



CIB INGATLAN ALAPOK ALAPJA

Féléves jelentés

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

Vezető forgalmazó, Letétkezelő:

CIB Bank Zrt.

2016

1. Alapadatok

1.1. A CIB Ingatlan Alapok Alapja

Megnevezése:	CIB Ingatlan Alapok Alapja (a továbbiakban: Alap)
Az Alap típusa:	nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott
Az Alap fajtája:	nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható
Az Alap futamideje:	az Alap 2003/09/03-tól kezdődően határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárat
Besorolása:	speciális, közvetett ingatlanokba fektető ingatlanalap, 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:	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:	Nagy Zsuzsanna (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		2016.06.30	
Saját tőke	401,345,291 HUF		348,975,210 HUF	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1.1868		1.1858	
Darabszám	338,175,869 db		294,285,251 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100.00%	90.22%	100.00%	91.59%
Maximális	120.00%	120.00%	120.00%	120.00%
Alap devizaneme	HUF		HUF	
Devizakitérttség fedezettségi szintje	0.00%		0.00%	
Alap teljes portfólióján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya				
CIB Hozamvédett Betét Alap	362,910,485 HUF	90.42%	320,531,417 HUF	91.85%
I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya	866,777 HUF	0.22%	923,888 HUF	0.26%
I/1. Hitelállomány	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
I/2. Egyéb kötelezettségek	866,777 HUF	0.22%	923,888 HUF	0.26%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya	402,212,068 HUF	100.00%	349,899,098 HUF	100.00%
II/1. Folyószámla, készpénz	39,301,583 HUF	9.77%	29,367,681 HUF	8.39%
II/2. Egyéb követelés	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
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	362,910,485 HUF	90.23%	320,531,417 HUF	91.61%
II/4.1. Állampapírok	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.1.1. Kötvények	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.3. Részvények	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.3.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.4. Jelzáloglevelek	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.5. Befektetési jegyek	362,910,485 HUF	90.23%	320,531,417 HUF	91.61%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	362,910,485 HUF	90.23%	320,531,417 HUF	91.61%
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	402,212,068 HUF	100.00%	349,899,098 HUF	100.00%
Nettó eszközérték	401,345,291 HUF	99.78%	348,975,210 HUF	99.74%

* 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 üzletkötések volumene, természete és kiterjedése, valamint az üzletkötések végrehajtási helyszíneit jelentő pénzügyi szolgáltatók, intézmények, partnerek által képviselt rendszerkockázat alapján állapítja meg. A tőkeáttétel mértéke a tájékoztatási időszakban a feltüntetett tényleges és a megengedett maximális értékek között ingadozott. Az Alapkezelő az Alap nevében kötött szerződések, teljesült megbízások, tőkeáttélt eredményező ügyletek vonatkozásában biztosítékokat nem nyújt, garanciákat nem vállal, valamint ezek újbóli felhasználására jogokat nem szerez és nem biztosít.

3. Az Alap forgalmi adatai

3.1. A tájékoztatási időszakban az Alap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Előző tájékoztatási időszak végén (2015. december 30.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2016. június 30.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	338,175,869 db		294,285,251 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		19,784,006 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		63,674,624 db	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	401,345,291 HUF		348,975,210 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1.1868		1.1858

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	3,470,762,337 HUF	1.2320
2011/12/30	2,238,809,574 HUF	1.1694
2012/12/28	1,925,756,173 HUF	1.1320
2013/12/30	654,780,312 HUF	1.1673
2014/12/30	512,350,687 HUF	1.1828
2015/12/30	401,345,291 HUF	1.1868
2016/01/29	378,849,487 HUF	1.1866
2016/02/29	369,435,701 HUF	1.1864
2016/03/31	366,065,473 HUF	1.1862
2016/04/29	362,859,132 HUF	1.1862
2016/05/31	361,362,396 HUF	1.1861
2016/06/30	348,975,210 HUF	1.1858

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A befektetési alapok termékszerkezetének változása

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

Az Alapkezelő várható fejlődése és foglalkoztatáspolitikája

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő pénzügyi instrumentumainak hasznosítása

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

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

A technikai fejlődés, a globális verseny és a fejlődő szabályozói keretrendszer olyan környezetet teremt, amely új követelményeket és kihívásokat támaszt az 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 mindenkorli javadalmazási politika és gyakorlat összhangban áll az Alapkezelő által folytatott hatékony és eredményes kockázatkezeléssel. Az Alapkezelő a kockázatkezelési feladatokat ellátó területet funkcionálisan és hierarchikusan is elkülöníti az az Alapkezelő minden más szervezeti egységétől. Az Alapkezelőt a kockázatkezelési tevékenységével kapcsolatos feladatok végrehajtásában az Eurizon Capital cégcsoportra érvényes egységes irányelvek érvényesítése érdekében a VÜB Asset Management, správ. spol., a.s. alapkezelő támogatja. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az Alapban mindenkor kezelt vagyon méretének, portfólió-összetételének és az Alap Kezelési szabályzatában, Kiemelt befektetői információikban foglaltak szerint meghirdetett befektetési stratégiáinak valamint kockázat / nyereség profilnak. Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, valamint az Alap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és 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 2016. első félévében nem tartalmaztak olyan pénzügyi eszközöket, amelyekre likviditási jellemzőik alapján az Alapkezelőnek különleges szabályokat kellett volna alkalmaznia, így az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos mérőszámok a tárgyidőszakban az alábbiak szerint alakultak:

Likviditási mutatók	CIB Ingatlan Alapok Alapja
Eszközoldal likviditás mutató	100.00%
Forrásoldal likviditás mutató	0.51%
Kötelezettség/Eszköz arány	0.51%
Közepes likviditású eszközök	0.00%
Alacsony likviditású eszközök aránya	0.00%
Korlátozott likviditású eszközök aránya	0.00%
Illikvid eszközök aránya	0.00%

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

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

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

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

Kutatás-kísérleti fejlesztés

Az Alapkezelő kutatás-kísérleti fejlesztési tevékenységet nem folytat.

5. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

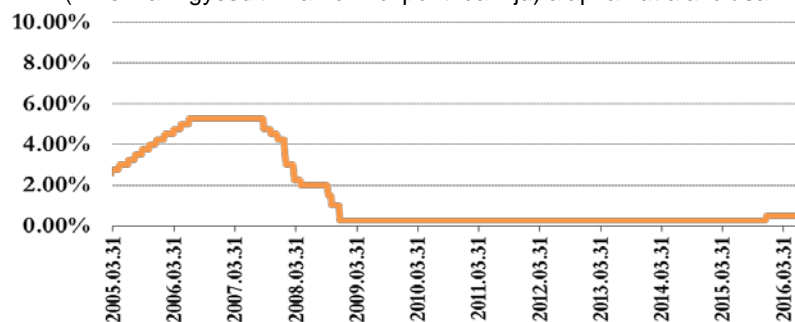
Az Alap lehetőséget teremt arra, hogy a Befektetők a hazai ingatlanpiac teljesítményéből egy diverzifikált portfólión keresztül részesedhessenek. Az Alap likviditásának biztosítása érdekében, valamint az Alapkezelő által optimálisnak ítélt, megfelelő befektetési értéket képviselő, ingatlanpiaci kitétséget biztosító befektetési alapok vételéről szóló befektetési döntések meghozataláig az Alap portfóliójába pénzügyi, folyamatos futamidővel rendelkező tőke- illetve hozamvédett, és kötvény befektetési alapok is megvásárlásra kerülhetnek. Az alap által követett referenciahozamot 100%-ban a BIX index alkotja. Az ingatlanbefektetési alapok sajátos tulajdonságokkal rendelkeznek, hosszú távú befektetések.

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

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet, kötvénypiacok

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

FED (Amerikai Egyesült Államok központi bankja) alapkamat alakulása:



(Forrás: Bloomberg Finance L.P.)

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

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

MNB Alappálya:

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

(Forrás: Magyar Nemzeti Bank)

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

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

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

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

Az Alap portfóliójában lévő elemek értékelésének forrásait és módszereit az Alap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában Az Alap portfóliójában lévő elemek értékelésének forrásait és módszereit az Alap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában meghatározottak szerint, piaci és kereskedés napi elszámolás elvén. Az Alap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapírokból, valamint minden eszközből, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamat figyelembe van véve az Alap eszközértékének számításakor, hasonlóan a pénzből és a pénzjellegű eszközökből származó hozamokhoz, illetve a realizált és nem realizált árfolyamnyereséghez. Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap különböző időszakokra számított hozamait az osztalékon, kamaton és árfolyamnyereségen keletkező vissza nem igényelhető forrásadó levonása után, illetve a visszai igényelhető forrásadó figyelembe vételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazónál történő visszaváltásakor hozamot realizálnak. A realizált hozam kamat jövedelemnek minősül, ami a kamatadó hatálya alá tartozik, hasonlóan a hitelintézeti betéten, takarékbetéten és folyószámlán elért kamathoz, illetve a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon elért kamathoz és hozamhoz. Az adó alapja a visszaváltási ár és az értékpapír megszerzésére fordított érték, valamint az értékpapírok megszerzéséhez kapcsolódó járulékos költségek különbsége. Az adó mértéke az éves jelentés készítésének időpontjában 16%. A 2006. augusztus 31-e előtt vásárolt befektetési jegyek mentesülnek a kamatadó hatálya alól. Jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok esetében a befektetési jegyek árfolyamnyeresége és hozama az adóköteles árbevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes társasági adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alap Magyarországon nem adóalany, befektetéseit 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 hozamadatait 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.