



CIB ALAPKEZELŐ

CIB PÉNZPIACI ALAP

Féléves jelentés

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

Vezető forgalmazó, Letétkezelő:

CIB Bank Zrt.

2015

1. Alapadatok

1.1. A CIB Pénzpiaci Alap

Megnevezése: CIB Pénzpiaci Alap (a továbbiakban: Alap)
Az Alap típusa: nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott
Az Alap fajtája: nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható
Az Alap futamideje: az Alap 2000/05/11-től kezdődően határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárat
Besorolása: hagyományos, pénzpiaci, 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: Concorde Értékpapír Zrt
Székhelye: H-1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Neve: ERSTE Befektetési Zrt.
Székhelye: H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Neve: Equilor Befektetési Zrt.
Székhelye: H-1037 Budapest, Montevideó 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, Montevideó u. 2/c.

1.6. A könyvvizsgáló

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

2. A befektetési eszközállomány összetétele

Az Alap portfóliójában található eszközök és források tételes összetétele

Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap)	2014.12.30		2015.06.30	
Saját tőke	38,415,643,004 HUF		29,745,143,281 HUF	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	2.5857		2.5977	
Darabszám	14,856,695,898 db		11,450,542,369 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100.00%	99.51%	100.00%	98.52%
Maximális	120.00%	120.00%	120.00%	120.00%
Alap devizaneme	HUF		HUF	
Devizakitettség fedezettségi szintje				
EUR	97.53%		97.62%	
HUF	0.00%		0.00%	
Alap teljes portfólióján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya				
D150722	11,816,283,881 HUF	30.76%	-	-
D150527	9,444,472,500 HUF	24.58%	-	-
D150401	4,415,397,494 HUF	11.49%	-	-
D151223	-	-	3,581,964,000 HUF	12.04%
D150722	-	-	9,242,228,502 HUF	31.07%
MÁK 2017/B	-	-	5,809,525,260 HUF	19.53%
I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya	952,596,178 HUF	2.42%	334,143,979 HUF	1.11%
I/1. Hitelállomány	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
I/2. Egyéb kötelezettségek	952,596,178 HUF	2.42%	334,143,979 HUF	1.11%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya	39,368,239,182 HUF	100.00%	30,079,287,260 HUF	100.00%
II/1. Folyószámla, készpénz	273,982,837 HUF	0.70%	237,971,674 HUF	0.79%
II/2. Egyéb követelés	784,155,639 HUF	1.99%	152,017,537 HUF	0.51%
II/3. Lekötött bankbetétek	2,000,816,667 HUF	5.08%	2,016,030,000 HUF	6.70%
II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű	2,000,816,667 HUF	5.08%	2,016,030,000 HUF	6.70%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4. Átruházható értékpapírok	36,309,284,039 HUF	92.23%	27,673,268,049 HUF	92.00%
II/4.1. Állampapírok	34,855,045,719 HUF	88.54%	27,618,892,849 HUF	91.82%
II/4.1.1. Kötvények	6,635,009,740 HUF	16.85%	11,914,414,049 HUF	39.61%
II/4.1.2. Kincstárjegyek	28,220,035,979 HUF	71.68%	15,704,478,800 HUF	52.21%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok	1,379,836,100 HUF	3.50%	74,197,200 HUF	0.25%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	1,379,836,100 HUF	3.50%	74,197,200 HUF	0.25%
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	168,318,220 HUF	0.43%	0 HUF	0.00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	168,318,220 HUF	0.43%	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	-93,916,000 HUF	-0.24%	-19,822,000 HUF	-0.07%
II/5.1. Határidős	-93,916,000 HUF	-0.24%	-19,822,000 HUF	-0.07%
II/5.1.1. Futures	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.1.2. Forward	-93,916,000 HUF	-0.24%	-19,822,000 HUF	-0.07%
II/5.2. Opció ügyletek	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.2.1. Tőzsdői 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	39,368,239,182 HUF	100.00%	30,079,287,260 HUF	100.00%
Nettó eszközérték	38,415,643,004 HUF	97.58%	29,745,143,281 HUF	98.89%

* 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 kötetése, természetű 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, tőkeáttétel 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 (2014. december 30.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2015. június 30.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	14,856,695,898 db		11,450,542,369 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		3,290,027,350 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		6,696,180,879 db	
tőkeszámla növekedése		8,519,192,348 HUF	
tőkeszámla csökkenése		17,337,163,682 HUF	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	38,415,643,004 HUF		29,745,143,281 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	2.5857		2.597706

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	28,890,818,259 HUF	2.1703
2011/12/30	17,078,973,173 HUF	2.2675
2012/12/28	18,963,233,791 HUF	2.4382
2013/12/30	37,536,375,573 HUF	2.5425
2014/12/30	38,415,643,004 HUF	2.5857
2015/01/05	38,370,701,354 HUF	2.5855
2015/01/30	37,471,969,984 HUF	2.5857
2015/02/27	36,614,713,682 HUF	2.5870
2015/03/31	33,850,182,764 HUF	2.5889
2015/04/30	31,857,328,740 HUF	2.5902
2015/05/29	29,967,584,864 HUF	2.5930
2015/06/30	29,745,143,281 HUF	2.5977

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A befektetési alapok termékszerkezetének változása

A befektetési alap termékek köre az 2015-ös év elején 25 nyilvános és 2 zártkörű befektetési alpból tevődött össze, melyek száma az év eltelt időszakában 2 futamidő lejáratára miatti befektetési alap megszűnés mellett 5 új, nyilvános befektetési alappal bővült, többek között az új kibocsátásoknak is köszönhetően az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon az év elejei 321.13 milliárd HUF összeget jelentő állományi szintről az év során növekedést felmutatva 326.32 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 VÚB 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: VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., szavazati hányada 100%. A VÚB 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 2015-ben 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 az év további időszakában 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 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 2014-ben 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 2015. 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 vezetőik 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 2015. 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)	ügyvezető és alkalmazottak (2015. I. féléves átlagos létszám 16 fő)	
	az Alap hozam-kockázati profiljára tevékenységük révén, kockázatvállalásért felelős személyként lényeges hatást gyakorolnak	
	igen (0 fő)	nem (16 fő)
rögzített	0 HUF	39,480,277 HUF
változó	0 HUF	0 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 költségértécs.

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 1.134 millió forint állománya rövid távú profitszerzési lehetőséget jelentenek az Alapkezelő számára, ugyanakkor a készpénzjellegű eszközök mellett másodlagos likviditást biztosítanak.

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

A technikai fejlődés, a globális verseny és a fejlődő szabályozói keretrendszer olyan környezetet teremt, amely új követelményeket és kihívásokat támaszt az értéktérítés és a kockázatkezelés megvalósításáért együttesen felelős pénzügyi intézményekkel szemben. A bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege a kockázatok hatékony és aktív kezelését igényli. Következésképpen, az Alapkezelő számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert alakítson ki, amely a felső vezetés felügyelete és ellenőrzése alatt a 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 Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységével kapcsolatos feladatok végrehajtásával 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 árak, árfolyamok mozgásából származó kockázatoknak, azaz a piaci kockázatoknak, hogy a piaci árfolyamok változása kihat a befektetési alapok és az egyéb portfóliók teljesítményén keresztül az Alapkezelő jövedelmezőségének alakulására. A likviditási kockázat kezelése egyszerre jelenti az eszköz oldali likviditás és a forrás oldali likviditás kezelését. A működési kockázatkezelési irányelvek definiálják az ebbe a kockázattípusba sorolandó eseményeket és az Alapkezelő által viselt, ilyen jellegű kockázatok mérésének módszereit. Az Alapkezelő az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött új megállapodásokat. Az Alap portfólióelemei 2015. első félévben 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 Pénzpiaci Alap
Eszközoldal likviditás mutató	93.22%
Forrásoldal likviditás mutató	7.67%
Kötelezettség/Eszköz arány	8.23%
Közepes likviditású eszközök	6.78%
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 2015. első félévben 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 befektetői a rövid lejáratú állampapírokkal versenyképes hozamot érhetnek el. Az alap befektetési jegyei bármelyik forgalmazási napon visszaválthatóak. Az alap egy folyószámla rugalmasságát nyújtja befektetői számára. Az alap elsősorban azon befektetőknek ajánlható, akik szabad pénzeszközeiket legalább néhány hetes időtávra kívánják elhelyezni, mert a pénzpiaci alapok teljesítménye a CIB Hozamgarantált Betét Alapénál nagyobb mértékben ingadozhat. Mindez kedvező piaci események esetén magasabb hozam elérését teszi lehetővé, kedvezőtlen esetben azonban a pénzpiaci alapok teljesítménye elmaradhat a CIB Hozamgarantált Betét Alapétól. Az alap célja a kiegyensúlyozott árfolyam-alakulás, a konzervatív, a biztonságot előtérbe helyező befektetési stratégia követése. Az alap által követett referenciahozamot 100%-ban az RMAX index alkotja.

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

Az USA gazdasági növekedése 0.20%-kal visszaesett az I. negyedévében negyedév/negyedév alapon. Ennek az adatnak az előző becslése még 0.70%-os csökkenést mutatott, a végleges adat megegyezett az elemzői várakozásokkal. A gazdasági aktivitás csökkenésének háttérében egyrészt olyan egyszeri hatások állnak, mint a rossz időjárási viszonyok és a kikötői sztrájkok, másrészt negatívan hatott a dollár erősödése következtében visszaeső export és az olajár visszaesése és az annak következtében visszaeső olajipari termelés kiesése miatt csökkenő beruházási szint is. Ez utóbbit támasztja alá egy másik adat is, az ipari termelés az első negyedévben 2009 óta először mutatott visszaesést az előző negyedévhez képest. Az előző negyedévi 2.20%-os bővüléshez képest tehát jelentős mértékben lefelé korrigált az USA növekedése kérdés, hogy ez a megtorpanás átmeneti – a szokásos első negyedévekre jellemző gyengélkedés – vagy tartósabb folyamatok bontakoznak ki a lassulás háttérében. Tény, hogy a korábbi negyedévekben a magasabb védelmi kiadások, illetve az amerikai egészségbiztosítási rendszer bővítése miatti magasabb kormányzati kiadások jelentősen hozzájárultak a növekedéshez. Ezek kiesését a magánszektor jelenleg még nem tudta ellensúlyozni, de a fogyasztási kiadások az előrejelző indikátorok alapján növekedésnek fognak indulni az év második felében. A relatíve alacsony olajár továbbra is növeli a háztartások rendelkezésre álló jövedelmét, ami fokozhatja a lakossági fogyasztás dinamikáját. A munkanélküliségi rátában is csökkenő tendencia látható, a júniusi adat 5.30% volt. E mellett az aktivitási ráta tovább csökkent, júniusban 62.60% volt. A lakossági fogyasztás valószínűleg azért ível lassú ütemben felfelé mert ugyan a munkanélküliségi ráta már kifejezetten alacsony, mindez azonban egy folyamatosan csökkenő, alacsony participációs rátával párosul, tehát egyre több ember esik ki a munkaerőpiacról, sok inaktív embert kell eltartania az amerikai gazdaságnak. Az első negyedév meglepően gyenge növekedési adata után a II. negyedévben már egy egészséges 2.30%-os bővülés (negyedéves alapon, évesítve) volt a GDP-ben. Az év eleji megtorpanás a növekedésben és az alacsony inflációs környezet együttesen arra készítetheti a Fed-et, hogy az első kamatemelést kitolja akár év végéig is. A Fed ezt annál inkább is megteheti, mert ugyan a munkanélküliségi helyzet javulóban, de ez a normál gazdasági ciklusokhoz képest nem járt hirtelen megugró bér- és árinflációval, tehát az infláció oldaláról egyelőre nincsenek lépéskényszerben a döntéshozók. A kamatdöntő üléseken mostantól már várhatóan az inflációs mutatók kerülnek előtérbe. Egyelőre sem a személyes kiadások árindexe, sem a maginfláció nem jelez számottevő inflációs nyomást. Az euró övezetben 2015 I. negyedévében mérsékelt, 0.40%-os növekedési ütem volt megfigyelhető, az éves növekedési ütem 1.00% volt. A bővülés mértéke megegyezett a IV. negyedévben tapasztalt dinamikával, ami relatíve szintén erősnek volt mondható. Az is elmondható az adatról, hogy hosszú évek óta először tudta az euró övezet növekedési adata felülmúlni az USA adatát. Az Alapkezelő az idei évben fokozatosan erősödő növekedést vár az euró övezettől. Németország jó teljesítménye folytatódik, a tavalyi 1.50% után idén kicsivel e felett várható a növekedés, és e mellé zárkóznak a nagyobb gazdaságok: Franciaország, Olaszország és Spanyolország gazdasági teljesítménye is lényegesen jobb lesz, mint a tavalyi évben. A tavalyi tény és az idei várható növekedési számokat összevetve rendre: Franciaország 0.2-1.2; Olaszország -0.4-+0.7; Spanyolország 1.4-3(!). Görögország termésketes továbbra is sereghajtó, az idei évben talán az egyetlen euró övezeti ország, amely recesszióban maradhat. Az USA-hoz hasonlóan az euró övezetben is alacsony a fogyasztói ár index növekedése, amit főként szintén a nyomott energiaárak magyaráznak, illetve a szintén lassan felívelő belső kereslethez köthető. 2015 I. negyedévében 3.40% volt a magyar növekedés, ami régiós összehasonlításban már nem tekinthető olyan kiemelkedőnek, mint a korábbi adat. A nyers adat ugyan 3.4% lett, de a szezonálisan kiigazított adat már csak 3.10% és ehhez képest a lengyel szezonálisan kiigazított növekedés is magasabb lett (3.40%) és a cseh is (3.90%). Kimagaslóan jó lett a román adat és a szlovák is épphogy a magyar után következik. A második negyedév GDP adatai a régióban: Magyarország 2.70%, Lengyelország 3.30% és Csehország 4.40%. Összességében így is elmondható, hogy a kelet-európai régió Európa növekedési motorja. A magyar növekedésben egyre inkább előtérbe kerülhet a belföldi kereslet erősödése, ugyanakkor, mint említettük, az euró övezet legnagyobb országaiban is meglódul a bővülés üteme, tehát az európai felvevőpiacaink élénkülése révén a GDP-n belül a nettó export összetevő is javulhat. A belső kereslet élénkülésében egyre meghatározóbb lehet a fogyasztási kereslet növekedése, melyet leginkább az alacsony infláció, a fokozatosan javuló munkaerő piaci környezet, a banki elszámolások után mérséklődő hitelterhek és a személyi jövedelemadó kulcs enyhe csökkenése is segítik. A vállalati beruházások emelkedését a Növekedési Hitelprogram kiterjesztése mellett a javuló keresleti kilátások is segíthetik. Az állami beruházások az előző EU-s ciklusból még rendelkezésre álló források ideai aktív lehívását követően jövőre érdemben mérséklődhetnek. A csökkenő állami beruházások felől a hangsúly a vállalati

és lakossági beruházások irányába tolódhat el. Az inflációs folyamatokat nehéz volt előre jelezni hazánkban az elmúlt időszakban elsősorban az állami árszabályozás terén bekövetkezett számos változás miatt. Elsősorban ez utóbbi tényező, de az olajár kedvező alakulása miatt is a tavalyi év végére várt felívelés elmaradt, helyette negatív tartományokban mozgott az alapinfláció. Az idén év végére a felívelés lassan, de biztosan már be fog következni, már csak az olajárban jelentkező bázishatás miatt is. Az idei év utolsó negyedévéig várhatóan 1.00% alatt marad az infláció, azután év végére gyors emelkedéssel akár a 2.00%-os alapinflációs ütemet is elérhetjük, amennyiben az olajár nem korrigál addigra érdemben lefelé. Az MNB alappályája a növekedési és inflációs ütemek tekintetében realizistikusnak mondható:

Kötvénypiacok

Az európai hosszú hozamok az alacsony inflációs- és növekedési kilátások illetve az ECB mennyiségi lazítási programja kezdetén áprilisig a mélybe zuhantak. A német 10 éves hozam ekkor érte el mélypontját, 7.8 bázispontot. A német 10 éves hozam innen ugyan jelentősen visszakorrigált, de a hozamgörbe rövidebb szegmensein a havi 60 milliárd eurós kötvénycsökkentési program erőteljesen érezteti hatását, a magországok rövid kötvényhozamainak többsége már a negatív tartományban mozog. A rövid oldali hozamcsökkenésnek ugyanakkor már határt szab az az ECB intézkedés, hogy -20 bázispontos hozamráta alatt már nem vásárolhatnak az egyes euró övezeti országok jegybankjai állampapírt. Hosszú oldalon egyelőre stagnálás várható, a hozamok már érdemben nem tudnak tovább csökkenni, emelkedés pedig csak az infláció és gazdasági növekedés komolyabb felfutása esetén lesz lehetséges. Az euró zóna szempontjából a görög kilépés újra és újra napirendre került, az elmúlt időszakban az ezzel kapcsolatos kockázatok a 2011-es időszakhoz képest érdemben csökkentek (és azóta a megegyezéssel egy időre nyugvópontonra is jutottak). Az Alapkezelő az amerikai hozamgörbe esetében hasonló stagnálást vár, mint az euró övezetben (bár ott most épp nincs QE program), a jelenlegi hozamszintről aztán lassan araszolhat felfelé az amerikai 10 éves hozam a 3.00% közelébe év végéig. Az MNB az EKB mennyiségi lazítására reagálva, a régiós jegybankokkal együtt indította el újabb kamatcsökkentési sorozatát. Korábban a legtöbb elemző és az Alapkezelő is azt várta, hogy 1.50% környékére tudja az alapkamatot csökkenteni a monetáris hatóság, ez az utolsó ülésen túlteljesítésre is került. A Jegybank sajtótájékoztatóján jelentette be, hogy szándéka szerint a kamatcsökkentési ciklus lezárult, a jelenlegi 1.35%-os alapkamat szintjét viszont hosszabb ideig kívánják fenntartani. A devizahitel konverzió sikerrel zajlott, a swap műveletek eredményeként ceteris paribus ugyan a Magyar Nemzeti Bank tartalékai folyamatosan csökkennének a következő időszakban, viszont közben folyamatosan pozitív maradhat a fizetési mérlegünk (a külső finanszírozási képességünk idén rekord mértékű lehet GDP arányosan), ami visszatölti a tartalékokat, összességében sérülékenységünk tovább csökkenhet a következő időszakban. Az adósságfinanszírozás szempontjából a jó ütemű növekedés és a jó egyensúlyi mutatók stabil környezetet jelentenek. Az orosz válság enyhülésével az ország kockázati felárunk is tovább csökkent, a hitelminősítők részéről a devizahitel konverzió után most már valóban várhatók pozitív lépések. A pozitívumok ellenére a fejlett piaci hozamgörbék normalizálódásával párhuzamosan a magyar 10 éves hozamszint sem tud majd érdemben tovább csökkenni. Az Alapkezelő várakozása szerint szeptemberig enyhén csökkenő, onnantól kezdve viszont stagnáló majd az év végéhez közeledve fokozatosan emelkedő hosszú hozamszintek lehetségesek. A legjelentősebb kockázat alapforgatókönyvünkhöz képest egy szeptemberi Fed kamatemelés és azt követően túlzott piaci turbulencia kialakulása.

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

az egyes alapok által 2015/06/30-ig elért hozamok	referencia-index	nominális							indulástól mért	évesített hozamok									
		3 hónap	6 hónap	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év		naptári évre számított									
										2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
CIB Hozamvédtett Betét Alap	-	0.26%	0.56%	1.24%	1.95%	3.14%	3.87%	4.06%	5.36%	1.73%	3.97%	6.62%	5.27%	4.71%	8.42%	7.70%	7.01%	5.44%	-
CIB Pénzpiaci Alap	100% RMAX index	0.34%	0.46%	1.05%	2.06%	3.35%	3.84%	4.05%	6.49%	1.70%	4.25%	7.40%	4.49%	4.57%	9.36%	6.81%	6.46%	5.70%	6.37%
CIB Euró Pénzpiaci Alap	-	0.10%	0.24%	0.55%	0.73%	1.26%	1.63%	1.71%	2.05%	0.71%	1.54%	2.71%	2.45%	1.50%	1.67%	3.98%	3.24%	1.70%	-
CIB Algoritmus Vegyes Alapok Alapja	100% RMAX index	-	-	0.41%	1.96%	2.53%	1.59%	-	1.46%	-0.54%	0.43%	6.35%	-	-	-	-	-	-	-
CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap	100% RMAX index	-	-	-	-	-	-	-	-8.10%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Balance Vegyes Alapok Alapja	100% RMAX index	-	-	-	-	-	-	-	5.73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Euró Balance Vegyes Alapok Alapja	100% EONIA TR Index	-	-	-	-	-	-	-	-54.72%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Kincsem Kötvény Alap	100% MAX index	-	-	2.91%	7.48%	9.22%	8.05%	7.88%	8.13%	10.18%	8.10%	21.67%	-0.14%	5.36%	7.36%	-3.06%	4.11%	4.57%	5.23%
CIB Ingatlan Alapok Alapja	100% BIX index	-	-	0.79%	1.39%	1.68%	-0.18%	-0.72%	1.46%	1.33%	3.10%	-3.21%	-5.06%	1.73%	-14.81%	-0.08%	7.01%	6.61%	8.02%
CIB Közép-európai Részvény Alap	90% CETOP20 + 10% ZMAX index	-	-	2.86%	6.86%	5.79%	-0.54%	2.07%	4.52%	-1.38%	-4.89%	16.76%	-16.72%	15.92%	34.42%	-43.64%	7.87%	18.24%	36.75%
CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIW + 10% ZMAX index	-	-	5.83%	12.59%	14.49%	9.02%	11.70%	2.98%	3.75%	24.69%	13.32%	-6.33%	9.62%	42.13%	-40.35%	4.70%	11.46%	7.47%
CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIEW + 10% ZMAX	-	-	1.63%	6.30%	4.82%	-1.07%	3.98%	0.81%	-1.17%	-3.77%	16.00%	-17.49%	16.99%	67.36%	-	-	-	-
CIB Indexkövető Részvény Alap	100% BUX index	-	-	14.22%	4.36%	5.29%	-3.38%	-1.46%	3.36%	-12.35%	-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	-	-	-25.49%	-11.46%	-7.91%	-8.41%	-1.47%	-3.64%	-25.10%	-5.56%	4.29%	-0.95%	10.93%	18.37%	-31.56%	24.85%	-	-
CIB Dupla Profit Tőkevédtett Származtatott Alap	-	-	-	1.47%	0.92%	3.24%	2.56%	-	1.52%	2.61%	0.58%	11.12%	-5.61%	-	-	-	-	-	-
CIB Tiszta Amerika Tőkevédtett Származtatott Alap	-	-	-	5.27%	-	-	-	-	9.49%	11.36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB WebVilág Tőkevédtett Származtatott Alap	-	-	-	5.02%	-	-	-	-	7.34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Triplató Tőkevédtett Származtatott Alap	-	-	-	1.82%	-	-	-	-	2.66%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Biztos Pont Tőkevédtett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Élmezőny Plusz Tőkevédtett Származtatott Alap	-	-	-	-2.27%	-	-	-	-	2.24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Gyógyszergyártók Tőkevédtett Származtatott Alapja	-	-	-	-1.90%	-	-	-	-	1.67%	0.64%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Luxusmárkák 2 Tőkevédtett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Autógyártók Tőkevédtett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	6.27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Euró Élmezőny Plusz Tőkevédtett Származtatott Alap	-	-	-	-1.09%	-	-	-	-	-0.04%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Euró Gyógyszergyártók Tőkevédtett Származtatott Alapja	-	-	-	-1.23%	-	-	-	-	0.21%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Euró Luxusmárkák 2 Tőkevédtett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Euró Autógyártók Tőkevédtett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

az egyes alapok referencia-indexei által 2015/06/30-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										
										2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	
CIB Hozamvédett Betét Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Pénzpiaci Alap	100% RMAX index	0.70%	0.98%	2.34%	3.42%	4.74%	5.11%	5.24%	5.17%	3.30%	5.66%	8.53%	5.17%	5.53%	10.52%	8.43%	7.69%	6.94%	7.62%	
CIB Euró Pénzpiaci Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Algoritmus Vegyes Alapok Alapja	100% RMAX index	-	-	2.34%	3.42%	4.74%	5.11%	-	5.17%	3.30%	5.66%	8.53%	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap	100% RMAX index	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Balance Vegyes Alapok Alapja	100% RMAX index	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Euró Balance Vegyes Alapok Alapja	100% EONIA TR Index	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Kincsem Kötvény Alap	100% MAX index	-	-	5.82%	9.86%	11.50%	9.86%	9.66%	10.39%	12.58%	10.03%	22.11%	1.64%	6.40%	13.97%	2.58%	6.22%	6.71%	8.80%	
CIB Ingatlan Alapok Alapja	100% BIX index	-	-	4.59%	4.37%	3.48%	3.76%	4.05%	5.38%	4.77%	4.09%	1.86%	4.97%	6.48%	-0.50%	-0.16%	7.87%	7.52%	9.10%	
CIB Közép-európai Részvény Alap	90% CETOP20 + 10% ZMAX index	-	-	2.76%	6.78%	4.85%	-1.09%	1.58%	2.66%	-0.60%	-5.62%	13.70%	-16.15%	15.31%	34.47%	-38.28%	10.58%	19.34%	39.12%	
CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIW + 10%	-	-	5.15%	12.16%	13.13%	8.11%	11.39%	-3.55%	2.88%	22.16%	12.16%	-6.28%	9.15%	25.18%	-44.13%	7.69%	9.96%	22.81%	
CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok Alapja	90% MSCIEI + 10% ZMAX	-	-	-1.54%	4.52%	3.33%	-1.83%	2.68%	-0.79%	-3.92%	-4.01%	14.63%	-17.80%	15.28%	67.95%	-	-	-	-	
CIB Indexkövető Részvény Alap	100% BUX index	-	-	17.72%	7.28%	8.09%	-0.88%	0.80%	5.57%	-10.40%	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	-	-	-23.64%	-9.94%	-6.97%	-7.49%	-0.81%	-2.15%	-23.54%	-5.43%	4.23%	-1.58%	13.76%	15.80%	-26.87%	-	-	-	
CIB Dupla Profit Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Tiszta Amerika Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB WebVilág Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Triplatóp Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Biztos Pont Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Élmezőny Plusz Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Gyógyszergyártók Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Luxusmárkák 2 Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Euró Élmezőny Plusz Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Euró Gyógyszergyártók Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Euró Luxusmárkák 2 Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Euró Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Az Alap portfóliójában lévő elemek értékelésének forrásait és módszereit az Alap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában Az Alap portfóliójában lévő elemek értékelésének forrásait és módszereit az Alap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában meghatározottak szerint, piaci és kereskedés napi elszámolás elvén. Az Alap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapirokból, valamint minden eszközből, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamat figyelembe van véve az Alap eszközértékének számításakor, hasonlóan a pénzből és a pénzjellegű eszközökből származó hozamokhoz, illetve a realizált és nem realizált árfolyamnyereséghez. Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap különböző időszakokra számított hozamait az osztalékon, kamaton és árfolyamnyereségen keletkező vissza nem igényelhető forrásadó levonása után, illetve a visszaigényelhető forrásadó figyelembe vételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazójánál történő visszaváltásakor hozamot realizálnak. A realizált hozam kamat jövedelemnek minősül, ami a kamatozó 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 20%. A 2006. augusztus 31-e előtt vásárolt befektetési jegyek mentesülnek a kamatozó hatálya alól. Jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok esetében a befektetési jegyek árfolyamnyeresége és hozama az adóköteles árbevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes társasági adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alap Magyarországon nem adóalany, befektetése után forrásadót nem fizet, illetve nem igényelhet vissza. Az Alap teljesítményének bemutatásához szükséges számításokat az Alapkezelő összegyűjti és megőrzi. Az éves jelentésben szereplő hozamok a forgalmazási, számlavezetési költségek és kamatozó 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 (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 átvehető a forgalmazási helyeken.

7. Az Alap további adatai

Befektetésekből származó jövedelem	203,848,537 HUF		
Egyéb bevételek	585,619 HUF		
Alapkezelőnek fizetett díjak	168,574,917 HUF		
Letétkezelőnek fizetett díjak	13,556,090 HUF		
Egyéb díjak és adók	14,591,074 HUF		
Felosztott és újra befektetett jövedelem	0 HUF		
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0 HUF		
Más, az eszközök értékét befolyásoló változások	0 HUF		
Nettó jövedelem (Az Alap eredménykimutatásának IX. sz. pontjában szereplő tárgyévi	7,712,075 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 kockázatcsökkentés céljából deviza származtatott pozíciókat tartott.		
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	2014/12/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-93,916,000 HUF
	2015/01/05	EURHUF deviza forward ügyletek	-92,114,000 HUF
	2015/01/30	EURHUF deviza forward ügyletek	75,578,000 HUF
	2015/02/27	EURHUF deviza forward ügyletek	50,964,000 HUF
	2015/03/31	EURHUF deviza forward ügyletek	54,696,000 HUF
	2015/04/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-25,145,000 HUF
	2015/05/29	EURHUF deviza forward ügyletek	-80,036,000 HUF
	2015/06/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-19,822,000 HUF