



**CIB INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY ALAP**

**Féléves jelentés**

**CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.**

**Vezető forgalmazó, Letétkezelő:  
CIB Bank Zrt.**

**2014**

## 1. Alapadatok

---

### 1.1. A CIB Indexkövető Részvény Alap

**Megnevezése:** CIB Indexkövető Részvény 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 határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárat  
**Besorolása:** hagyományos, részvényalap, 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:** Equilor Befektetési Zrt.  
**Székhelye:** H-1037 Budapest, Montevideó u. 2/c.  
**Neve:** Concorde Értékpapír Zrt.  
**Székhelye:** H-1123 Budapest, Alkotás u. 50.  
**Neve:** ERSTE Befektetési Zrt.  
**Székhelye:** H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26..  
**Neve:** BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe  
**Székhelye:** H-1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.

### 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:** Equilor Befektetési Zrt.  
**Székhelye:** H-1037 Budapest, Montevideó u. 2/c.  
**Neve:** Concorde Értékpapír Zrt.  
**Székhelye:** H-1123 Budapest, Alkotás u. 50.  
**Neve:** ERSTE Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere  
**Székhelye:** H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26..  
**Neve:** BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe  
**Székhelye:** H-1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.

### 1.6. A könyvvizsgáló

**Neve:** Rózsai Rezső (Kamarai tagsági szám: MKVK-005879)  
KPMG Hungária Kft.  
**Székhelye:** H-1139 Budapest, Váci út 99.

## 2. A befektetési eszközállomány összetétele

Az Alap portfóliójában található eszközök és források tételes összetétele

Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap)	2013.12.30		2014.06.30	
Saját tőke	1,126,264,515 HUF		1,074,267,927 HUF	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1.2611		1.2484	
Darabszám	893,058,642 db		860,527,503 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100.00%	98.31%	100.00%	96.74%
Maximális	150.00%	150.00%	150.00%	150.00%
Alap devizaneme	HUF		HUF	
Devizakitetés fedezettségi szintje	0.00%		0.00%	
Alap portfóliójában 10% feletti részarányban szereplő eszközök				
MOL Magyar Olaj és Gázipari Nyrt.	356,577,150 HUF	31.66%	280,151,300 HUF	26.08%
OTP Bank Nyrt.	266,791,100 HUF	23.69%	307,451,428 HUF	28.62%
Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt.	256,492,493 HUF	22.77%	258,781,180 HUF	24.09%
Magyar Telekom Távközlési Nyrt.	-	-	114,926,266 HUF	10.70%
<b>I. Kötelezettségek</b>	<b>3,509,251 HUF</b>	<b>0.31%</b>	<b>4,245,189 HUF</b>	<b>0.39%</b>
I/1. Hitelállomány	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
I/2. Egyéb kötelezettségek	3,509,251 HUF	0.31%	4,245,189 HUF	0.39%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
<b>II. Eszközök</b>	<b>1,129,773,766 HUF</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,078,513,116 HUF</b>	<b>100.00%</b>
II/1. Folyószámla, készpénz	19,025,713 HUF	1.68%	35,012,992 HUF	3.25%
II/2. Egyéb követelés	1,805,002 HUF	0.16%	12,259,502 HUF	1.14%
II/3. Lekötött 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	1,108,943,051 HUF	98.16%	1,031,240,622 HUF	95.62%
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	1,108,943,051 HUF	98.16%	1,031,240,622 HUF	95.62%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett	1,108,943,051 HUF	98.16%	1,031,240,622 HUF	95.62%
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	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5. Származékos ügyletek	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.1. Határidős	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.1.1. Futures	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.1.2. Forward	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
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	1,129,773,766 HUF	100.00%	1,078,513,116 HUF	100.00%
Nettó eszközérték	1,126,264,515 HUF	99.69%	1,074,267,927 HUF	99.61%

\* Az Alapkezelő az Alap tőkeáttétel szerinti kitétségének számítását a *bruttó*, valamint a *kötelezettség módszerrel* számítja ki. A bruttó módszer az Alap teljes kitétségét 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 kitétség) 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, tőkeáttételt 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 (2013. december 30.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2014. június 30.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	893,058,642 db		860,527,503 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		854,748,483 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		887,279,622 db	
tőkeszámla növekedése		1,048,602,481 HUF	
tőkeszámla csökkenése		1,102,528,707 HUF	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	1,126,264,515 HUF		1,074,267,927 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1.2611		1.2484

#### 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	1,888,065,355 HUF	1.5523
2011/12/30	1,426,410,004 HUF	1.2059
2012/12/28	1,249,468,368 HUF	1.2631
2013/12/30	1,126,264,515 HUF	1.2611
2014/01/31	1,149,621,991 HUF	1.2824
2014/02/28	1,329,523,818 HUF	1.2010
2014/03/31	1,339,410,684 HUF	1.1855
2014/04/30	1,298,780,627 HUF	1.1752
2014/05/30	1,095,339,907 HUF	1.2957
2014/06/30	1,074,267,927 HUF	1.2484

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

### A befektetési alapok termékszerkezetének változása

A befektetési alap termékek köre az év elején 24 nyilvános és 2 zártkörű befektetési alaptól tevődött össze, melyek száma a félév során 3 futamidő lejáratára miatti befektetési alap megszűnés mellett további 4 nyilvános befektetési alappal bővült, többek között az új kibocsátásoknak is köszönhetően az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon az év eleji 279 milliárd HUF összeget jelentő állományi szintről a félév során növekedést felmutatva 292 milliárd HUF vagyonfőre 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 2013-ban 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 2014-2015 évekre 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 sokkhatásokról mentes, növekvő kockázatvállalási hajlandósággal, a jegybankok laza monetáris politikájával támogatott környezetben a fejlett részvénytőzsdék vezetésével a tőzsdéken világszerte jelentősen emelkedtek az eszközárak. Így a magyar háztartások megtakarítási szerkezete 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 2013-ban 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 2013-ban 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 2014. első félévben 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)	ügyevezető és alkalmazottak (féléves átlagos létszám 15.5 fő)	
	igen (0 fő)	nem (15.5 fő)
rögzített	0 HUF	86,291,708 HUF
változó	0 HUF	19,406,835 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 költségterítés.

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 1.043 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 értéktéremtés 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 kockázatokat 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 mindenkorri 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 VÜB Asset Management, správ. spol., a.s. alapkezelőt bízza meg.

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 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 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 2014. 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 Indexkövető Részvény Alap
Eszközoldal likviditás mutató	95.98%
Forrásoldal likviditás mutató	9.00%
Kötelezettség/Eszköz arány	9.38%
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 2014 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. befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az alap a BUX index kosarában szereplő, legsikeresebb hazai tőzsdei vállalatok részvényeibe fektet, követve a BUX index összetételének mindenkorai súlyarányait. Az alap célja nem pusztán a BUX index mindenkorai teljesítményének leképezése, hanem annak felülmúlása, mivel az alapkezelőnek a piaci várakozásai szerint módjában áll az indexben szereplő egyes értékpapírok súlyarányaitól +/-5%-kal eltérni.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázatkereső, kiemelkedő szintű hozamvárakozással és legalább 2 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának számottevő ingadozása jellemző.

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

Az amerikai gazdasággal kapcsolatos kilátások az idei évre - eltekintve az első negyedév negatív növekedésétől - kifejezetten kedvezőek. Az első negyedév hagyományosan gyenge, az elmúlt 8 év növekedéséből 6-ban az első negyedévre esett a legvisszafogottabb adat. Idén az év elejét különösen hátrányosan érintette a kemény tél az USA-ban. Az első negyedév visszaesése után a legtöbb elemző a második negyedévben már nagy, éves szinten 4.20%-os felívelést vár, bár az egész éves adat még így sem fogja elérni a korábban várt 3.00% közeli szintet, kicsivel 2.00% feletti lehet a növekedés. Az év további részében a fogyasztási kiadásokban erőteljes növekedést várnak az elemzők, míg a költségvetési megszorítás egyre kevésbé lesz visszahúzó erő. Az üzleti beruházás, mely eddig a hiányzó láncszem volt a növekedésben, egyre inkább felfutóban van. A leglátványosabban javuló adat mindenképp a munkanélküliség, ha a trendvonalra tekintünk, azt látjuk, hogy 200 ezer állást töltenek be az amerikai gazdaságban havonta és ez körülbelül 3.00%-os növekedési ütemmel konzisztens bővülés. Amennyiben ez a trend folytatódik, már év végére 6.00% alatt lehet a munkanélküliség, ami azt jelenti, hogy az amerikai gazdaság kihasználja a szabad munkaerő kapacitásait. Innentől kezdve lehet igazából inflatorikus hatású a gazdasági bővülés, bár szigorúan véve, amíg a termelékenység növekedése meg tudja haladni az egységnyi munkaerőköltség-növekményt (lásd az ábrát) addig még kordában tartható a bérinfláció. A fogyasztói- és ipari termelési árak már a FED 2.00%-os célértékén tartózkodnak, igaz innen nem jelez előre hirtelen további emelkedést sem a jegybank sem az elemzők többsége. A fogyasztói bizalomban, az új autó- és lakás eladásokban is ígéretes kép rajzolódik ki. A lakásárak emelkedése pedig olyan pozitív vagyongrűtást eredményezhet, ami alapja lehet a későbbi megemelkedett fogyasztásnak. Az euró zónában a kép ezzel gyökeresen ellentétes, itt egy épp, hogy magára találó gyenge növekedés nagyon alacsony (már-már veszélyesen alacsony) inflációs környezetben párosul. Ebben a környezetben az ECB-nek mindent meg kell tennie, hogy növelje az euró övezeti növekedési potenciált és az inflációt is. Az európai jegybank legutolsó ülésén az LTRO program továbbfejlesztett változatát a TLTRO (Targeted LTRO= célzott LTRO) programot vezette be, ami alapvetően olcsó nagy volumenű (mintegy 1 trillió euró összegű) hitel a bankoknak. Az LTRO programhoz képest a döntéshozók annyit változtattak, hogy kizárták az állampapír vásárlást, az olcsó likviditást a bankok kizárólag hitelezésre fordíthatják. Mivel ennek a programnak a sikere kérdéses, ezért az év második felében piaci beavatkozást vár a legtöbb elemző, a magánadósságok (elsősorban ABS-ek) vásárlását kezdheti meg az ECB, így juttatva többletlikviditást a gazdaságba. Ha ezután sem élénkül a növekedés és az infláció, 2015 első felében már az állampapírok vásárlását is elkezdheti az európai jegybank. Összességében az USA-ban az idei évben 2.30%, a jövő évben 3.40% lehet a növekedés, az euró övezetben 1.10% után jövőre 1.50% lehet a gazdasági bővülés üteme. Inflációs fronton az idei évben 2.00%-os növekedés várható az USA-ban és csak további 30 bázispontos emelkedés várható erről a szintről 2015-ben, míg az euró övezet rendre 0.70% illetve 1,2%-os áremelkedést mutathat. Az alapvetően kedvező tengerentúli növekedési környezetben a munkanélküliség és az infláció gyorsan a FED célértékei közelébe kerülhetnek, ezért feltehetően a FED is hamarabb fog kamatot emelni, mint azt a piac jelenleg árazza (2015. június). Valószínűleg jövő márciusra már megtörténhet az első kamatemelés és onnan viszonylag ütemesen emelkedhet a FED alapkamata. A jelenlegi 35 milliárd dolláros állampapír és MBS (Mortgage Back Securities) vásárlási ütemet októberre, egy utolsó 15 milliárdos csökkentéssel 0-ra viheti le a jegybank. Összességében a FED 4 trillió dolláros eszközvásárlási programjának a végéhez érkezett, a továbbiakban ennek a hatalmas eszközállománynak a kezelése lesz az amerikai monetáris politika egyik eszköze. A hatalmas értékpapír állomány kamatainak újra befektetése (mint ahogy az az elmúlt 6 évben történt) a hozamgörbére lefelé ható nyomást gyakorol és likviditást juttat a rendszerbe, míg azok lejárat előtti eladása a felesleges, extra-likviditás visszaszívására alkalmas a pénzügyi rendszerből.

### **Feltörekvő részvénytőzsdék**

Az idei év második negyedévét a feltörekvő piacok részvénytőzsdéi erősebb teljesítménnyel zárták, mint a fejlett piacok. Az MSCI EM index értéke 6.71%-kal emelkedett, a fejlődő piacok magját tömörítő BRIC index 7.97%-kal került feljebb az elmúlt időszakban. A legkiemelkedőbb növekedést az orosz részvénytőzsde könyvelte el 10.84%-kal, de a latin-amerikai régió is összességében 7.00%-ot hozott. A kínai részvénytőzsde kissé átlag alatt emelkedett, de az 5.70%-os értéknövekedésével így is meghaladja a fejlett piacok részvényhozamait. Negatív hozamokat ezen a piacon sem tapasztalhattunk: az S&P 500 6.10%-kal került feljebb az év eleje óta. A japán piac is kezdett magára találni a negyedév során: a Nikkei 225 index értéke 2.25%-kal növekedett. Az európai piacokon a japánhoz hasonló hozamokat láthatunk: a német DAX index 2.90%-ot hozott, a londoni FTSE 2.21%-kal növelte a befektetői vagyont. A közép-kelet európai régióknak vegyes képet mutatott a második negyedévben: egyedül a BUX index került magasabb szintre számottevő mértékben: 6.14%-kal. A lengyel részvénytőzsde 2.18%-ot veszített értékéből, a csehek alig érezhetően teljesítettek a 0.28%-kal. A fejlett piaci események pozitívan hatnak a feltörekvő piacokra is. Bár a folyamatosan lebegtetett monetáris szigorítás, illetve fejlett piaci kamatemelések elszívó hatást gyakorolnak a fejlődő piacok részvénytőzsdéin, az idei évi

teljesítmény nem alakult rosszul. A globális fejlődő piaci index (MSCI EM Index) közel 5.00%-ot hozott az első félévben, ami összhangban van a fejlett országok tőzsdéinek hozamával. Az év elég kedvezőtlenül indult, úgy tűnt, hogy tovább nyílik az olló a fejlett és fejlődő országok részvénytőzsdéi között, amiről a tavalyi év szólt, de a 8.00%-os év eleji esést hamar ki tudták heverni a tőzsdék. Továbbra is az egyik leginkább vizsgált tényező a kínai részvénytőzsde, ami nagy volatilitást mutat. A kínai központi kormányzat továbbra is 7.00-7.50%-os gazdasági növekedést céloz, ami jó eséllyel meg tud valósulni idén. A növekedés eddig, ahogyan az lenni szokott hitelből volt finanszírozva, sok beruházás indult, ami hitel-boomot okozott, ezt sok eszközzel próbálta a kínai jegybank és gazdaságpolitika kordában tartani. Ilyen volt a hitelezési kvóták előírása is, de a gazdasági szereplők ki tudták kerülni az adminisztratív intézkedéseket és a hitelezés továbbra is dübörgött, csak már nem bankokon, az ellenőrzött szektor keretei között, hanem vállalatok nyújtottak hitelt vagy direkt erre a célra létrehozott befektetési trösztök. Ezek már olyan beruházásoknak is adtak forrást, ami magas kockázatúnak minősült, persze megfelelő hozamfelár elérése érdekében. A lényeg, hogy ezt a másodlagos pénzügyi szektort, amit árnyék bankrendszernek is neveznek, már nem látja át a szabályzó hatóság, de a folyamatosan fellépő csődök és bedőlő hitelek veszélyeztetik a szabályozott pénzügyi szektort, illetve a gazdaság egyéb ágazatait, ezeken keresztül a célzott gazdasági növekedés elérését. Számos eszközzel fellépnek a másodlagos pénzügyi rendszer kifizérhetése érdekében és számos esetben inkább hagynak bedőlni bizonyos szereplőket, hogy tisztuljon a rendszer. Ezért is olvashatunk a sajtóban bedőlő projektekről, befektetési trösztökről. A kínai jegybank a bankközi kamatok magas tartásával próbálja a hitelezés felfutásának ütemét kontroll alatt tartani, de ez a likviditás szűkülését eredményezheti. Ilyen eset már előfordult tavaly júniusban, de hasonló hozamemelkedés volt megfigyelhető decemberben is, bár kevésbé extrém módon. A fejlett világot követve a fejlődő országok jegybankjai is megtesznek mindent a lazítás érdekében, amennyire ez számukra lehetséges. Sok országban a folyó fizetési mérleg hiányok és strukturális gazdasági problémák, a lokális devizák drasztikus leértékelődésén keresztül kamatemelésre kényszerítették a jegybankokat. Így történt ez Törökországban vagy Dél-Afrikában is, de Indonéziát is ide lehetne sorolni. Szerencsére a közép-európai országok folyó fizetési mérleg pozíciója sokat javult, Magyarországé egyre nagyobb többletet mutat és kielégítő mértékű a jegybankok devizatartaléka is. Ezen körülmények között a cseh, lengyel, magyar jegybankok továbbra is a lazító fázisban vannak. A lengyel tőkepiac nem reagált érdemben a lehallgatási botrány következtében fellépő kormányválságra, ami bizalmi szavazással végződött, ahol megerősítették a jelenlegi kormány pozícióját. A lengyel jegybank korábban 2.50%-os alapkamatnál húzta meg a kamatpálya alját, de a legutóbbi jelzések alapján még van tér a további lazításnak. A cseh jegybank már jó ideje 0% közeli alapkamatot tart és kommunikációs eszközökkel gyengítették a koronát is. A magyar jegybank folyamatosan vágta az alapkamatot, és 2.10%-nál állt meg. A magyar tőzsdére azonban sokkal nagyobb hatással vannak a legutóbb bejelentett gazdaságpolitikai döntések, ami a devizahitelek forintosítására vonatkoznak. A bankszektor veszteségeket szenved el több forrásból is, egyrészt a hitelek során alkalmazott devizaárfolyam különbözeteknél középárfolyammal kell számolniuk visszamenőlegesen is, az egyoldalú kamatemelések ügyében pedig a bankoknak kell bíróság előtt bizonyítaniuk azok jogosságát. Hátravan még a forintosítás során alkalmazni kívánt átváltási árfolyam meghatározása, ami legalább akkora terhet jelenthet, mint az előző két intézkedés együttesen. Összességében 1000 milliárd forintos teher is elképzelhető, ami a legnagyobb tőzsdei cégünket, az OTP Bankot körülbelül 200 milliárd forinttal rövidítheti meg. A MOL-INA ügy továbbra is húzódik, még mindig nincs megoldás, nem tudni, hogy marad-e a MOL irányítása alatt a horvát olajtársaság, vagy eladásra kerül. A hazai vállalatok eladói nyomás alatt vannak, számos külső tényezőt kell beárazniuk a befektetőknek, nincs igazán fogódzó a profitabilitás meghatározásánál. Az első félév során a BUX Index 0%-os hozamot nyújtott, a CETOP20 Index 3.60%-ot emelkedett forintban számolva.



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

az egyes alapok által 2014/06/30-ig elért hozamok	referencia-index	nominális		évesített hozamok															
		3 hónap	6 hónap	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	indulástól mért	naptári évre számított									
										2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
CIB Hozamvédett Betét Alap	-	0.48%	1.05%	2.67%	4.10%	4.76%	4.77%	5.08%	5.82%	3.97%	6.62%	5.27%	4.71%	8.42%	7.70%	7.01%	5.44%	-	-
CIB Pénzpiaci Alap	100% RMAX index	0.61%	1.11%	3.09%	4.53%	4.79%	4.81%	5.42%	6.88%	4.25%	7.40%	4.49%	4.57%	9.36%	6.81%	6.46%	5.70%	6.37%	10.68%
CIB Euró Pénzpiaci Alap	-	0.23%	0.39%	0.90%	1.61%	1.99%	2.00%	1.89%	2.22%	1.54%	2.71%	2.45%	1.50%	1.67%	3.98%	3.24%	1.70%	-	-
CIB Algoritmus Alapok Alapja	100% RMAX index	-	-	3.51%	3.61%	1.98%	-	-	1.79%	0.43%	6.35%	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Kincsem Kötvény Alap	100% MAX index	-	-	12.23%	12.51%	9.82%	9.16%	10.24%	8.44%	8.10%	21.67%	-0.14%	5.36%	7.36%	-3.06%	4.11%	4.57%	5.23%	12.53%
CIB Ingatlan Alapok Alapja	100% BIX index	-	-	2.00%	2.13%	-0.50%	-1.09%	-0.13%	1.52%	3.10%	-3.21%	-5.06%	1.73%	-14.81%	-0.08%	7.01%	6.61%	8.02%	11.76%
CIB Közép-európai Részvény Alap	80% CETOP20 + 20% ZMAX index	-	-	10.99%	7.28%	-1.65%	1.87%	6.95%	4.63%	-4.89%	16.76%	-16.72%	15.92%	34.42%	-43.64%	7.87%	18.24%	36.75%	37.86%
CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIW + 10% ZMAX index	-	-	19.75%	19.08%	10.11%	13.22%	12.81%	2.80%	24.69%	13.32%	-6.33%	9.62%	42.13%	-40.35%	4.70%	11.46%	7.47%	2.22%
CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIEW + 10% ZMAX	-	-	11.14%	6.45%	-1.95%	4.57%	7.32%	0.68%	-3.77%	16.00%	-17.49%	16.99%	67.36%	-	-	-	-	-
CIB Indexkövető Részvény Alap	100% BUX index	-	-	-4.60%	1.09%	-8.62%	-5.03%	1.43%	2.32%	-0.16%	2.97%	-22.21%	-1.85%	68.75%	-53.58%	3.42%	19.18%	38.88%	-
CIB Nyersanyag Alapok Alapja	90% DBLCDBCT + 10% ZMAX Index	-	-	5.12%	2.37%	-1.88%	5.66%	3.86%	-0.52%	-5.56%	4.29%	-0.95%	10.93%	18.37%	-31.56%	24.85%	-	-	-
CIB Dupla Profit Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	0.38%	4.13%	2.93%	-	-	1.54%	0.58%	11.12%	-5.61%	-	-	-	-	-	-	-
CIB Atlantika Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	16.57%	14.35%	7.68%	-	-	8.19%	17.45%	8.30%	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Szélessáv Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	7.83%	-	-	-	-	7.90%	8.68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Luxusmárkák Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-0.31%	-	-	-	-	6.46%	3.42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB IT-tínok Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	14.14%	-	-	-	-	10.28%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Stabil Európa Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	15.77%	-	-	-	-	12.64%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Tiszta Amerika Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	15.32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Webvilág Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	17.73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Triplatop Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	17.59%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Élmezőny Plusz Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	13.80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Gyógyszergyártók Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	5.37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Euró Élmezőny Plusz Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	2.60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Euró Gyógyszergyártók Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	1.68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Euró Szélessáv Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	5.56%	-	-	-	-	4.30%	4.78%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

az egyes alapok referencia-indexei által 2014/06/30-ig elért hozamok	referencia-index	nominális		évesített hozamok																
		3 hónap	6 hónap	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	indulástól mért	naptári évre számított										
										2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	
CIB Hozamvédett Betét Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Pénzpiaci Alap	100% RMAX index	1.03%	1.93%	4.55%	5.96%	6.04%	5.97%	6.55%	8.14%	5.66%	8.53%	5.17%	5.53%	10.52%	8.43%	7.69%	6.94%	7.62%	11.97%	
CIB Euró Pénzpiaci Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Algoritmus Alapok Alapja	100% RMAX index	-	-	4.55%	5.96%	6.04%	-	-	6.07%	5.66%	8.53%	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Kincsem Kötvény Alap	100% MAX index	-	-	14,12%	14,45%	11,24%	10,64%	11,79%	10,67%	10,03%	22,11%	1,64%	6,40%	13,97%	2,58%	6,22%	6,71%	8,80%	13,49%	
CIB Ingatlan Alapok Alapja	100% BIX index	-	-	3,45%	2,57%	3,25%	3,74%	4,64%	5,36%	4,09%	1,86%	4,97%	6,48%	-0,50%	-0,16%	7,87%	7,52%	9,10%	12,63%	
CIB Közép-európai Részvény Alap	80% CETOP20 + 20% ZMAX index	-	-	10,81%	5,90%	-2,35%	1,29%	5,76%	2,66%	-5,62%	13,70%	-16,15%	15,31%	34,47%	-38,28%	10,58%	19,34%	39,12%	33,75%	
CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIW + 10% ZMAX index	-	-	19,81%	17,44%	9,02%	13,00%	11,82%	-3,80%	22,16%	12,16%	-6,28%	9,15%	25,18%	-44,13%	7,69%	9,96%	22,81%	9,50%	
CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIEW + 10% ZMAX	-	-	10,93%	5,77%	-1,96%	3,65%	6,49%	0,09%	-4,01%	14,63%	-17,80%	15,28%	67,95%	-	-	-	-	-	
CIB Indexkövető Részvény Alap	100% BUX index	-	-	-2,20%	3,58%	-6,40%	-3,04%	3,34%	4,41%	2,15%	5,20%	-20,41%	0,47%	73,40%	-53,19%	6,12%	19,55%	41,56%	-	
CIB Nyersanyag Alapok Alapja	90% DBLCDBCT + 10% ZMAX index	-	-	6,14%	2,67%	-1,39%	5,89%	4,19%	1,52%	-5,43%	4,23%	-1,58%	13,76%	15,80%	-26,87%	-	-	-	-	
CIB Dupla Profit Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Atlantika Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Szélessáv Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Luxusmárkák Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB tITánok Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Stabil Európa Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Tiszta Amerika Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB WebVilág Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Triplató Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Élmezőny Plusz Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Gyógyszergyártók Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Euró Élmezőny Plusz Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Euró Gyógyszergyártók Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Euró Szélessáv Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

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 visszaigényelhető forrásadó figyelembe vételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazójánál 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 értékpapírok megszerzéséhez kapcsolódó járulékos költségek különbsége. Az adó mértéke a Féléves jelentés készítésének időpontjában 20%. 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, befektetései után forrásadót nem fizet, illetve nem igényelhet vissza. Az Alap teljesítményének bemutatásához szükséges számításokat az Alapkezelő összegyűjti és megőrzi. A Féléves 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. A Féléves 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 kitevével, 365 napos bázison). Az Alap Tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető a [www.cibalap.hu](http://www.cibalap.hu) és a [www.cib.hu](http://www.cib.hu) honlapokon, valamint díjmentesen átvehető a forgalmazási helyeken.

## 7. Az Alap további adatai

Befektésekből származó jövedelem	32,545,161 HUF		
Egyéb bevételek	0 HUF		
Alapkezelőnek fizetett díjak	13,260,540 HUF		
Letétkezelőnek fizetett díjak	1,211,675 HUF		
Egyéb díjak és adók	3,058,676 HUF		
Kifizetett és újra befektetett bevételek	0 HUF		
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0 HUF		
Más, az eszközök értékét befolyásoló változások	0 HUF		
Nettó jövedelem (Az Alap eredménykimutatásának IX. sz. pontjában szereplő tárgyévi eredmény)	15,014,270 HUF		
Alap részére igénybe vett hitel feltételei	Az alap overnight BUBOR + 60bp kamattal vett igénybe hitelt.		
Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok	Az Alap nem fizetett hozamot.		
Alap származtatott ügyleteire vonatkozó adatok	Az Alap nem hajtott végre határidős ügyleteket.		
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	2013/12/30	-	0 HUF
	2014/01/31	-	0 HUF
	2014/02/28	-	0 HUF
	2014/03/31	-	0 HUF
	2014/04/30	-	0 HUF
	2014/05/30	-	0 HUF
	2014/06/30	-	0 HUF

Budapest, 2014. augusztus 29.



Komm Tibor

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.