

CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2015.12.31

CIB KÖTVÉNY PLUSZ VEGYES ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	NYITÓ 2015.04.15	2015.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	750 000
I. ÉRTÉKPAPIROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	-	750 000
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	750 000
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
B. FORGOESZKÖZÖK	1 961 217	2 370 309
I. KÖVETELÉSEK	-	3 297
1. Követelések	-	3 317
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	- 20
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPIROK	-	1 891 079
1. Értékpapírok	-	1 880 521
2. Értékpapírok értékkülönözete	-	10 558
a) kamatokból, osztalékból	-	21 626
b) egyéb	-	- 11 068
III. PÉNZESZKÖZÖK	1 961 217	475 933
1. Pénzeszközök	1 961 217	475 935
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	- 2
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	3 239
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	3 239
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	12 257
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	1 961 217	3 135 805

Megnevezés	NYITÓ 2015.04.15	2015.12.31
E. SAJÁT TŐKE	1 961 217	3 129 768
I. Induló tőke	1 961 217	3 152 674
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 961 217	3 703 609
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-	- 550 935
II. Tőkeváltozás	-	- 22 906
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-	- 2 959
2. Értékelési különbözet tartaléka	-	22 793
3. Előző évek eredménye	-	-
4. Üzleti évi eredménye	-	- 42 740
F. CELTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	-	5 488
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	-	5 488
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	549
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	1 961 217	3 135 805

Budapest, 2016. április 21.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

CIB ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

CIB KÖTVÉNY PLUSZ VEGYES ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	NYITÓ 2015.04.15	2015.04.16-2015.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	-	108 908
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	114 567
III. Egyéb bevétel	-	3
IV. Működési költség	-	35 979
V. Egyéb ráfordítások	-	1 105
VI. Rendkívüli bevétel	-	-
VII. Rendkívüli ráfordítás	-	-
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
IX. Tárgyévi eredmény	-	- 42 740

Budapest, 2016. április 21.


a vállalkozás vezetője (képviselője)


CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
2.

CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2015.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap
PSZÁF engedély száma:	H-KE-III-409/2015.
PSZÁF engedély kelte:	2015. április 15.
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.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Agócs Gábor Kamarai tagsági száma: MKVK-005600 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 Kötvény Plusz Vegyes Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

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 Hosszúlejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen az éven túli lejáratú bankbetétek összegét mutatja ki.

Mérleg fordulónapon az Alap hosszúlejáratú betétállományának tőkeösszege 750.000 ezer Ft.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alap a mérleg fordulónapján 1.130 ezer Ft esedékességből adódó, devizában fennálló követelést tart nyilván, melyre - 20 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el a fordulónapi árfolyamra történő értékeléskor, illetve 2.187 ezer Ft követelése áll fenn lezárt határidős ügyletből eredően.

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. 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 értékkülönbség együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő állampapírjait 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 jelenérték a meghatározó.

Befektetési jegyek esetében az Alap a mérlegfordulónapon érvényes nettó eszközértékén értékeli a portfóliójában lévő befektetési jegyeket.

Az Alap 2015.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban						
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Érték-különbözet	Felhalmozott kamat
MÁK 2016/D	HUF	50.000	53.224	52.257	- 1.035	68
MÁK 2019/A	HUF	120.000	139.043	139.996	- 3.096	4.049
MÁK 2020/A	HUF	85.000	105.332	104.323	- 1.862	853
MÁK 2022/A	HUF	100.000	125.164	126.583	- 2.215	3.634
MÁK 2023/A	HUF	120.000	145.571	142.899	- 3.400	728
MÁK 2025/B	HUF	220.000	257.646	264.562	635	6.281
REPHUN 3/8 03/24	USD	1.000.000	300.178	318.797	14.511	4.108
Magyar államkötvény összesen			1.126.158	1.149.417	3.538	19.721
MAGYAR 10/21/2020	USD	500.000	159.015	159.974	- 783	1.742
Vállalati kötvény összesen		500.000	159.015	159.974	- 783	1.742
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	20.475	224.786	212.176	- 12.610	-
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	3.765	220.652	220.009	- 643	-
Befektetési jegy összesen			445.438	432.185	- 13.253	-
FJ20NV01	HUF	150.000	149.910	149.503	- 570	163
Jelzáloglevél összesen		150.000	149.910	149.503	- 570	163
Értékpapírok összesen			1.880.521	1.891.079	- 11.068	21.626

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 475.933 ezer Ft.

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2015. december 31-én lekötött betétállományának időarányos kamatára 3.239 ezer Ft aktív elhatárolást képzett.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap 2015.12.31-i nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat mutatja be:

Derivatív	Deviza-nem	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbség ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	EUR	700.000	-	E	- 1.246	2016.01.07
HUF/USD	USD	2.420.000	518.200	E	13.503	2016.01.07
Összesen					12.257	

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 alapcímléte 1 Ft.

Az Alap 2015. április 15-én kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.961.217 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2015. április 20-tól kezdődött.

A forgalmazási időszakban a befektetési jegyek eladásából és visszavételéből adódó, a befektetési jegyek névértékének és árfolyamának különbségét 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 értékkülön- bözetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbségből	Tőkenövek- mény eredményből
Növekedés	3.703.609	-	-	22.793	-
Csökkenés	-	- 550.935	- 2.959	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 42.740
Záró	3.703.609	- 550.935	- 2.959	22.793	- 42.740

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap tárgyévben 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 kötelezettségeinek egyenlege 13.953 ezer Ft.

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2015. december 31-én 571 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra.

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

2015. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként, eladási árában felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2015
Értékpapírok kamatbevétele	68.688
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	-32.480
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	4.038
Egyéb kapott kamat jellegű bevételek	16.222
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	37.473
Deviza árfolyamnyereség	14.967
Összesen	108.908

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak 2015. évben az alábbi pénzügyi ráfordításai merültek fel:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2015
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	17.067
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	86.376
Deviza árfolyamnyereség	11.124
Összesen	114.567

3. Egyéb bevételek

Az Alapnak 2015. évben 3 ezer Ft egyéb bevétele merült fel.

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
Befektetési jegy jutalék	1.282
Alapkezelési díj	31.125
Felügyeleti díj	555
Könyvvizsgálói díj	1.099
Könyvelési díj	376
Letétkezelői, Keler díj	1.220
Nemzetközi értékpapír kezelési költség	302
Bankköltség	20
Összesen	35.979

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2015. évben 1.105 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként.

6. Rendkívüli eredmény

Az Alapnak 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 opciós, swap, 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. Az ebben található saját tőke összege 387 ezer Ft-tal - a 2015.12.31-re vonatkozó költségek, kamatok és értékkülönbözetek összegével, illetve a 2015.12.30-i befektetési jegy forgalmazás értékével - tér el az utolsó, letétkezelő által közzétett, 2015.12.30-ra vonatkozó nettó eszközértékben szereplő 3.130.154 ezer Ft összegű saját tőkétől.

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 BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2015
a	b	c
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 829.421
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 91.931
2.	Elszámolt amortizáció +	-
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	-
4.	Elszámolt értékelési különbözet *	-
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	-
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	13.029
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	- 750.000
9.	Forgóeszközök állományváltozása	- 3.317
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	5.488
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 3.239
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	549
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 1.844.359
14.	Ingatlanok beszerzése -	-
15.	Ingatlanok eladása +	-
16.	Befolyt bérleti díjak +	-
17.	Értékpapírok beszerzése -	- 1.893.550
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	-
19.	Kapott hozamok +	49.191
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	3.149.715
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	3.703.609
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	-
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	- 550.935
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 2.959
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	-
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	-
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	-
IV.	IV. Pénzeszközök változása	475.935

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a bankbetétek, származtatott ügyletek és értékpapírok értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap, 1111-601		adatok Ft-ban	
Alapkezelő neve:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap)	2015.12.31		
	Saját tőke	3.129.767.489		
	Egy jegyre jutó NEÉ	0,9927		
	Darabszám	3.152.673.933		
			érték	%
I. Kötelezettségek			6.037.611	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Költségek (összes)			5.447.851	90,23%
Alapkezelői díj/Vagyonkezelői díj			3.733.990	61,85%
Felügyeleti díj			202.528	3,35%
Könyvelési díj			153.670	2,55%
Könyvvizsgálói díj			549.275	9,10%
Különadó			404.649	6,70%
Letétkezelői díj			403.739	6,69%
I/3. Egyéb kötelezettségek (összes)			589.760	9,77%
II. Eszközök			3.135.805.100	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			475.933.036	15,18%
II/2. Egyéb követelés (összes)			3.296.670	0,11%
II/3. Lekötött bankbetétek			753.238.889	24,02%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			753.238.889	24,02%
	CIB Bank Zrt.	2020.04.29	501.925.000	16,01%
	CIB Bank Zrt.	2020.07.06	251.313.889	8,01%
II/4. Értékpapírok	Devizanem	Névérték	1.891.079.725	60,31%
II/4.1. Állampapírok (összes)			1.149.416.803	36,65%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			1.149.416.803	36,65%
MÁK 2016/D	HUF	50.000.000	52.257.400	1,67%
MÁK 2019/A	HUF	120.000.000	139.995.600	4,46%
MÁK 2020/A	HUF	85.000.000	104.323.305	3,33%
MÁK 2022/A	HUF	100.000.000	126.583.000	4,04%
MÁK 2023/A	HUF	120.000.000	142.899.360	4,56%
MÁK 2025/B	HUF	220.000.000	264.561.660	8,44%
REPHUN 3/8 03/24	USD	1.000.000	318.796.478	10,17%
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%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.	HUF	500.000	159.974.365	5,10%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	HUF	500.000	159.974.365	5,10%
MAGYAR 10/21/2020	HUF	500.000	159.974.365	5,10%
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%

2. számú melléklet (folytatás)

	Devizanem	Névérték	Érték	%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)		150.000.000	149.503.399	4,77%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)		150.000.000	149.503.399	4,77%
FJ20NV01	HUF	150.000.000	149.503.399	4,77%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			432.185.158	13,78%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)		24.240	432.185.158	13,78%
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	USD	20.475	212.176.411	6,77%
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	3.765	220.008.747	7,02%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Származékos ügyletek	EUR	3.638.200	12.256.780	0,39%
II/5.1. Határidős	EUR	3.638.200	12.256.780	0,39%
II/5.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/5.1.2. Forward (összes)	EUR	3.638.200	12.256.780	0,39%
HUF/EUR	EUR	700.000	-1.246.000	-0,04%
HUF/USD	USD	2.938.200	13.502.780	0,43%
II/5.2. Opciók			0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			3.135.805.100	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2015
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,18%
Saját tőke / Összes forrás	99,81%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-
Pénzeszköz / Saját tőke	15,21%

CIB Kötvény Plusz Vegyes 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, összeférhetlenségi, 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 eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetetten, 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 fentiekben 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 változatlansága 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, az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelő által adott ajánlások mérlegelését követően állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Epsilon Associati SGR S.p.A. minden az Alapkezelő számára adott befektetési ajánlás előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az előzetes várakozások megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Az Alap az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát alkalmaz. Előfordulhatnak olyan piaci helyzetek, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek megszűnnek létezni. A piacok esetleges abnormális működése (2008-as válság időszakában látott rekord szintű volatilitás, felszárado likviditás) a hagyományos, fundamentális befektetési politikát követő alapok mellett a kvantitatív alapú kereskedési stratégiák számára is hátrányos környezetet teremthet.

→ **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 tényezők 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 diversifikált 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.

→ Adókövetelés

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

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

Az Alap eszközeinek 10.00%-os célarányban meghatározott részét, ám adott esetben 20%-ot meghaladó arányát az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, 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 betétkötési 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. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi 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.

→ Részvénytársasági kockázat

Az Alap széleskörűen diversifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénytársaság(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezők játszanak elsődleges szerepet. Azonban részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diversifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati

kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., így annak kockázata, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény értéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ **Határidős ügyletek kockázata**

Az Alap a befektetési stratégiájában szereplő célok, a devizakockázatok csökkentése 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 célja, hogy több éves időtávon a referenciaindexet jelentő RMAX indexnél magasabb hozamot érjen el a kockázatosnak tekinthető befektetési alapokra jellemző átlagos szintnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb a befektetési célpontokra fókuszáló befektetési alapok teljesítményéből egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. Az optimális portfólió kialakítása érdekében az Alap befektetési döntései automatizált kereskedést nem jelentő, kvantitatív módszereken alapuló, matematikai modelleket alkalmazó befektetési stratégiák kimeneteiből következnek. Az Alap portfóliójába az Alapkezelő, illetve más alapkezelők által kezelt befektetési alapok kerülhetnek be, így biztosítható az a széles spektrum, amely tág teret enged a lehető legkedvezőbb várható hozam - kockázat szintek elérésére. Az Alap létrehozásakor induló befektetési eszközkosara a fejlett európai kötvény- és részvénypiacok, az észak-amerikai, illetve a globális feltörekvő részvénypiacok mellett a globális nyersanyagpiacokon rendelkezik befektetésekkel.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-semleges, a kockázatmentes eszközök (pl. bankbetétek, rövid, 1 éven belüli teljes futamidővel rendelkező állampapírok) mindenkor hozamainak átlagát meghaladó hozamvárákozással és legalább 2 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan euró alapú befektetést nyújt, amelyre várhatóan a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt ingadozása 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' scenárió 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. Érdekesség, 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 (maginfláció). 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 világszerte 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 ez 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 bázisponttal 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

ezeokról 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 érték 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 tekint, 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).

Részvénypiacok

A 2015-ös év hektikusan alakult a részvénypiacok szempontjából. Az első negyedév kedvező volt, de az élesedő kockázati faktorok, mint a görög csőd vagy a kínai lassulás, elrontották a hangulatot. A második negyedévben a piacok jórészt oldalaztak, majd egy jelentősebb korrekciót hozott az őszi, harmadik negyedév. Az év utolsó három hónapja nem alakult rosszul, a főbb piacok emelkedni tudtak. Sajnos ez az emelkedés nem volt elég ahhoz, hogy a fejlett piacokat reprezentáló MSCI World Index pluszba lendüljön, -1,9%-al zárta az évet. A régiós CETOP20 Index a decemberi emelkedés ellenére is -4,2%-os hozammal zárt, de globális fejlődő piacok hozamát mutató MSCI EM Index -17%-os hozama volt a legrosszabb a nagy indexek közül. Az év nagy meglepetése a hazai piac volt, a BUX közel 44%-ot tudott emelkedni.

2015-ben a világ egyik legjobban teljesítő részvényindexe a hazai BUX Index volt, közel 44%-os teljesítménnyel. A hosszú oldalazás véget ért, de még ezzel az emelkedéssel sem értük el a válság előtti szinteket. A fő ok az oldalazásra az volt, hogy a részvények eredményei nem újra befektetett jövedelemként hasznosultak és nem is osztalék formájában gazdagították a részvénytulajdonosokat, hanem gazdaságpolitikai elvonásként a költségvetésbe vándoroltak. Az év elején mozdult el a magyar piac a holtpontról, ami több tényező kedvező változásával volt magyarázható. A kormány megállapodott az Erste Bankkal és az EBRD-vel, az Erste magyar leányába történő befektetésről és széleskörű bankadó csökkentésről. A jó magyar makro helyzet a különadók mérséklésével párosítva már egyértelműen részvény pozitív klímát teremtettek. A gyors emelkedéssel a hosszú évek oldalazó mozgása után beárazásra került a részvényeseket illető nagyobb eredménytömeg. Az elemzői becslések 25%-os EPS növekedést mutatnak a következő két évre átlagosan, melynek nagy része a különadók kiárazásából adódik. A hazai piac prémiummal kereskedik a historikusan tapasztalt értékeltséghez képest, de a 11,2-es P/E hányados a magas eredménynövekedés fényében reális. A legnagyobb kockázat továbbra is a szabályozásban rejlik, illetve a befektetők kíváncsian várják, hogy milyen hatással lesz a magyar tőzsdére az MNB tulajdonszerzése.

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 mindenkor 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	-	-
2011/12/30	-	-
2012/12/28	-	-
2013/12/30	-	-
2014/12/30	-	-
2015/01/05	-	-
2015/01/30	-	-
2015/02/27	-	-
2015/03/31	-	-
2015/04/30	2,653,327,770 HUF	0.9953
2015/05/29	2,945,206,297 HUF	0.9999
2015/06/30	3,241,437,989 HUF	0.9875
2015/07/31	3,358,122,192 HUF	0.9972
2015/08/31	3,350,716,109 HUF	0.9855
2015/09/30	3,303,714,106 HUF	0.9840
2015/10/30	3,292,411,542 HUF	0.9962
2015/11/30	3,217,616,347 HUF	0.9997
2015/12/30	3,130,154,051 HUF	0.9930

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 Kötvény Plusz Alap
Folyószámla, lekötött bankbetétek*	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Értékpapírok	
állampapírok	0-100%
forint	0-100%
deviza	0-100%
vállalati, hitelintézeti, jelzálog, egyéb kötvények	0-50%
forint	0-50%
deviza	0-50%
kollektív befektetési értékpapírok	0-50%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50% - +50%
tőzsdéi határidős ügyletek	-50% - +50%

* Az Alap folyószámlájának portfólión belüli arányát az Alap által szerzett követelések és vállalt kötelezettségek értékének egyenlege módosítja, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.

** A származtatott ügyletek értéke az Alap folyamatos futamideje alatt 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 kollektív befektetési értékpapírok jellemzően 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.


CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.