



CIB LUXUSMÁRKÁK TŐKEVÉDETT SZÁRMAZTATOTT ALAPJA

Féléves jelentés

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Forgalmazó, Letétkezelő:
CIB Bank Zrt.**

2014

1. Alapadatok

1.1. A CIB Luxusmárkák Tőkevédett Származtatott Alapja

Megnevezése:	CIB Luxusmárkák Tőkevédett Származtatott 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 határozott futamidőre jött létre, lejárat: 2014/11/07
Besorolása:	speciális, tőkevédett, ABAK-irányelv alapján harmonizált befektetési alap

1.2. Az alapkezelő

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

1.3. A forgalmazó

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

1.4. A letétkezelő

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

1.5. Forgalmazási helyek

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

1.6. A könyvvizsgáló

Neve:	Guttman Gabriella (Kamarai tagsági szám: MKVK-005445) KPMG Hungária Kft.
Székhelye:	H-1139 Budapest, Váci út 99.

2. A befektetési eszközállomány összetétele

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	199,091 db		199,562 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		2,608 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		2,137 db	
tőkeszámla növekedése		28,450,290 HUF	
tőkeszámla csökkenése		22,912,498 HUF	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	2,108,819,951 HUF		2,215,603,191 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	10,592.2415		11,102.3301

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010/12/31	-	-
2011/12/30	-	-
2012/12/28	1,784,846,738 HUF	10,239.6146
2013/12/30	2,108,819,951 HUF	10,592.2415
2014/01/31	2,084,154,600 HUF	10,442.9643
2014/02/28	2,132,451,085 HUF	10,693.3195
2014/03/31	2,126,718,568 HUF	10,711.4652
2014/04/30	2,169,892,486 HUF	10,943.7980
2014/05/30	2,193,624,166 HUF	11,072.1995
2014/06/30	2,215,603,191 HUF	11,102.3301

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 sokkhatásoktól mentes, növekvő kockázatvállalási hajlandósággal, a jegybankok laza monetáris politikájával támogatott környezetben a fejlett részvényt piacok 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 Luxusmárkák Tőkevédett Származtatott Alap
Eszközoldal likviditás mutató	100.00%
Forrásoldal likviditás mutató	0.09%
Kötelezettség/Eszköz arány	0.09%
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. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az Alap célja, hogy a luxustermékek gyártásában világszinten vezető szerepet betöltő, közismert tőzsdei vállalatok, a *Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.*, a *Tiffany & Co.*, a *Luxottica Group S.p.A.*, a *Cie Financiere Richemont SA* és a *Pinault-Printemps-la Redoute Group* részvényeiből egyenlő arányban összeállított eszközkosár futamidő alatti pozitív teljesítményét évente kifizesse. Az egyes részvények ténylegesen elért éves teljesítménye legfeljebb 13.50%-ig kerül figyelembe vételre. Az Alap befektetési politikája minimum 1.00%-os hozam (365 napos bázison számított, éves hozam: 1.00%, EHM=0.50%) 2013. november 8-ig történő kifizetését biztosítja. Ennek köszönhetően az Alap maximálisan elérhető hozama az első év végén $1.00\% + 13.50\% = 14.50\%$, a második év végén további 13.50%, azaz a teljes futamidő alatt 28.00% (365 napos bázison számított, éves hozam: 13.10%, EHM=13.10%) lehet. Az Alap hozamtermelő eszközét a *Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.*, a *Tiffany & Co.*, a *Luxottica Group S.p.A.*, a *Cie Financiere Richemont SA* és a *Pinault-Printemps-la Redoute Group* részvényekből egyenlő arányban összeállított részvénykosár jelenti.

- *Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.*: luxus ruházati, bőripari termékekből (néhány idetartozó közismert világmárka, pl.: Donna Karan, Givenchy, Kenzo, Louis Vuitton, Fendi, Berluti), divatcikkekből, illatszerekből, kozmetikai, szépségápolási cikkekből (néhány idetartozó közismert világmárka, pl.: Christian Dior, Acqua di Parma, Guerlain), alkoholtartalmú italokból (néhány idetartozó közismert világmárka, pl.: Krug, Belvedere, Hennessy, Moët et Chandon, Château d'Yquem, Mercier), valamint óra- és ékszer árukból (néhány idetartozó közismert világmárka, pl.: Bulgari, TAG Heuer, Zenith, Hublot, Chaumet) álló jól diverzifikált, hozzávetőlegesen 60 elemű termékportfólió gyártását és értékesítését végzi világszerte 2,500 egységet számláló üzlethálózatban. A világ legnagyobb árbevétellel rendelkező luxusipari cikket gyártó vállalata. A vállalatcsoporthoz tartozó legrégebbi márka (Château d'Yquem) története az 1600-as évekig nyúlik vissza. A párizsi székhelyű cég részvényei a 40 legnagyobb francia vállalatot magában foglaló CAC40 tőzsdei részvényindex kosarának 10 legnagyobb összetevője közé tartozik.
- *Tiffany & Co.*: luxus óra- és ezüstékszer árukból, gyémántokból, ajándéktárgyakból, illatszerekből, étkészletekből, íróeszközökből, bőripari termékekből álló kiterjedt termékportfólió gyártását és értékesítését végzi világszerte. A vállalatot 175 évvel ezelőtt alapították. A New York-i székhelyű cég részvényei az Amerikai Egyesült Államok 500 vállalatát tömörítő S&P500 tőzsdei index kosarának összetevője.
- *Luxottica Group S.p.A.*: a világ vezető luxus optikai szemüveg, illetve prémium sport- és napszemüveg gyártója, termékeit világszerte 7,100 egységet számláló üzlethálózatban értékesíti. Jól diverzifikált termékportfóliójában a saját világmárkák (pl.: Ray-Ban, Oakley, Persol, Oliver Peoples, Arnette, REVO, Vogue, K&L - korábbi Killer Loop) mellett licenz jogosultsággal számtalan további világmárka (pl.: Anne Klein, Brooks Brothers, Bulgari, Burberry, Chanel, D&G, DKNY, Miu Miu, Polo Ralph Lauren, Prada, Versace) szemüvegeinek gyártását is folytatja. A vállalatot 50 évvel ezelőtt alapították. A milánói székhelyű cég részvényei több, olasz tőzsdei vállalatokat tömörítő részvényindex (pl.: FTSE Italia All-Share Index) kosarának összetevője.
- *Cie Financiere Richemont SA*: luxus óra- és ékszer árukból, íróeszközökből, divatcikkekből, ruházati, bőripari termékekből álló jól diverzifikált termékportfólió (néhány idetartozó közismert világmárka, pl.: Alfred Dunhill, Azzedine Alaïa, Baume & Mercier, Cartier, Chloé, IWC, Jaeger-LeCoultre, Lancel, Lange & Söhne, Montblanc, Officine Panerai, Piaget, Purdey, Roger Dubuis, Vacheron Constantin, Van Cleef & Arpels) gyártását és értékesítését végzi világszerte. A világ 2. legnagyobb árbevétellel rendelkező luxusipari cikket gyártó vállalata. A vállalatot 25 évvel ezelőtt alapították. A vállalatcsoporthoz tartozó legrégebbi márka (Vacheron Constantin) története az 1750-es évekig nyúlik vissza. A genfi székhelyű cég részvényei a 20 legnagyobb svájci vállalatot magában foglaló Swiss Market Index (SMI) tőzsdei részvényindex kosarának legnagyobb súlyarányú összetevője.
- *Pinault-Printemps-la Redoute Group* (2013. május 30-tól a vállalat új neve **KERING SA**): luxus fogyasztási cikkekből (néhány idetartozó közismert világmárka, pl.: Alexander McQueen, Balenciaga, Bottega Veneta, Boucheron, Brioni, Girard-Perregaux, Gucci, JeanRichard, Sergio Rossi, Stella McCartney, Yves Saint Laurent), sportfelszerelési termékekből (néhány idetartozó közismert világmárka, pl.: Cobra Puma Golf, Electric, Puma, Tretorn, Volcom), a Redcats web áruházakban elérhető divatáru és lakberendezési cikkekből (La Redoute, Daxon, Vertbaudet, Cyrillus, Ellos, Jotex, Daxon, Castaluna, BrylaneHome, OneStopPlus.com, Woman Within, Jessica London, Roaman's, KingSize, The Sportsman's Guide, The Golf Warehouse) valamint Fnac web áruházakban elérhető szórakoztató elektronikai cikkekből álló jól diverzifikált, hozzávetőlegesen 60 elemű termékportfólió gyártását és értékesítését végzi világszerte. A vállalatot 55 évvel ezelőtt alapították. A párizsi székhelyű cég részvényei a 40 legnagyobb francia vállalatot magában foglaló CAC40 tőzsdei részvényindex kosarának összetevője.

Az átlagolt hozamtermelés - a szélsőséges hozamingadozások hatásainak csökkentése érdekében

- A futamidő elején alkalmazott átlagolás: Az Alap futamidő alatt elért teljesítményének megállapítása során a részvénykosárban szereplő részvények kezdő értékének a futamidő elején heti gyakorisággal 2012. november 6., 2012. november 13. és 2012. november 20. napokon megfigyelt tőzsdei napvégi záróárak átlagát tekintjük. Ez a hozamszámítási módszer csökkentheti a hozam megállapítása során a részvények esetleges rövid ideig tartó szélsőséges elmozdulásainak a hozamra gyakorolt hatását.
- A futamidő első illetve második évének végén alkalmazott átlagolás: Az Alap futamidő alatt elért évente teljesítményének megállapítása során a részvénykosárban szereplő részvények záró értékének a futamidő első illetve második évének végén heti gyakorisággal 2013. október 10., 2013. október 17., 2013. október 24. és 2013. október 31. illetve 2014. október 10., 2014. október 17., 2014. október 24. és 2014. október 31. napokon megfigyelt tőzsdei napvégi záróárak átlagát tekintjük. Ez a hozamszámítási módszer csökkentheti a hozam megállapítása

során a részvények esetleges rövid ideig tartó szélsőséges elmozdulásainak a hozamra gyakorolt hatását. Így a részvények teljesítménye kiegyenlítettebben vehet részt a hozamtermelésben.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázattűrő, közepes szintű hozamvárakozással és legalább az Alap futamidejével megegyező befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának kiszámítható ingadozása jellemző.

Az Alap befektetési politikája által biztosított minimum 1.00%-os hozamon felül (365 napos bázison számított, éves hozam: 1.00%, EHM=0.50%) az Alap hozamát termelő részvénykosár 2013. évben az alábbi nominális teljesítményt érte el:

Részvény árfolyam	2012/11/06	2012/11/13	2012/11/20	Futam- idő 1. 3 he- tében számol- t heti átlag	2013/10/10	2013/10/17	2013/10/24	2013/10/31	1. év végén heti gyako- riság- gal számol- t átlag	Részvények			Részvény- kosár hozama		1. év végén ki- fizeté- s-re kerülő hozam
										tényleges hozam	megfigyelt hozam	kosársúly	tényleges	100% részesedési rátával	
LVMH	129.05	127.85	129.00	128.63	145.90	138.05	139.80	141.80	141.39	9.92%	9.92%	20.0%	12.78%	12.78%	13.78%
TIFFANY	65.36	61.24	60.84	62.48	75.38	77.53	78.87	79.17	77.74	24.42%	13.50%	20.0%			
LUXOTTIC	29.82	29.86	30.26	29.98	38.48	38.20	37.40	40.00	38.52	28.49%	13.50%	20.0%			
RICHEMON	64.30	66.00	68.50	66.27	90.70	90.95	94.05	93.05	92.19	39.12%	13.50%	20.0%			
Kering	134.59	135.04	135.63	135.08	164.40	168.10	172.65	167.35	168.13	24.46%	13.50%	20.0%			

Az Alap hozamát termelő részvénykosár 2014. első félévéig az alábbi nominális teljesítményt érte el (2014/06/30 időpontban érvényes részvényárfolyamok az Alap Kezelési szabályzata szerinti hozamkifizetést nem befolyásolják):

Részvény árfolyam	2012/11/06	2012/11/13	2012/11/20	Futam- idő 1. 3 he- tében számol- t heti átlag	2014/06/30	2014/10/17	2014/10/24	2014/10/31	2. év végén heti gyako- riság- gal számol- t átlag	Részvények			Részvény- kosár hozama		2. év végén ki- fizet- hető hozam
										tényleges hozam	megfigyelt hozam	kosársúly	tényleges	100% része- sedési rátával	
LVMH	129.05	127.85	129.00	128.63	140.80				141	9.5%	9.5%	20%	12.7%	12.7%	12.7%
TIFFANY	65.36	61.24	60.84	62.48	100.25				100	60.5%	13.5%	20%			
LUXOTTIC	29.82	29.86	30.26	29.98	42.27				42	41.0%	13.5%	20%			
RICHEMON	64.30	66.00	68.50	66.27	93.05				93	40.4%	13.5%	20%			
Kering	134.59	135.04	135.63	135.08	160.15				160	18.6%	13.5%	20%			

Az Alap a futamidő alatt elért hozamából az Alap Kezelési szabályzatának, VI. fejezet 31. pontja szerint rögzített részesedési arány szerint történik a kifizetés, ennek mértéke 100%-ban került meghatározásra.

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% MSCIAM + 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 ITánok 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 WebWilág 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 ITÁnok 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 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 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 és a www.cib.hu honlapokon, valamint díjmentesen átvethető a forgalmazási helyeken.

7. Az Alap további adatai

Befektésekből származó jövedelem	58,198,979 HUF		
Egyéb bevételek	727,670 HUF		
Alapkezelőnek fizetett díjak	17,041,748 HUF		
Letétkezelőnek fizetett díjak	535,458 HUF		
Egyéb díjak és adók	1,150,877 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)	40,198,566 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 hozamtermelés céljából a Moët Hennessy Louis Vuitton S.A., a Tiffany & Co., a Luxottica Group S.p.A., a Cie Financiere Richemont SA és a Pinault-Printemps-la Redoute Group (2013. május 30-tól a vállalat új neve KERING SA) részvényeiből egyenlő arányban kialakított befektetési eszközkosár teljesítményétől függő származtatott pozíciókat tartott.		
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	2013/12/30	struktúrált long call spread OTC európai opció	150,890,872 HUF
	2014/01/31	struktúrált long call spread OTC európai opció	131,251,725 HUF
	2014/02/28	struktúrált long call spread OTC európai opció	167,807,761 HUF
	2014/03/31	struktúrált long call spread OTC európai opció	164,696,609 HUF
	2014/04/30	struktúrált long call spread OTC európai opció	205,530,479 HUF
	2014/05/30	struktúrált long call spread OTC európai opció	226,141,861 HUF
	2014/06/30	struktúrált long call spread OTC európai opció	234,910,368 HUF

Budapest, 2014. augusztus 29.



Komm Tibor

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.