54%	-	-	-	-	-	
CIB Euró Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
az egyes alapok referencia-indexei által 2016/12/30-ig elért hozamok	referencia-index	nominális		évesített hozamok							naptári évre számított				
		3 hónap	6 hónap	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	indulás-tól mért	2015	2014	2013	2012	2011	
CIB Pénzpiaci Alap	100% RMAX index	-	0.77%	1.22%	-	-	-	4.01%	5.52%	1.50%	3.31%	5.71%	8.52%	5.17%	
CIB Relax Alap	100% RMAX index	-	-	1.22%	-	-	-	-	1.06%	-	-	-	-	-	
CIB Euró Relax Alap	100% EONIA TR	-	-	-0.32%	-	-	-	-	-0.28%	-	-	-	-	-	
CIB Algoritmus Vegyes Alapok Alapja	100% RMAX index	-	-	1.22%	-	-	-	4.01%	4.09%	1.50%	3.31%	5.71%	8.52%	-	
CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap	100% RMAX index	-	-	1.22%	-	-	-	-	1.37%	-	-	-	-	-	
CIB Balance Vegyes Alapok Alapja	100% RMAX index	-	-	1.22%	-	-	-	-	1.36%	1.50%	-	-	-	-	
CIB Euró Balance Vegyes Alapok Alapja	100% EONIA TR	-	-	-0.32%	-	-	-	-	-0.26%	-	-	-	-	-	
CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja	100% RMAX index	0.41%	0.77%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Kincsem Kötvény Alap	100% MAX index	-	-	6.73%	5.59%	7.88%	8.39%	10.97%	5.39%	4.48%	12.58%	10.03%	21.90%	1.64%	
CIB Közép-európai Részvény Alap	90% CET OP20+10%	-	-	3.54%	-0.49%	-0.49%	-1.78%	1.39%	-	-4.26%	-0.59%	-5.58%	15.14%	-17.16%	
CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIW+10%ZM	-	-	8.61%	6.42%	5.46%	9.58%	10.02%	-	4.28%	2.92%	23.03%	11.80%	-6.16%	
CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIEI+10%Z	-	-	13.15%	1.05%	-0.68%	-1.51%	1.50%	0.62%	-9.52%	-3.88%	-3.97%	14.47%	-17.93%	
CIB Indexkövető Részvény Alap	100% BUX index	-	-	33.79%	38.64%	19.91%	15.16%	13.51%	8.15%	43.81%	-10.40%	2.15%	7.06%	-20.41%	
CIB Nyersanyag Alapok Alapja	90% DBLCDBCT+10	-	-	21.22%	-1.88%	-9.52%	-8.44%	-6.03%	-	-19.10%	-23.91%	-5.19%	4.32%	-1.42%	

A CIB Luxusmárkák 2 Tőkevédett Származtatott Alapja, CIB Euró Luxusmárkák 2 Tőkevédett Származtatott Alapja, CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja, CIB Euró Gyógyszergyártók Származtatott Alapja, CIB Élmény Plusz Tőkevédett Származtatott Alap, CIB Euró Élmény Plusz Tőkevédett Származtatott Alap, CIB WebVilág Tőkevédett Származtatott Alap, CIB WebVilág 2 Származtatott Alap, CIB Euró WebVilág 2 Származtatott Alap, CIB Triplatóp Tőkevédett Származtatott Alap, CIB Biztos Pont Tőkevédett Származtatott Alap, CIB Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja, CIB Euró Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja, CIB Világmarkák Származtatott Alapja, CIB Euró Világmarkák Származtatott Alapja, CIB Szabadidő Származtatott Alap, CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap, CIB Dollár Olajvállalatok Származtatott Alapja, CIB Ázsiai Részvény Származtatott Alap, CIB Euró Ázsiai Részvény Származtatott Alap, CIB Tiszta Amerika Tőkevédett 2 Származtatott Alap, CIB Euró Tiszta Amerika 2 Tőkevédett 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 értékpapirokból, 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 visszaigényelhető 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 betétben, takarékbetétben 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 értékpapír megszerzéséhez kapcsolódó járulékos költségek különbsége. Az adó mértéke az éves jelentés készítésének időpontjában 15%. 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 adó jogszabályok 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 (kamatosszámítással, 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.

7. Az Alap további adatai

Befektetésekből származó jövedelem		670,484,977 HUF	
Egyéb bevételek		68 HUF	
Alapkezelőnek fizetett díjak		424,019,712 HUF	
Letétkezelőnek fizetett díjak		27,371,137 HUF	
Egyéb díjak és adók		44,001,396 HUF	
Felosztott és újra befektetett jövedelem		0 HUF	
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés		0 HUF	
Más, az eszközök értékét befolyásoló változások		0 HUF	
Nettó jövedelem (Az Alap eredmény-)		175,092,800 HUF	
Alap részére igénybe vett hitel feltételei	Az Alap hitelt nem vett igénybe.		
Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok	Az Alap nem fizetett hozamot.		
Alap származtatott ügyleteire vonatkozó adatok	Az Alap kockázatsökkentés céljából deviza származtatott pozíciókat tartott.		
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	2015/12/30	-	0.00 EUR
	2016/01/04	-	0.00 EUR
	2016/01/29	-	0.00 EUR
	2016/02/29	-	0.00 EUR
	2016/03/31	-	0.00 EUR
	2016/04/29	-	0.00 EUR
	2016/05/31	-	0.00 EUR
	2016/06/30	-	0.00 EUR
	2016/07/29	EURUSD deviza forward ügyletek	9,000.00 EUR
	2016/08/31	EURUSD deviza forward ügyletek	48,886.00 EUR
	2016/09/30	EURUSD deviza forward ügyletek	29,089.50 EUR
	2016/10/28	EURUSD deviza forward ügyletek	-152,617.50 EUR
	2016/11/30	-	0.00 EUR
2016/12/30	-	0.00 EUR	

8. Az Alap eredmény-kimutatása

CIB EURÓ PÉNZPIACI ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS

 CIB ALAPKEZELŐ

adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	1.935.182	1.242.601
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	811.860	572.116
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	377.442	468.131
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	21.428	27.261
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	724.452	175.093

Budapest, 2017. április 19.



a vállalkozás vezetője (képviselője)

 CIB ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

9. Az Alap mérlege

CIB EURÓ PÉNZPIACI ALAP
MÉRLEG

 CIB ALAPKEZELŐ

adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	31.625.120	37.633.420
<i>I. Értékpapírok</i>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<i>II. Hosszú lejáratú bankbetétek</i>	31.625.120	37.633.420
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	31.071.050	37.237.220
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	554.070	396.200
B. FORGÓESZKÖZÖK	11.196.181	31.098.055
<i>I. KÖVETELÉSEK</i>	<i>326.827</i>	<i>109.656</i>
1. Követelések	326.827	109.656
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<i>II. ÉRTÉKPAPIROK</i>	<i>7.219.040</i>	<i>1.534.066</i>
1. Értékpapírok	7.118.228	1.501.004
2. Értékpapírok értékkülönbözete	100.812	33.062
a) kamatokból, osztalékból	91.951	26.243
b) egyéb	8.861	6.819
<i>III. PÉNZESZKÖZÖK</i>	<i>3.650.314</i>	<i>29.454.333</i>
1. Pénzeszközök	3.641.589	29.247.157
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	8.725	207.176
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	68.146	62.051
1. Aktív időbeli elhatárolás	68.146	62.051
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	42.889.447	68.793.526

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
E. SAJÁT TŐKE	42.846.471	68.739.962
<i>I. Induló tőke</i>	<i>28.879.513</i>	<i>49.861.967</i>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	339.125.282	400.054.213
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 310.245.769	- 350.192.246
<i>II. Tőkeváltozás</i>	<i>13.966.958</i>	<i>18.877.995</i>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	3.854.612	8.617.725
2. Értékelési különbözet tartaléka	663.608	636.439
3. Előző évek eredménye	8.724.286	9.448.738
4. Üzleti évi eredménye	724.452	175.093
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	42.380	44.443
<i>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</i>	<i>42.380</i>	<i>44.443</i>
<i>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	596	9.121
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	42.889.447	68.793.526

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviseelője)


 CIB ALAPKEZELŐ

CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Budapest, 2017. április 19.


 CIB ALAPKEZELŐ

CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Komm Tibor

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

10. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés



KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A CIB Euró Pénzpiaci Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a CIB Euró Pénzpiaci Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves jelentése 2., 3., 7. és 8. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

A CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.

Az éves jelentésben közölt számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.



A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek,





minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.


- Megvizsgáljuk az éves jelentésben szereplő számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.


Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 19.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202


Henyé István
Partner


Rózsai Rezső
Kamárai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005879

