

CIB Hozamvédett Betét Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2016.12.31

CIB HOZAMVÉDETT BETÉT ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	93.000.000	87.000.000
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	93.000.000	87.000.000
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	93.000.000	87.000.000
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	46.296.465	43.545.466
I. KÖVETELÉSEK	-	674.819
1. Követelések	-	674.819
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	-	320.275
1. Értékpapírok	-	303.458
2. Értékpapírok értékkülönbözete	-	16.817
a) kamatokból, osztalékból	-	17.207
b) egyéb	-	- 390
III. PÉNZESZKÖZÖK	46.296.465	42.550.372
1. Pénzeszközök	46.296.465	42.550.372
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	352.597	240.865
1. Aktív időbeli elhatárolás	352.597	240.865
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	139.649.062	130.786.331

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
E. SAJÁT TŐKE	139.010.992	130.609.420
I. Induló tőke	80.729.954	75.586.205
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.591.372.094	1.724.907.819
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1.510.642.140	- 1.649.321.614
II. Tőkeváltozás	58.281.038	55.023.215
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	30.458.251	26.734.050
2. Értékelési különbözet tartaléka	-	16.817
3. Előző évek eredménye	26.734.192	27.822.787
4. Üzleti évi eredménye	1.088.595	449.561
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	637.514	151.613
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	637.514	151.613
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	556	25.298
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	139.649.062	130.786.331

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

CIB ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

CIB HOZAMVÉDETT BETÉT ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2014.12.31	2015.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3.371.738	2.528.217
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1.677	3.531
III. Egyéb bevétel	-	-
IV. Működési költség	2.214.142	2.008.794
V. Egyéb ráfordítások	67.324	66.331
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	1.088.595	449.561

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviselője)



CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

CIB Hozamvédett Betét Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2016.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Hozamvédett Betét Alap
PSZÁF engedély száma:	E-III/110.238-1 / 2005.
PSZÁF engedély kelte:	2005. február 24.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2016. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2017. január 6.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u. 2/c. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
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 Hozamvédett Betét Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

2009. évben az alábbi beolvadások történtek az Alapba:

-2009.10.20. beolvadás határon a CIB Kóktél 1 Alapok Alapja, a CIB Kóktél 2 Alapok Alapja, illetve a CIB Kóktél 3 Alapok Alapja olvadt be az Alapba.

-2009. október 22. beolvadás határon a CIB Profitmix 4 Tőkegarantált Származtatott Alap olvadt be az Alapba.

Az Alap neve 2014. április 3-án CIB Hozamgarantált Betét Alapról CIB Hozamvédett Betét Alapra változott.

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 az éven túli lejáratú bankbetétek összegét mutatja ki.

Az Alap hosszúlejáratú betétállományának tőkeösszege 2016. december 31-én 87 milliárd Ft (2015. december 31-én 93 milliárd Ft).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alap a mérleg fordulónapján 674.819 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követeléssel rendelkezett.

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap 2016.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Értékpapír	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Egyéb értékkülönböz	Adatok ezer Ft-ban
					Értékkülönböz
					felhalmozott kamat
MÁK 2017/B	300.000	303.458	320.275	- 390	17.207
Magyar államkötvény összesen	300.000	303.458	320.275	- 390	17.207
Értékpapírok összesen	300.000	303.458	320.275	- 390	17.207

Az Alap 2015.12.31-én nem rendelkezett értékpapírokkal.

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 11.550.372 ezer Ft (2015. december 31-én 6.296.465 ezer Ft), az éven belül lejáró betétállomány tőkeösszege 31.000.000 ezer Ft (2015. december 31-én 40.000.000 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2016. december 31-én 240.865 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást mutat ki, melyet lekötött betétállományának időarányos kamatára képzett (2015. december 31-én 352.597 ezer Ft).

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap sem a tárgyévben, sem az előző évben nem számolt el határidős, opciós valamint 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 2016. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 1 Ft.

Az Alap 2005. február 24-én kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 500.000.000 Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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	1.591.372.094	- 1.510.642.140	30.458.251	-	27.822.787
Növekedés	133.535.725	-	-	16.817	-
Csökkenés	-	- 138.679.474	- 3.724.201	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	449.561
Záró	1.724.907.819	- 1.649.321.614	26.734.050	16.817	28.272.348

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 kötelezettségekkel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 151.613 ezer Ft (2015. december 31-én 241.827 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból 395.687 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 25.298 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásból (2015. december 31-én 556 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2016. 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	2015	2016
Értékpapírok kamatbevétele	72.539	12.900
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	-40.412	- 19.635
Folyószámla kamat	117.551	61.507
Betétek után kapott kamatok	3.222.060	2.473.445
Összesen	3.371.738	2.528.217

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak 2016. évben 3.531 ezer Ft pénzügyi ráfordítása merült fel értékpapír eladás árfolyamvesztéséből (2015-ben 1.677 ezer Ft).

3. Egyéb bevételek

Az Alap egyéb bevételt nem könyvelt.

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	2015	2016
Alapkezelői díj	2.070.991	1.867.702
Felügyeleti díj	33.638	33.170
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj, Keler díj	107.819	106.245
Bankköltség, transzferdíj	61	44
Összesen	2.214.142	2.008.794

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2016. évben 66.331 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2015-ben 67.324 ezer Ft).

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 2016. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2016. 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 ígéretet tett a tőke megóvásáért és egy éves minimum hozam eléréséért, ennek megvalósulását az Alap befektetési politikája biztosítja.

Az Alap által biztosított hozamvédelem mértéke 2016. évben az alábbiak szerint alakult:

- 2016. január 1. és 2016. január 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,008%).
- 2016. február 1. és 2016. február 28. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,008%).
- 2016. március 1. és 2016. március 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,008%).
- 2016. április 1. és 2016. április 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,008%).
- 2016. május 1. és 2016. május 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,008%).
- 2016. június 1. és 2016. június 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,008%).
- 2016. július 1. és 2016. július 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,004%).
- 2016. augusztus 1. és 2016. augusztus 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,004%).
- 2016. szeptember 1. és 2016. szeptember 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,004%).
- 2016. október 1. és 2016. október 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,004%).
- 2016. november 1. és 2016. november 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,004%).
- 2016. december 1. és 2016. december 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0,05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0,004%).
-

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

Az Alap 2016. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2016.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege eltérést mutat a beszámolóban szereplő 130.609.420 ezer Ft összegű saját tőkéthöz az alábbi tételekből adódóan:

Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2016.12.31.
2016.12.30-i befektetési jegy forgalmazás (névértéken 390.533 ezer Ft)	674.819
Lekötött betét, értékpapír 2016.12.31-ére járó kamata	5.159
2016.12.31-ére vonatkozó költségek	- 4.392
Összesen	675.586

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, 2017. április 19.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

 **CIB** ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

1. számú melléklet

CIB Hozamgarantált Betét Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2015	2016
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 27.006.615	2.788.897
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 2.337.044	- 2.190.388
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	- 13.427	3.531
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	- 27.000.000	6.000.000
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	1.830.706	- 674.819
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	426.566	- 485.901
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	86.028	111.732
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	24.742
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	3.893.342	2.332.960
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	- 306.989
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	467.703	0
19	19. Kapott hozamok +	3.425.639	2.639.949
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1.936.785	- 8.867.950
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	150.380.995	133.535.725
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 149.264.053	- 138.679.474
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	819.843	- 3.724.201
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	- 21.176.488	- 3.746.093

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza az értékpapírok értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
adatok Ft-ban				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Hozamvédett Betét Alap, 1111-149			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T-1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2016.12.30		
	Saját tőke:	129.933.834.951		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,727943		
	Darabszám:	75.195.671.884		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-886.294.053	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-886.294.053	100,00%
Alapkezelői díj			-123.877.170	13,98%
Felügyeleti díj			-7.731.935	0,87%
Könyvelési díj			-152.354	0,02%
Könyvvizsgálói díj			-552.567	0,06%
Különadó			-15.463.867	1,74%
Letétkezelői díj			-24.742.191	2,79%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-713.773.969	80,53%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			130.820.129.004	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			11.060.181.917	8,45%
II/2. Egyéb követelés (összes)			1.203.965.421	0,92%
II/3. Lekötött bankbetétek			118.235.761.666	90,38%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	25.001.833.333	19,11%
	CIB Bank Zrt.	2017.01.05	25.001.833.333	19,11%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	93.233.928.333	71,27%
	CIB Bank Zrt.	2021.05.05	15.048.141.667	11,50%
	CIB Bank Zrt.	2021.05.10	15.046.112.500	11,50%
	CIB Bank Zrt.	2021.05.10	15.046.112.500	11,50%
	CIB Bank Zrt.	2018.08.21	13.021.688.333	9,95%
	CIB Bank Zrt.	2021.04.30	10.035.122.222	7,67%
	CIB Bank Zrt.	2018.03.12	7.004.410.000	5,35%
	CIB Bank Zrt.	2018.03.12	7.004.410.000	5,35%
	CIB Bank Zrt.	2017.05.09	6.010.370.000	4,59%
	CIB Bank Zrt.	2021.04.30	5.017.561.111	3,84%
II/4. Értékpapírok			320.220.000	0,24%
II/4.1. Állampapírok (összes)			320.220.000	0,24%
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	320.220.000	0,24%
MÁK 2017/B	HUF	300.000.000	320.220.000	0,24%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0,00%

2. számú melléklet (folytatás)

II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.3. Részvények			0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			0	0,00%
II/6.1. Határidős			0	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0	0,00%
II/6.2. Opció			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opció (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			130.820.129.004	~100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2015	2016
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,46%	0,12%
Saját tőke / Összes forrás	99,54%	99,86%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	0,78%	0,34%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	32,29%	17,78%
Pénzeszköz / Saját tőke	33,30%	32,58%



CIB ALAPKEZELŐ

CIB Hozamvédett Betét Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2016.12.31

I. Az Alap vagyongazdálkodása 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 megillető 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 fentieken 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 befektetéseit 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 kötvények 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, csődjére 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 változékonyágát, az Alap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érintik 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 arányában tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció alacsony szintje hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyágát, az Alap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek az Alap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.

→ Adókövetés kockázata

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

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

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott pénzüpi 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 pénzüpi 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, pénzüpi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori 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 lejárattal a piaci változások függvényében veszteséget mutathat.

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

A Befektetési jegyek forgalmazását illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbfittv.-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 a bankbetétek kamataival versenyképes hozamot tesz elérhetővé a kockázatok maximális kerülése mellett. Az alap a banki folyószámlák rugalmasságát nyújtja, így a befektetők tetszőleges befektetési időtáv mellett, befektetéseikből bármikor bármekkora összeget árfolyamvesztés nélkül válthatnak vissza. Az alap célja a kiszámítható árfolyam-alakulás, a folyamatos növekedés biztosítása. A biztonságot fokozza, hogy az alap szavatolja a tőke visszafizetését, valamint minimum hozamvédelmet is ígér.

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

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

2016. utolsó negyedévének legfontosabb és így piacmozgató eseménye az USA elnökválasztás volt. Donald Trump lett az elnök, ami új lendületet és irányokat hozhat a politikában és a gazdaságpolitikában egyaránt. Jelenleg konkrétumok híján a választási kampányban elhangzottakra építhet csak a piac. Ezek alapján erős a konszenzus, hogy az USA-ban fiskális fordulat következik be az adók csökkentésével és infrastrukturális beruházások beindításával. Természetesen ezektől az intézkedésektől a gazdaság dinamizálódását várja az új elnök és azt, hogy a nagyobb ütemben növekvő gazdaság végül a fiskális lazítás deficit-növelő hatását ellensúlyozni fogja. A piaci várakozások ezzel kapcsolatban nem ilyen optimisták, várhatóan a republikánus döntéshozókat sem lesz könnyű meggyőznie Trump-nak, hogy a hiánynövekedés csak átmeneti lesz. Ebből feltehetően az következik majd, hogy a fiskális lazítás kisebb mértékű lesz, mint amit a kampány ígért. A választási ígérek között szereplő protekcionista, szabad kereskedelmet korlátozó gazdaságpolitika a várakozások szerint csak jóval kisebb mértékben valósul meg, így összességében valóban a növekvő GDP a várakozás. A nagyobb GDP növekedés és a már most is feszes munkaerőpiacból induló növekvő inflációs nyomás viszont a FED monetáris politikáját is nagyban befolyásolja, a 2016 decemberi kamatemelés után 2017-ben további monetáris szigorítás várható. Ez a piaci várakozás november 23-tól, az elnökválasztás eredményének időpontjától él, és ez mozgatta azóta az eszközárakat is. A kamatemelés és emelkedő infláció kötvénynegatív kombináció, ami így hozamemelkedést okozott ebben az eszközosztályban. A FED szigorítás mellett a többi nagy jegybanktól, így az ECB-től és BOJ-tól továbbra is laza monetáris politika várható, ami a dollár erősödésének irányába hatott. A fundamentumok javuló kilátásai miatt emelkedtek a nyersanyagárak és a fejlett piaci részvények árfolyamai is. A FED szigorítás általában szigorítást jelent a fejlődő térségnek is, amit az általánosság szintjén lehet csak kezelni, mivel számos faktor árnyalja ezt a kijelentést a folyó fizetési mérlegtől kezdve a dollár alapú adósságkitettséig. A közép- kelet európai régió és így Magyarország is a kevésbé függő országok közé tartozik. A magyar tőzsde is jól teljesített és a kötvények sem mozogtak teljesen együtt a globális trendekkel. Ebben a legnagyobb szerepe az MNB-nek volt, ami továbbra is rendkívül laza monetáris politikát folytat alapvetően nem konvencionális eszközök segítségével. Ezek főleg a hozamgörbe rövid oldalára hatottak, de a hosszú végét jobban meghatározó inflációs és globális folyamatok hatását is tompítani tudták.

Mint azt előző kitekintésünkben jeleztük, az idei év első felében a magyar gazdasági növekedés komolyabb korrekciót mutatott (-0.6 illetve 1.10% voltak a negyedéves bővülési adatok), és ehhez képest a várt felívelés várattott magára a 2016. III. negyedévben is (0.30% volt né./né. növekedés). Ezek után a 2016. IV. negyedéves adatnak kimagaslóan jónak kell lennie, legalább 1.20%-os negyedéves bővülést kellene mutatnia, hogy megvalósuljon a 2.00% feletti növekedés. Erre ugyan van esély, de összességében elmondható, hogy régiós összehasonlításban ez a teljesítmény szerény, ráadásul a 2016-ot megelőző 3 év mindegyikében bőven 3.00% feletti növekedést tudott produkálni a magyar gazdaság. Az okok szinte mindenki számára közismertek, a támogatási ciklus lezárulásával a beruházásokat érdemben visszafogta az EU-források jelentős visszaesése, a magánfogyasztás mindeközben növekedésnek indult, de nem olyan mértékben, mint ahogy azt a kormány és az MNB korábban várta, illetve előre jelezte (2.50%-os volt a költségvetés benyújtásakor a tervezett GDP növekedés). A kormányzat szembetűnő, komoly intézkedéseket nem hozott ennek a visszaesésnek a kompenzálására. Az egyetlen érdemi erőfeszítés a decemberi gigantikus 900 milliárd forintot kitevő pénzforgalmi deficit létrehozása volt a kormány részéről. Ezt a lazítási lehetőséget mi is jeleztük az előző kitekintésünkben, de akkor óvatosan csak 600 milliárdra becsültük a lazítás lehetséges mértékét. Ezzel a már-már 0%-hoz konvergáló költségvetési hiányt hirtelen ismét sikerült 2.00% környékére visszatornázni az uniós módszertan szerint (a pénzforgalmi hiány várhatóan 2.40% körül lesz). Az intézkedések egy része utólagos adósságfinanszírozás volt (például a kórházak számláinak kiegyenlítése) másik része az EU támogatások előfinanszírozása volt. A decemberi óriási deficitnek az egyik célja valószínűleg épp az volt, hogy a 2016-os gyenge GDP növekedési ütemet a lélektani 2.00%-os szint fölé tornásszák fel. A másik jelentős intézkedéscsomag, amit elfogadott a kormány már 2017-re vonatkozik. Itt is mutatkoztak számításaink szerint mintegy 600 milliárd forint elköltésére tér, amit meg is lépet a kormány vállalati adó csökkentés (9%-os egységes kulcs, ezt néhány piaci szereplővel együtt mi is pontosan előre jeleztük) és minimálbér emelés formájában. Valójában ennél még tovább is léptek a döntéshozók, hiszen a még meg sem képzett tartalék terhére is elkezdtek költekezni. A választási év előtt jól látható az az igény és cél, hogy 2017-ben már újra 3% környékére tudjon gyorsulni a magyar gazdaság. Erre jó esély van, hiszen az EU támogatások újra felpörögnek, bár valószínűleg visszahúzó erő lesz a mezőgazdaság kisebb hozzájárulása a 2016-os kimagasló teljesítményhez képest. Összességében nem irreális scenárió az MNB által előre jelzett 3.60%-os bővülési ütem megvalósulása. Az MNB alappályáját a 2016-os növekedés előrejelzése tekintetében nem tekintjük helyesnek (a későbbi módszertani változásokon alapuló felfelé irányuló revíziók becslésbe történő beépítése, amire hivatkoznak az MNB elemzői, nem felelnek meg a közgazdaságtannal szemben támasztott tudományos kritériumoknak), minden más paramétert tekintve realisztikusnak tartjuk a pontbecsléseket.

Kötvénypiacok

2016. utolsó negyedévben számtalan kedvező esemény érte a hazai kötvénypiacot. A legfontosabb esemény az volt, hogy megérkeztek a felminősítések, mindhárom nagy hitelminősítőnél befektetésre ajánlott kategóriába került Magyarország 2016-ban. A második, szintén pozitív hatás, hogy az MNB agresszív likviditás növelésbe kezdett a bankközi piacon a 3 hónapos MNB betét relative nagyarányú korlátozásával. 1600 milliárdos igény helyett csak 900 milliárdot fogadott be az MNB a fő instrumentumába a 2016. IV. negyedévben, ehhez a szinthez képest is további korlátozásokat vezetett be decemberben 2017 első negyedévére: az új korlát 750 milliárd forint lett. Az MNB ezzel további 100-200 milliárdot szorít ki ebből az eszközéből az I. negyedévben, ami kedvező hatással lehet a hozamgörbe rövid oldalára. A Fed a várakozásokkal összhangban kamatemelésről határozott decemberben és előre tekintve is egy szigorúbb pálya felé mozdult el. Az EKB ezzel szemben az eszközvásárlási programjának meghosszabbításáról döntött. Ennek eredményeként a hazai monetáris politika szempontjából leginkább meghatározó, laza euro-övezeti monetáris kondíciók várhatóan hosszabb ideig maradnak fenn. Ennek hatására az MNB nem konvencionális eszközökkel jóval az alapkamat (90 bázispont) alatt tudja még jó ideig tartani a 3 hónapos BUBOR szintjét (jelenleg 33 bázispont).

Az állampapírpiacon mindezek ellenére volatilis kereskedésre számítnak továbbra is, hiszen a kötvény eszközosztály szempontjából legfontosabb makro változó, az infláció jelentős emelkedésen megy keresztül. Általánosságban elmondható hogy a megemelkedett nyersanyag árak 2017 I. negyedévében 50 bázisponttal emelik meg az euro-övezeti inflációs ütemeket, míg a magyar 100 bázispontos emelkedésen megy keresztül ebben az időszakban. Az év közepén már 2.50% környékén fog várhatóan mozogni az alapinfláció üteme. A decemberi amerikai kamatemelés „regime change” volt, azóta a hosszú kötvényhozamok kisebb nagyobb visszatérőkkel, de folyamatos emelkedésnek indultak. Év végére 3.00% körüli amerikai 10 éves - 0.80-1.00% körüli német 10 éves -, illetve 4.00% körüli magyar 10 éves hozamot prognosztizálunk, tehát az idei év, az elmúlt 5 év kimagaslóan jó teljesítményével szemben várhatóan nem a kötvény eszközosztálynak kedvez majd sem a fejlett sem pedig a magyar piacon.

Az Alap által biztosított hozamvédelem mértéke 2015. évben az alábbiak szerint alakult

- 2016. január 1. és 2016. január 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.008%).
- 2016. február 1. és 2016. február 29. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.008%).
- 2016. március 1. és 2016. március 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.008%).
- 2016. április 1. és 2016. április 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.008%).
- 2016. május 1. és 2016. május 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.008%).
- 2016. június 1. és 2016. június 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.10% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.008%).
- 2016. július 1. és 2016. július 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.004%).
- 2016. augusztus 1. és 2016. augusztus 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.004%).
- 2016. szeptember 1. és 2016. szeptember 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.004%).
- 2016. október 1. és 2016. október 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.004%).
- 2016. november 1. és 2016. november 30. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.004%).
- 2016. december 1. és 2016. december 31. közötti időszakban 365 napos bázison számítva éves 0.05% (a nevezett időszakra számított nominális hozam: 0.004%).

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	96,743,521,981 HUF	1.438800
2011/12/30	71,283,444,849 HUF	1.514400
2012/12/28	75,903,661,155 HUF	1.614400
2013/12/30	127,878,671,099 HUF	1.678900
2014/12/30	134,151,915,798 HUF	1.708000
2015/12/30	139,396,920,959 HUF	1.721900
2016/01/04	139,016,642,761 HUF	1.721996
2016/01/29	144,304,709,008 HUF	1.722407
2016/02/29	139,685,738,302 HUF	1.722977
2016/03/31	137,465,401,258 HUF	1.723595
2016/04/29	135,634,158,460 HUF	1.724391
2016/05/31	137,253,271,835 HUF	1.725042
2016/06/30	135,756,399,762 HUF	1.725492
2016/07/29	133,672,459,870 HUF	1.725890
2016/08/31	127,244,736,755 HUF	1.726246
2016/09/30	122,565,174,013 HUF	1.726621
2016/10/28	123,919,396,561 HUF	1.727204
2016/11/30	124,069,195,209 HUF	1.727717
2016/12/30	129,933,834,951 HUF	1.727943

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2016. 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 Hozamvédett Betét Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	80-100%
deviza	0-40%
Pénzpiaci eszközök	
forint	80-100%
deviza	0-40%
Át ruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
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 portfólión 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 ruházza át, illetőleg más ügylethez adja biztosítésként. 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 biztosítésként 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, 2017. április 19.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

 **CIB** ALAPKEZELŐ
BEFECTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.