



CIB ALAPKEZELŐ

CIB Euró Pénzpiaci Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2015.12.31

CIB EURÓ PÉNZPIACI ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2014.12.31	2015.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	19 208 290	31 625 120
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	19 208 290	31 625 120
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	18 743 350	31 071 050
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	464 940	554 070
B. FORGÓESZKÖZÖK	23 026 633	11 196 181
I. KÖVETELÉSEK	316 407	326 827
1. Követelések	316 407	326 827
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	6 515 882	7 219 040
1. Értékpapírok	6 145 485	7 118 228
2. Értékpapírok értékkülönbsége	370 397	100 812
a) kamatokból, osztalékból	27 771	91 951
b) egyéb	342 626	8 861
III. PÉNZESZKÖZÖK	16 194 344	3 650 314
1. Pénzeszközök	15 830 107	3 641 589
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	364 237	8 725
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	57 093	68 146
1. Aktív időbeli elhatárolás	57 093	68 146
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	42 292 016	42 889 447

Megnevezés	2014.12.31	2015.12.31
E. SAJÁT TŐKE	42 253 015	42 846 471
I. Induló tőke	28 544 665	28 879 513
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	300 277 448	339 125 282
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 271 732 783	- 310 245 769
II. Tőkeváltozás	13 708 350	13 966 958
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége	3 784 490	3 854 612
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 199 574	663 608
3. Előző évek eredménye	7 148 829	8 724 286
4. Üzleti évi eredménye	1 575 457	724 452
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	39 001	42 380
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	39 001	42 380
Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	596
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	42 292 016	42 889 447

Budapest, 2016. április 21.

a vállalkozás vezetője (képviselője)


CIB ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

CIB EURÓ PÉNZPIACI ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS

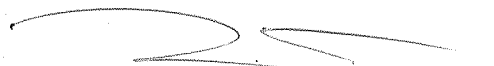


CIB ALAPKEZELŐ

adatok eFt-ban

Megnevezés	2014.12.31	2015.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 290 111	1 935 182
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	404 483	811 860
III. Egyéb bevétel	-	-
IV. Működési költség	310 171	377 442
V. Egyéb ráfordítások	-	21 428
VI. Rendkívüli bevétel	-	-
VII. Rendkívüli ráfordítás	-	-
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
IX. Tárgyévi eredmény	1 575 457	724 452

Budapest, 2016. április 21.


a vállalkozás vezetője (képviselője)



CIB ALAPKEZELŐ

CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.



CIB ALAPKEZELŐ

CIB Euró Pénzpiaci Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2015.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Euró Pénzpiaci Alap
PSZÁF engedély száma:	110. 274-1 / 2005.
PSZÁF engedély kelte:	2005. szeptember 21.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2015. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2016. január 5.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u. 2/c.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Rózsai Rezső Kamarai tagsági száma: MKVK-005879 KPMG Hungária Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. vezérigazgatója

Az éves beszámoló a 215/2000. (XII. 11.) számú "A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól" szóló kormányrendelet és a 2000. évi C. törvény a számvitelről figyelembevételével készült.

A CIB Euró Pénzpiaci Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

Az alap funkcionális pénzneme EUR. Az Alap könyvvezetését forintban végzi, az átváltásnál a Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyamát használja.

A CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. és az IE Befektetési Alapkezelő Zrt. egyesülését követően 2008. 09. 15-i határral az IE Hunnia Euro Hozamtermelő Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap – mely szintén EUR-ban denominált Alap - beolvadt a CIB Euro Pénzpiaci Alapba.

2009.10.21-i határral a CIB Euro Profitmix Alap beolvadt a CIB Euro Pénzpiaci Alapba.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap a Számviteli Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette, a Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszú lejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen fordulónapon az éven túli lejáratú bankbetéteinek tökeösszegét 31.071.050 ezer Ft-ot (2014. december 31-én 18.743.350 ezer Ft), illetve a deviza árfolyamváltozás miatt elszámolt 554.070 ezer Ft értékkülönbözét mutatja ki (2014. december 31-én 464.940 ezer Ft).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 326.827 ezer Ft 2015. évben esedékes befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése áll fenn (2014. december 31-én 316.407 ezer Ft).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Az értékpapírok adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalékot költségként számolja el. Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve kötelezettségeket bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben.

Az értékpapírok a mérlegben piaci értéken kerülnek kimutatásra. A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönbözlet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő értékpapírjait az alábbiak szerint értékeli:

- Vállalati kötvények esetében az Alap tulajdonában lévő vállalati kötvényeket a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Abban az esetben, ha a portfólióban lévő vállalati kötvényekre a mérleg fordulónapján a tőzsdén nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó tőzsdei üzletkötés árfolyama alkalmazandó.

○ A tőzsdén nem jegyzett vállalati kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagáron illetve ennek hiányában az adatszolgáltató által közzétett utolsó árfolyam alapján értékeli. Az átlagár elsődleges árforrása BVAL, másodlagos árforrása BBG.

○ Amennyiben a fent említett források alapján nem rendelkezünk árfolyam-információval, úgy súlyozott bekerülési átlagárfolyamon kell értékelni az adott kötvényt.

- Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait – a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Tőzsdén nem jegyzett állampapírokat az ÁKK által mérleg fordulónapjára közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba az Alap.

A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok és egyéb jegybankképes értékpapírok esetében, (amelyekre az elsődleges állampapír-forgalmazóknak már nincs árjegyzési kötelezettsége), és amelyekre az adott napon nem született tőzsdei kötés, ott az adott állampapír Államadósság Kezelő Központ által közzétett aktuális 3 hónapos referenciahozammal számított jelenértéke a meghatározó.

Az Alap 2015.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Felhalm. kamat	Értékelési különbözet
CIB CLASIC EURÓ 2016/A	EUR	339.000	102.663	106.498	350	3.485
Banki kötvény összesen	EUR	339.000	102.663	106.498	350	3.485
PÉMÁK 2016/X	EUR	3.073.267	943.302	964.681	2.380	18.999
PÉMÁK 2016/Y	EUR	13.892.106	4.358.706	4.368.126	18.230	- 8.810
REPHUN 5 3/4 06/11/18	EUR	2.000.000	703.391	720.653	19.972	- 2.710
REPHUN 6 01/11/19	EUR	2.800.000	1.010.166	1.059.082	51.019	- 2.103
Államkötvény összesen	EUR	21.765.373	7.015.565	7.112.542	91.601	5.376
Összesen	EUR	22.104.373	7.118.228	7.219.040	91.951	8.861

Az Alap 2014.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Felhalm. kamat	Értékelési különbözet
CIB CLASIC EURÓ 2016/A	EUR	339.000	102.663	107.130	382	4.085
Banki kötvény összesen	EUR	339.000	102.663	107.130	382	4.085
PÉMÁK 2016/X	EUR	5.673.267	1.659.815	1.791.430	4.975	126.640
PÉMÁK 2016/Y	EUR	14.592.106	4.383.007	4.617.322	22.414	211.901
Államkötvény összesen	EUR	20.265.373	6.042.822	6.408.752	27.389	338.541
Összesen	EUR	20.604.373	6.145.485	6.515.882	27.771	342.626

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett EUR folyószámla fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 3.650.314 ezer Ft (2014. december 31-én 7.377.424 ezer Ft, éven belül lejáró betétállomány 2014.12.31-i árfolyamon számított értéke 8.816.920 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

2015. december 31-én az Alap 68.146 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett lekötött betéeteinek időarányos kamatára (2014. december 31-én 57.093 ezer Ft).

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap sem a tárgyévben, sem az előző évben nem számolt el határidős, opciós, illetve swap ügyletet.

1.2. Források**1.2.1. Saját Tőke**

Az Alap saját tőkéje két részből áll, az indulótőkéből és a tőkenövekményből.

Az indulótőkeként az Alap 2015. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 0,01 EUR.

Az Alap 2005. szeptember 21-én kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.000.000 EUR értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2005. 09. 26-ától kezdődött.

A forgalmazási időszakban a befektetési jegyek eladásából és visszavételéből adódó, a befektetési jegyek névértékének és árfolyamának különbözetét tőkenövekményként számolja el az Alap. Tőkenövekmény részét képezi még a tárgyév eredménye és az Alap tulajdonában lévő befektetési eszközök fordulónapra kiszámolt értékelési különbözete, amely a befektetési eszközök beszerzési értéke és a fordulónapra érvényes piaci ár közötti nettó különbözet.

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	300.277.448	- 271.732.783	3.784.490	1.199.574	8.724.286
Növekedés	38.847.834	-	70.122	-	-
Csökkenés	-	- 38.512.986	-	- 535.966	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	724.452
Záró	339.125.282	- 310.245.769	3.854.612	663.608	9.448.738

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem a tárgyévben, sem a megelőző évben nem képzett céltartalékot.

1.2.3 Kötelezettségek**1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettsége 42.380 ezer Ft (2014. december 31-én 39.001 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2015. december 31-én 596 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból (2014. december 31-én 1.526 ezer Ft a Rövid lejáratú kötelezettségek soron kimutatva).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések**1. Pénzügyi műveletek bevételei**

2015. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - kizárólag pénzügyi bevételei voltak. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2014	2015
Deviza árfolyamnyereség	1.635.802	1.051.057
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	78.019	299.463
Értékpapírok kamatbevétele	303.952	322.846
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	- 52.086	- 161.055
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	324.424	422.871
Összesen	2.290.111	1.935.182

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak 2015. évben 769.891 ezer Ft pénzügyi ráfordítása adódott deviza árfolyamvesztéséből (2014-ben 404.483 ezer Ft), 41.969 ezer Ft értékpapír eladás árfolyamvesztéséből.

3. Egyéb bevételek

Az Alap sem tárgyévben, sem az előző évben nem számolt el egyéb bevételt.

4. Működési költségek

Az Alap működési költségként csak a kibocsátási tájékoztatóban részletezett díjakat számolja el. A működési költségek részletezését az alábbi tábla szemlélteti:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2014	2015
Alapkezelési díj	281.101	342.331
Felügyeleti díj	8.796	10.727
Könyvvizsgálói díj	1.196	1.196
Könyvelési díj	542	541
Letétkezelési, Keler és nemzetközi értékpapír kezelési díj	18.486	22.583
Bankköltség, transzferdíj	50	64
Összesen	310.171	377.442

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2015. évben 21.428 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként.

6. Rendkívüli eredmény

Az Alapnak sem a tárgyévben, sem az előző évben nem keletkezett rendkívüli eredménye.

IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálatával a KPMG Hungária Kft-t bízta meg.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy Szarvas Hajnalka (Budaörs), MKVK tagsági száma: 005105.

Az Alap 2015. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2015. évben értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Nincs az alap javára kapott, illetve terhére adott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás.

Az Alap befektetési jegyei után a hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.

Az Alap Cash flow kimutatását az 1. számú melléklet tartalmazza.

Az Alap 2015.12.31-re vonatkozó technikai Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. A jelentésben szereplő saját tőke összege eltérést mutat a 2015.12.29-én számított, utolsó közzétett, 2015.12.30-ra vonatkozó nettó eszközértékben szereplő 135.792.163,88 EUR összegű saját tőkétől az alábbi tételekből adódóan:

Adatok EUR-ban	
Megnevezés	2015.12.31.
2015.12.30-i befektetési jegy forgalmazás (névértéken: 854.809 EUR)	1.043.780
Betétek 2015.12.31-re járó kamata, 12.31-i deviza árfolyam különbözete	4.120
Értékpapírok 2015.12.31-re járó kamata, 12.31-i értékkülönbözete	203
2015.12.31-re vonatkozó költségek	- 3.046
Összesen	1.045.057

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén, a www.cib.hu és a www.cibalap.hu oldalon.

Budapest, 2016. április 21.


CIB BEFECTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

CIB Euró Pénzpiaci Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2014	2015
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2.844.557	- 12.451.848
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	996.652	150.843
2	2. Elszámolt amortizáció +	-	-
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	-	-
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	-	-
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	-	-
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	- 66.329	- 257.494
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	2.146.490	- 12.327.700
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	- 231.404	- 10.419
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	8.323	3.379
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-	-
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 9.175	- 11.053
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-	596
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1.586.941	- 141.640
14	14. Ingatlanok beszerzése -	-	-
15	15. Ingatlanok eladása +	-	-
16	16. Befolyt bérleti díjak +	-	-
17	17. Értékpapírok beszerzése -	-	- 715.249
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1.008.136	-
19	19. Kapott hozamok +	578.805	573.609
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	6.156.036	404.970
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	40.623.519	38.847.834
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-	-
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 35.566.710	- 38.512.986
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	1.099.227	70.122
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	-	-
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	-	-
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	-	-
IV.	IV. Pénzeszközök változása	10.587.534	- 12.188.518

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a bankbetétek és értékpapírok értékelési különbözetét.

2. számú melléklet

	Portfólió jelentés értékpapíralapra		adatok EUR-ban	
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Euro Pénzpiaci Alap, 1111-156			
Alapkezelő neve:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
	Tárgynap (T nap)	2015.12.31		
	Saját tőke	136.837.220,97		
	Egy jegyre jutó NEE	0,0122		
	Darabszám	11.199.449.756		
			érték	%
I. Kötelezettségek			137.252,05	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00%
I/2. Költségek (összes)			137.252,05	100,00%
Alapkezelői díj			91.973,24	67,01%
Felügyeleti díj			8.588,69	6,26%
Könyvelési díj			513,08	0,37%
Könyvvizsgálói díj			1.905,00	1,39%
Különadó			17.143,00	12,49%
Letétkezelői díj			17.129,04	12,48%
I/3. Egyéb kötelezettségek (összes)			0,00	0,00%
II. Eszközök			136.974.473,02	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			11.657.874,60	8,51%
II/2. Egyéb követelés (összes)			1.043.774,87	0,76%
II/3. Lekötött bankbetétek			101.217.637,02	73,90%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0,00	0,00%
II/3.2. 3 hónapról hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	101.217.637,02	73,90%
	CIB Bank Zrt.	2017.05.08	5.010.337,89	3,66%
	CIB Bank Zrt.	2017.06.12	13.007.768,94	9,50%
	CIB Bank Zrt.	2017.09.08	3.001.801,67	2,19%
	CIB Bank Zrt.	2017.09.22	2.000.477,85	1,46%
	CIB Bank Zrt.	2018.06.01	10.006.208,33	7,31%
	CIB Bank Zrt.	2018.08.14	5.005.486,88	3,65%
	CIB Bank Zrt.	2018.08.14	5.005.486,88	3,65%
	Erste Bank	2019.01.22	2.007.049,78	1,47%
	Erste Bank	2019.01.22	2.007.049,78	1,47%
	Erste Bank	2019.01.22	1.003.524,89	0,73%
	Erste Bank	2019.01.22	2.008.155,00	1,47%
	Erste Bank	2019.01.22	2.008.155,00	1,47%
	Erste Bank	2019.01.22	2.008.155,00	1,47%
	Erste Bank	2019.10.15	1.004.077,50	0,73%
	Erste Bank	2019.10.15	1.004.077,50	0,73%
	Erste Bank	2019.10.15	2.008.155,00	1,47%
	Erste Bank	2020.05.05	2.003.674,22	1,46%
	Erste Bank	2020.05.05	2.003.674,22	1,46%
	Erste Bank	2020.05.05	2.003.674,22	1,46%
	Erste Bank	2020.05.05	2.003.674,22	1,46%
	Erste Bank	2020.05.05	2.003.674,22	1,46%
	CIB Bank Zrt.	2020.10.22	10.030.665,83	7,32%
	CIB Bank Zrt.	2021.04.30	13.051.910,88	9,53%
	CIB Bank Zrt.	2021.05.06	5.016.663,47	3,66%
	CIB Bank Zrt.	2021.09.08	3.003.220,00	2,19%
	CIB Bank Zrt.	2021.09.22	2.000.837,85	1,46%

2. számú melléklet (folytatás)

	Devizanem	Névérték	Érték	%
II/4. Értékpapírok		17.304.373,00	23.055.186,53	16,83%
II/4.1. Állampapírok (összes)		16.965.373,00	22.715.067,17	16,58%
II/4.1.1. Kötvények (összes)		16.965.373,00	22.715.067,17	16,58%
PÉMÁK 2016/X	EUR	3.073.267,00	3.080.867,19	2,25%
PÉMÁK 2016/Y	EUR	13.892.106,00	13.950.326,38	10,18%
REPHUN 5 3/4 06/11/18	EUR	2.000.000,00	2.301.524,00	1,68%
REPHUN 6 01/11/19	EUR	2.800.000,00	3.382.349,60	2,47%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0,00	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0,00	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0,00	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.	EUR	339.000,00	340.119,36	0,25%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	EUR	339.000,00	340.119,36	0,25%
CIB CLASSIC EURÓ 2016/A	EUR	339.000,00	340.119,36	0,25%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0,00	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%
II/4.3. Részvények			0,00	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0,00	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0,00	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0,00	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0,00	0,00%
II/5. Származékos ügyletek			0,00	0,00%
II/5.1. Határidős			0,00	0,00%
II/5.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00%
II/5.1.2. Forward (összes)			0,00	0,00%
II/5.2. Opció			0,00	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes)			0,00	0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00%
Eszközök összesen:			136.974.473,02	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2014	2015
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,09%	0,10%
Saját tőke / Összes forrás	99,91%	99,90%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	3,73%	1,69%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	68,79%	37,44%
Pénzeszköz / Saját tőke	38,33%	8,52%



CIB ALAPKEZELŐ

CIB Euró Pénzpiaci Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2015.12.31

I. Az Alap vagyonkezelése során lehetséges kockázatok (az Alapkezelő szabályzatainak vonatkozó részei alapján)

Az Alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárási, végrehajtási, összeférhetetlenségi, titoktartási, limitellenőrzési előírások, partnerlimitekről szóló, Front Office és a Back Office tevékenységek szétválasztására vonatkozó szabályok, szervezeten belüli döntési jogkörök, az Alapkezelő befektetési bizottságának működési rendje, az eszközallokációra vonatkozó előírások, a tőke- és hozamvédeltséget biztosító befektetési Alapok vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a befektetési Alapokban elhelyezett vagyon biztonságos kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

II. Az Alaphoz, mint befektetési termékekhez kapcsolódó kockázatok (az Alap kezelési szabályzatának vonatkozó részei alapján)

A kockázatok az Alap portfóliójában található eszközöktől függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap portfóliójában található befektetési eszközök árfolyamának változékonysága miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

Az Alap likviditási kockázatai

Az Alapkezelő mindenkor biztosítja az összhangot az Alap likviditása és az Alapban lévő befektetési eszközök, portfólióelemek likviditása között. Az Alapkezelő az Alap likviditási kockázatának kezeléséhez kapcsolódó tevékenységeket, eljárásokat, kvantitatív mutatókat és módszereket legalább éves gyakorisággal felülvizsgálja és szükség esetén a módosítja. A likviditási kockázatok kezelése egyszerre jelenti az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázat kezelését.

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, főként a Befektetők által kezdeményezett befektetési jegy visszaváltási megbízások elszámolására, teljesítésére vonatkozóan. Az Alapkezelő a forrásoldali likviditási kockázatok kezelését a Befektetési jegy visszaváltási megbízások felvételére, elszámolására, teljesítésére vonatkozó szabályokkal, az egyes Befektetők által megvásárolt befektetési jegyek mindenkor árfolyamértékének az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

Az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázatok közötti összhang megteremtése érdekében az Alapkezelő a magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért arányát a Befektetési jegyek 30 napos visszaváltási idősorából számolt átlagos visszaváltási mértékének szintén a nettó eszközértékhez vetített arányához képest vizsgálja. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit illető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi piacokon kereskedett eszközök árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet az Alap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekén túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók azonnali változatlanlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ Befektetési kockázat

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos törvényi szabályozás és a Kezelési szabályzat figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést.

→ Passzív befektetések kockázata

Az Alapkezelő a referenciaindexeket követő Alap Kezelési szabályzatában meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátokon keretei között, az egyes Alaphoz rendelt referenciaindexeket követve alakítja ki az Alap portfóliójának összetételét, ami csak korlátozott teret enged a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben az Alap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor az Alap Befektetési jegyeinek árfolyamcsökkenése várható.

→ Likviditási kockázat

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebbé válik hozamtermelést biztosító eszközökhöz kapcsolódó jogokból származó árfolyamnyereség realizálása.

→ Árazási kockázat

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon a tőkepiaci eszközök ára jelentősen eshet, mely negatív hatással lehet a hozamtermelést biztosító eszközök árfolyamára.

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

Amennyiben az Alap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparág, szektor, eszközosztály vagy ország követésére koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érinthetik az Alap befektetési stratégiája által reprezentált iparágat, gazdasági szektort, eszközosztályt vagy országot.

→ Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata

A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen Saját tőkéjüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, magasabb hozam elérésére. Azonban az Alap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül, nagyobb arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció alacsony szintje hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek az Alap portfóliójában található kisebb számú eszközt érinthetik.

→ Adókockázat

A Befektetési jegyekre az Alapra vonatkozó adózási szabályok a jövőben esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak.

- Bankbetétek, átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott pénzügyi eszközökbe, átruházható értékpapírokba, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős részét kitevő bankbetét az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerül lekötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgkori megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

- Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a kamatláb-, illetve devizakockázatok csökkentése, az Alap befektetési politikájának megvalósítása érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatónál, így többek között az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap hozamának kifizetése az Alapkezelő a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi. A kockázatfedezeti célból megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat.

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

A Befektetési jegyek forgalmazását illetve visszaváltását az Alapkezelő a Batv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

Az Alap megszűnésének kockázata

Az Alapot az Alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget.

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

- Makrogazdasági kockázatok

Az Alapkezelő tevékenységi köre kizárólag az alap- illetve portfólió-kezelésre korlátozódik, és bevételei kizárólag ebből a tevékenységből származnak, ezért a Kezelési szabályzat IV. fejezet, 26. pontjában leírt kockázati tényezők az Alapkezelőre nézve is fennállnak.

- Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak az Alap eredményességére is.

→ Személyi feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfólió-kezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az alap egy folyószámla rugalmasságát nyújtva rövid lejáratú állampapírokkal versenyképes hozam elérését teszi lehetővé lekötés nélkül a befektetők számára. A CIB Hozamvédett Betét Alappal szemben az alap tőkéje nem garantált és nem fizet minimum hozamot. Az alap tőkéjét leginkább rövid futamidejű állampapírokba és kötvényekbe fekteti be, melyek a devizapiachoz képest többlethozam lehetőségét kínálja. Ez az alap befektetési jegyeinek árfolyam-ingadozását - a tervezhetőség, kiszámíthatóság, biztonság szem előtt tartása mellett - minimális mértékben növelheti. Az alap célja a kiegyensúlyozott árfolyam-alakulás, a konzervatív, a biztonságot előtérbe helyező befektetési stratégia követése. Az alap elsősorban a fejlett európai piacokon megtalálható rövid állampapírokat, kötvényeket, euró pénzügyi eszközöket vásárolja, így egy biztonságos euró-befektetés hozamát tudja elérni.

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

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

Az idei év legjelentősebb kérdése a tavalyi Fed kamatemelés után, hogy milyen lépésekben és mekkora szintre emelkedik az amerikai alapkamat. Ez elsősorban ugyan a piaci folyamatok függvénye lesz, ugyanakkor számos Fed kormányzó jelezte, hogy a befektetők alulbecsülik a kamatemelés mértékét. Ezzel egy évek óta tartó 'harc' folytatódik a piac (forward kamatárakozások) és a Fed között, mi szerint a piac konzisztensen alacsonyabb kamatot vár, mint a jegybanki vezetők. Az utóbbi években inkább a piachoz igazodott a jegybank kamat-előrejelzéseiben (folyamatosan csökkentették a 2016 illetve 2017 végére vonatkozó várakozásaikat a Fed kormányzók), a decemberi kamatemelés óta mintha kissé a piac alkalmazkodott volna, enyhén megemelkedtek a rövid oldali forward kamatvárakozások. A másik fontos kérdése az idei évnek a hatalmas, több ezermilliárd dollár értékű értékpapír állomány leépítésével kapcsolatos jegybanki döntés, az elemzők nagyjából 9-12 hónappal eltolva várják az első kamatemeléshez képest az értékpapír állomány nagyságának csökkentését. A december 16-ai Fed jegyzőkönyv csak arról tett említést, hogy az alapkamat normalizálódásáig (kérdés ez milyen szintet jelent) folytatja az értékpapírok lejáratának és kamatainak újrabefektetését.

Az amerikai növekedéssel kapcsolatos legfőbb kérdés az volt, hogy a III. negyedév nem produkál-e egy újabb meglepetést, hiszen hasonlóan az I. negyedévhez, 2015 közepétől ismét alacsony szintekre jutott az olajár, ami nem kedvez a beruházásoknak, elsősorban az amerikai palaolaj és palagáz iparnak. A másik jelentős kockázati tényező a kínai gazdaság erőteljesebb visszaesése a 'hard landing' szcenárió volt, erre a Fed döntéshozói is kiemelt figyelmet fordítanak. A tényadat végül 2,0% lett (negyedéves szinten, évesítve) ami nem túlzottan kiemelkedő, de nem is gyenge adat, elsősorban a magán fogyasztás várt feletti növekedése tudta semlegesíteni a beruházások és a nettó export visszaesését. (A decemberben kiadott harmadik becslésben már láthattuk a III. negyedéves növekedés fogyasztás komponensének pontos növekedési ütemét, 3%.) A befektetők figyelme

azért irányult kiemelten a fogyasztás komponensre, mert a fogyasztás felívelése magával hozza a magánszektor jövedelmeinek növekedését és a munkaerőpiac további erősödését, ezeket az elemeket a Fed az utolsó kiadott jelentéseiben rendre megemlítette, mint a kamatemeléshez szükséges tényezőket. Mivel az amerikai gazdaságnak ezek az utolsó gyengeségei megoldódni látszanak, ezért a Fed-nek ez az adat éppen megfelelő volt a kamatemelés megindításához. Érdekes, hogy ugyan az éves GDP növekedési ütem nem esett 2% alá, az Atlanta Fed előrejelzései továbbra is 1%-os tartományban mozognak (a modellben elsősorban az ipari termelés és az építőipari statisztikák utalnak alacsony növekedésre), ezért továbbra is lefelé mutató kockázatokat látunk az amerikai növekedésben. Inflációs fronton minden adat megnyugtatóan alacsony volt az elmúlt időszakban elsősorban az alacsony nyersanyag árak közvetlen hatásai miatt (alapinfláció, GDP deflátor, PCE deflátor), de a közvetett hatások is átszűrődtek az indexekbe (magineinfláció). Továbbra is kijelenthető, hogy csak az infláció miatt nem lenne szükség kamatemelésekre az USA-ban, azonban például a GDP deflátort és a maginflációt ábrázoló grafikonon már jól látszik, hogy a bérinfláció a jó növekedési adatok mellett már felütötte a fejét (a maginfláció visszakanyarodott a Fed 2%-os célértékére). Amennyiben a nyersanyagárak normalizálódnak, úgy ütemes emelkedésnek indulna minden inflációs mutató. Az euro övezetben 2015-ben folyamatosan csökkenő növekedési ütem volt megfigyelhető, az I.-II. és III. negyedévben rendre 0,5-0,4 illetve 0,3%-os bővülés volt tapasztalható (negyedéves, nem évesített adatok). A negyedik negyedévben sem várható komolyabb javulás, de összességében a 2015-ös évre szerény mértékű 1,5%-os bővülés várható. Ehhez képest 2016 sem tartogat nagy kitörési lehetőséget legfeljebb 1,6%-ra futhat fel az euró övezet növekedése. Az euró övezetben még szerényebb mértékű az inflációs nyomás, mint a tengerentúlon, hiszen a munkaerőpiac kevésbé feszes. Az alacsony nyersanyagárak különféle inflációs mutatókba történő átszűrődése mellett nem jelentek meg bérinflációs trendek, mint azt a maginflációs számokon is láthatjuk.

A növekedés összetétele jelentősen változik 2016-ban, a külső kereslet továbbra is erős komponens marad, elsősorban az euró zóna lassú és fokozatos felívelésének köszönhetően, ugyanakkor az EU-s támogatási ciklus kifutásával a kormányzati kiadások és a beruházások jelentősen mérséklődnek és helyüket fokozatosan a magán fogyasztás tölti be. A növekedés komponenseinek eltolódásán túl a 2015-ös visszaesésében meghatározó volt, hogy a mezőgazdaság 2014-es kiemelkedően jó teljesítménye után a 2015-ös terméseredmény jóval visszafogottabb volt, és ezt az alacsonyabb terméseredményt alacsonyabb világpiacon áron lehetett csak értékesíteni. Összességében a 2014-es 3,6%-os növekedés után 2015-ben nagyjából 3% közeli növekedésre volt képes a magyar gazdaság és az idei évben hasonló nagyságrendű további lassulás lesz megfigyelhető, 2,5% körül alakulhat a növekedés. A régióban Lengyelország ugyanakkor nem veszít lendületéből, a lengyel gazdaság 3,5% körüli teljesítményre volt képes 2014-2015-ben és az idei évben is hasonlóan fog teljesíteni. A cseh és a román gazdaság is erősebb bővülést produkáltak 2015-ben (4 illetve 3,6%) és idén is várhatóan jól fognak teljesíteni. Az inflációs környezet mérsékelt volt az elmúlt években hazánkban is, ebben jelentős fordulat következhet be az idei évben. Az elemzői konszenzus 0,9% a decemberi alapinflációs ütemre, innen juthatunk el 2% fölé az idei év végére. Ennek az áremelkedési ütemnek alapvetően 3 hajtóereje lehet: a visszafogott nyersanyagárak emelkedő trendje az idei év egészében; a monetáris politika várhatóan tolerálni fog egy gyengébb euró árfolyamot; nem várható olyan kormányzati intézkedés sorozat, ami mesterségesen alacsonyan tartaná továbbra is az inflációt (a lakossági energiaár csökkentésének nincsenek további tartalékai). Az MNB alappályája a növekedési és inflációs ütemek tekintetében realisztikusnak mondható.

Kötvénypiacok

Összességében az idei év végére 0,75-1,5%-os USA alapkamatot várnak az elemzők. Ez alatt effektív Fed alapkamatot értünk, a decemberi kamatdöntés előtt 0-0,25% volt a Fed hivatalos kamatfolyosója és ezen belül jellemzően 13 bázispont környékén volt az alapkamat. A december 16-ai kamatemelés óta 0,25-0,5 a hivatalos folyosó és eddig jellemzően 36 bázispont környékén alakult az effektív alapkamat. Tehát a 1,5%-os alapkamat 1,25-1,5%-os folyosóban is kialakulhat, ami 4 db 25 bázispontos kamatemelést jelentene 2016-ban. A Bank of England jelenlegi 0,5%-os szintről 1%-ig emelheti az alapkamatát 2016 végéig. Az ECB 2018-ban emelhet először kamatot, egyelőre az állampapír vásárlási program kitolásáról és a betéti ráta csökkentéséről hozott csak döntést. Az európai jegybank márciusban meghirdetett 1100 milliárd eurós mennyiségi lazítási programját (havi 60 milliárd eurós vásárlás 2015 márciusától - 2016 szeptemberéig) kiterjesztette 2017 márciusáig, így összességében 24 hónapig tarthat a program. Másik fontos döntés volt a betéti ráta -30 bázispontra csökkentése, ami a rövidoldali hozamok esetében horgonyt jelenthet. A német 10 éves hozam az európai mennyiségi lazítás bejelentése után áprilisban érte el mélypontját, 7,8 bázispontot. Az európai hosszú hozamok ezekről a tavaly áprilisi szintekről jelentősen visszakorrigáltak, jelenleg 0,53% a német 10 éves hozamszint, és további korrekció várható, az ECB vásárlásai ellenére. 2016 végére a német 10 éves hozam 90 bázispont környékén lehet (hasonló hozamszintet várunk az euró övezet átlaghozama esetében is, hiszen a mag országok, azon belül is Németország súlya a legmeghatározóbb). Ez összességében negatív megtérülést jelentene az idei évben az európai kötvénypiacot reprezentáló indexekben. A negatív tendencia elsődleges oka a tengerentúli kötvénypiaci fordulat illetve hogy történelmi mélypontokra értek a hozamszintek 2015-ben. Az MNB az EKB mennyiségi lazítására reagálva, a régiós jegybankokkal együtt indította el több ciklusos kamatcsökkentési sorozatát. A jelenlegi 1,35%-os alapkamatot a legtöbb elemző és maga a jegybank is kőbe vésettnek tekinti, a Fed kamatemelésével egy idei évi mini kamatcsökkentési sorozatnak nullára csökkent az esélye. Úgy gondoljuk az MNB toleráns lesz az EURHUF ráta emelkedésével kapcsolatban, tehát az 1,35%-os alapkamat valóban tartható 2016-ban. Az elmúlt időszak, forintosítással kapcsolatos deviza swap műveletek eredményeként a Jegybank tartalékai ugyan csökkentek (jelenleg 30 milliárd euró alatt vannak a tartalékok) azonban ez a szint kielégítőnek mondható. Az adósságfinanszírozás szempontjából a jó ütemű növekedés és a jó egyensúlyi mutatók stabil környezetet jelentenek, ezért az idei évben a három nagy hitelminősítő közül 2 esetben felminősítés várható (az első ilyen lépés márciusban következhet be).

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

Az említett kockázatok függvényében fog változni az Alap jövőbeni teljesítménye és - az Alap tájékoztatójában leírt keretek között értelmezhető - jövőbeni fejlődése. Ez értelemszerűen befolyásolni fogja a befektetők mindenkorai befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

V. A tárgyidőszakban az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010/12/31	65,041,332.08 EUR	0.01130045
2011/12/30	47,037,142.88 EUR	0.01157704
2012/12/28	89,777,902.09 EUR	0.01188953
2013/12/30	113,385,385.84 EUR	0.01207390
2014/12/30	133,176,706.24 EUR	0.01215961
2015/01/05	134,189,894.28 EUR	0.01216048
2015/01/30	133,074,640.07 EUR	0.01216570
2015/02/27	142,070,364.61 EUR	0.01217174
2015/03/31	145,707,597.78 EUR	0.01217631
2015/04/30	152,548,536.89 EUR	0.01217953
2015/05/29	147,041,369.32 EUR	0.01218296
2015/06/30	137,502,454.28 EUR	0.01218836
2015/07/31	129,773,330.73 EUR	0.01219231
2015/08/31	131,352,026.09 EUR	0.01219683
2015/09/30	135,396,379.45 EUR	0.01220215
2015/10/30	139,787,420.78 EUR	0.01220756
2015/11/30	137,882,169.52 EUR	0.01221291
2015/12/30	135,792,163.88 EUR	0.01221815

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2015. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívüli változás nem történt.

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alappal kapcsolatos feladatokat - a törvényben előírtaknak megfelelően - a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. végzi napi szinten.

VII. Az Alap portfóliójának lehetséges elemei, valamint az egyes befektetési eszközök minimális, tervezett, maximális aránya

- Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi előírásokban, így különösen a 78/2014. (III. 14.) kormányrendeletben szereplő korlátokat alkalmazza, azokhoz képest szigorúbb korlátozásokat nem vállal. A jelen pont az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása, napi működése során várható, korlátozást nem jelentő, tervezett célarányok bemutatására szolgál.

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB Euró Pénzpiaci Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek*	
forint	
deviza	20-100%
Pénzpiaci eszközök	
forint	
deviza	20-100%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-80%
forint	
deviza	0-80%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0-80%
forint	
deviza	0-80%
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
Repó-, fordított repóügyletek	0-20%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50% - +50%
tőzsdén határidős ügyletek	-50% - +50%
Csereügyletek	-50% - +50%

* Az Alap folyószámlájának portfólióján belüli arányát az Alap által szerzett követelések és vállalt kötelezettségek értékének egyenlege módosítja.

** A származtatott ügyletek értéke az Alap folyamatos futamideje során jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állam által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között a diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található hitelintézeti kötvények bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.

- Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek minden olyan repó-, és inverz repó megállapodást jelenthetnek, amelyek értékpapír tulajdonjogának, illetve az értékpapír tulajdonjogához fűződő garantált jog átruházására vonatkoznak - ha e garanciát olyan elismert tőzsde bocsátja ki, amely az értékpapírhoz fűződő joggal rendelkezik -, és a megállapodás nem teszi lehetővé az eladó számára, hogy az adott értékpapírt adott időpontban egyszerre több félnek ruhazza át, illetőleg más ügyletbe adja biztosítékkul. A szerződéskötéssel egyidejűleg az értékpapírra az eladó visszavásárlási kötelezettséget, a vevő az eladó részére történő viszonteladási kötelezettséget vállal a szerződésben meghatározott vagy az eladó által meghatározandó jövőbeli időpontban történő meghatározott visszavásárlási, illetve viszonteladási áron. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és biztosítékkul szolgáló értékpapír, más egyenértékű értékpapírra kicserélhető. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repóügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repóügyletnek tekintendő.
- Csereügylet (swap): valamely pénzügyi eszköz cseréjére vonatkozó olyan összetett megállapodás, amely általában egy azonnali és egy határidős adásvételi ügyletből, illetve több határidős ügyletből tevődik össze és általában jövőbeni pénzáramlások cseréjét vonja maga után.
- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2016. április 21.

 **CIB ALAPKEZELŐ**
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
2.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.