

# **CIB Pénzpiaci Alap**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2015.12.31**

**CIB PÉNZPIACI ALAP**  
**MÉRLEG**



adatok eFt-ban

| Megnevezés                                                       | 2014.12.31        | 2015.12.31        |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>                                   | -                 | <b>8 065 600</b>  |
| <b>I. Értékpapírok</b>                                           | -                 | -                 |
| 1. Értékpapírok                                                  | -                 | -                 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                           | -                 | -                 |
| a) kamatokból, osztalékból                                       | -                 | -                 |
| b) egyéb                                                         | -                 | -                 |
| <b>II. Hosszú lejáratú bankbetétek</b>                           | -                 | <b>8 065 600</b>  |
| 1. Hosszú lejáratú bankbetétek                                   | -                 | <b>8 071 050</b>  |
| 2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete            | -                 | <b>- 5 450</b>    |
| <b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>                                          | <b>39 250 443</b> | <b>20 329 926</b> |
| <b>I. KÖVETELÉSEK</b>                                            | <b>58</b>         | <b>51 738</b>     |
| 1. Követelések                                                   | 58                | 51 738            |
| 2. Követelések értékvesztése (-)                                 | -                 | -                 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | -                 | -                 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                      | -                 | -                 |
| <b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>                                          | <b>36 395 110</b> | <b>19 791 919</b> |
| 1. Értékpapírok                                                  | 35 987 713        | 19 689 546        |
| 2. Értékpapírok értékkülönbsége                                  | 407 397           | 102 373           |
| a) kamatokból, osztalékból                                       | 277 970           | 45 164            |
| b) egyéb                                                         | 129 427           | 57 209            |
| <b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>                                         | <b>2 855 275</b>  | <b>486 269</b>    |
| 1. Pénzeszközök                                                  | 2 855 387         | 486 276           |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                    | - 112             | - 7               |
| <b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>                            | <b>116</b>        | <b>4 665</b>      |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás                                     | 116               | 4 665             |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)                   | -                 | -                 |
| <b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>          | <b>- 93 916</b>   | <b>- 31 376</b>   |
| <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>                                       | <b>39 156 643</b> | <b>28 368 815</b> |

| Megnevezés                                                                    | 2014.12.31        | 2015.12.31        |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>E. SAJÁT TŐKE</b>                                                          | <b>38 364 884</b> | <b>28 331 875</b> |
| <b>I. Induló tőke</b>                                                         | <b>14 840 643</b> | <b>10 862 614</b> |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                                   | 637 898 120       | 645 495 322       |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                            | - 623 057 477     | - 634 632 708     |
| <b>II. Tőkeváltozás</b>                                                       | <b>23 524 241</b> | <b>17 469 261</b> |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége                 | - 6 041 959       | - 12 370 744      |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka                                            | 313 369           | 65 541            |
| 3. Előző évek eredménye                                                       | 28 016 598        | 29 252 831        |
| 4. Üzleti évi eredménye                                                       | 1 236 233         | 521 633           |
| <b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>                                                       | -                 | -                 |
| <b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>                                                     | <b>791 759</b>    | <b>36 385</b>     |
| <b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>                                     | -                 | -                 |
| <b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>                                     | <b>791 759</b>    | <b>36 385</b>     |
| <b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b> | -                 | -                 |
| <b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>                                       | -                 | <b>555</b>        |
| <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>                                                    | <b>39 156 643</b> | <b>28 368 815</b> |

Budapest, 2016. április 21.

CIB ALAPKEZELŐ  
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

a vállalkozás vezetője (képviselője)

CIB PÉNZPIACI ALAP  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

| Megnevezés                                 | 2014.12.31       | 2015.12.31       |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>     | <b>2 450 485</b> | <b>1 460 182</b> |
| <b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b> | <b>602 912</b>   | <b>568 230</b>   |
| <b>III. Egyéb bevétel</b>                  | <b>1 686</b>     | <b>586</b>       |
| <b>IV. Működési költség</b>                | <b>613 026</b>   | <b>355 008</b>   |
| <b>V. Egyéb ráfordítások</b>               | <b>-</b>         | <b>15 897</b>    |
| <b>VI. Rendkívüli bevétel</b>              | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>VII. Rendkívüli ráfordítás</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>IX. Tárgyévi eredmény</b>               | <b>1 236 233</b> | <b>521 633</b>   |

Budapest, 2016. április 21.

  
a vállalkozás vezetője (képviselője)

  
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.



**CIB** ALAPKEZELŐ

# **CIB Pénzpiaci Alap**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2015.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

|                                  |                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Az Alap teljes neve:             | CIB Pénzpiaci Alap                                                                                                                                                                  |
| PSZÁF engedély száma:            | 110. 153 / 2000.                                                                                                                                                                    |
| PSZÁF engedély kelte:            | 2000. április 13.                                                                                                                                                                   |
| 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.<br>1027 Budapest, Medve u. 4-14.<br>Equilor Befektetési Zrt.<br>1037 Budapest, Montevideo u. 2/c.<br>Erste Bank Befektetési Zrt.<br>1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. |
| Letétkezelő:                     | CIB Bank Zrt.<br>1027 Budapest, Medve u. 4-14.                                                                                                                                      |
| Könyvvizsgáló:                   | Rózsai Rezső<br>Kamarai tagsági száma: MKVK-005879                                                                                                                                  |
| Beszámolót aláíró személy:       | Komm Tibor (Budapest)<br>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 Pénzpiaci Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

2008.09.15-i határnappal az IE Hunnia Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap beolvadt a CIB Pénzpiaci Alapba.

## II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

### 1.1 Eszközök

#### 1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap a Számviteli Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette, a Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszúlejáratú bankbetétek mérlegsorát, melyen az éven túli lejáratú bankbetétek összegét mutatja ki. Mérleg fordulónapon az Alap lekötött betétállományának tőkeösszege 8.071.050 ezer Ft, melyre - 5.450 ezer Ft értékkülönbötet számolt el EUR betétjének fordulónapi MNB árfolyamra történő értékelésekor (2014. december 31-én az Alap teljes betétállományának lejáratát éven belülivé vált, ezért átsorolásra került a Pénzeszközök mérlegsorára).

#### 1.1.2. Forgóeszközök

##### 1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 51.738 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásából eredő követelése áll fenn (2014. december 31-én 58 ezer Ft, illetve 49.064 ezer befektetési jegy jutalékból).

##### 1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap tőzsdei ügyletek során megvásárolt illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján (T napon) 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 tartozásokat bruttó módon, az egyéb követelések illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben az Alap.

A portfólióban szereplő értékpapírok piaci értéken kerülnek kimutatásra a mérlegben.

A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönböt együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő értékpapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Forintban kibocsátott értékpapírok:

- Vállalati kötvények esetében az Alap T. napon tulajdonában lévő vállalati kötvényeket a T. tőzsdenapi záróárfolyam és a T. napig felhalmozott kamat összegeként kiszámolt értéken kell számításba venni.

Abban az esetben, ha a portfólióban lévő vállalati kötvényekre a T. napon a tőzsdén nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó tőzsdei záróárfolyam és a T. napig (beleértve a T. napot is) számított felhalmozott kamat összegeként kiszámolt értéket alkalmazza az Alap.

- Állampapírok esetében az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait – az ÁKK által a T. napon közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a T. napig felhalmozott kamat összegeként kiszámolt értéken veszi számításba.

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 T. napra számított jelenérték a meghatározó.

Az Alap 2015.12.31-i értékpapír állományának bontását az alábbi táblázat részletezi.

Adatok ezer Ft-ban

| Értékpapír                                       |                | Névérték                   | Beszerzési érték  | Bruttó piaci érték | Értékkülön-bőzet | Felhalmozott kamat |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| MAGYAR 04/16/2018                                | HUF            | 300.000                    | 299.205           | 297.505            | - 3.114          | - 1.414            |
| <b>Banki kötvény összesen</b>                    | <b>HUF</b>     | <b>300.000</b>             | <b>299.205</b>    | <b>297.505</b>     | <b>- 3.114</b>   | <b>- 1.414</b>     |
| D160120                                          | HUF            | 50.110                     | 50.038            | 50.092             | - 3              | 57                 |
| D160127                                          | HUF            | 2.782.460                  | 2.778.497         | 2.781.038          | - 246            | 2.787              |
| D160217                                          | HUF            | 303.310                    | 300.181           | 303.014            | 267              | 2.566              |
| D160413                                          | HUF            | 404.020                    | 398.040           | 403.124            | 878              | 4.206              |
| D160608                                          | HUF            | 2.201.280                  | 2.182.250         | 2.193.107          | 1.109            | 9.747              |
| <b>Diszkontkincstárjegyek összesen</b>           | <b>HUF</b>     | <b>5.741.180</b>           | <b>5.709.006</b>  | <b>5.730.375</b>   | <b>2.005</b>     | <b>19.363</b>      |
| MÁK 2016/C                                       | HUF            | 157.700                    | 163.105           | 166.134            | - 4.622          | 7.652              |
| MÁK 2017/C                                       | HUF            | 500.000                    | 502.000           | 499.582            | - 2.625          | 207                |
| MÁK 2018/D                                       | HUF            | 1.500.000                  | 1.507.500         | 1.500.825          | - 10.500         | 3.825              |
| MÁK 2019/B                                       | HUF            | 7.744.990                  | 7.599.031         | 7.591.337          | - 14.750         | 7.056              |
| MÁK 2021/A                                       | HUF            | 2.200.000                  | 2.166.890         | 2.177.560          | 1.010            | 660                |
| <b>Magyar államkötvények összesen</b>            | <b>HUF</b>     | <b>12.102.690</b>          | <b>11.938.526</b> | <b>11.935.438</b>  | <b>- 22.487</b>  | <b>19.400</b>      |
| <b>HUF-ban kibocsátott állampapírok összesen</b> | <b>HUF</b>     | <b>17.843.870</b>          | <b>17.647.532</b> | <b>17.665.813</b>  | <b>- 20.482</b>  | <b>38.763</b>      |
| Értékpapír                                       | Kibocs. deviza | Névérték kibocs. Devizában | Beszerzési érték  | Bruttó piaci érték | Értékkülön-bőzet | Felhalmozott kamat |
| PEMÁK 2016/X                                     | EUR            | 4.990.188                  | 1.493.326         | 1.566.392          | 69.202           | 3.864              |
| PEMÁK 2016/Y                                     | EUR            | 833.821                    | 249.483           | 262.209            | 11.603           | 1.123              |
| <b>EUR-ban kibocsátott állampapírok összesen</b> | <b>EUR</b>     | <b>5.824.009</b>           | <b>1.742.809</b>  | <b>1.828.601</b>   | <b>80.805</b>    | <b>4.987</b>       |
| <b>Állampapírok összesen</b>                     |                |                            | <b>19.390.341</b> | <b>19.494.414</b>  | <b>60.323</b>    | <b>43.750</b>      |
| <b>Értékpapírok összesen</b>                     |                |                            | <b>19.689.546</b> | <b>19.791.919</b>  | <b>57.209</b>    | <b>45.164</b>      |

Az Alap 2014.12.31-i értékpapír állományának bontását az alábbi táblázat részletezi.

Adatok ezer Ft-ban

| Értékpapír                                       |                | Névérték                   | Beszerzési érték  | Bruttó piaci érték | Értékkülön-bőzet      | Felhalmozott kamat |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| CIB CLASSIC 2015/A                               | HUF            | 1.373.920                  | 1.373.920         | 1.379.954          | 0                     | 6.034              |
| <b>Banki kötvény összesen</b>                    | <b>HUF</b>     | <b>1.373.920</b>           | <b>1.373.920</b>  | <b>1.379.954</b>   | <b>0</b>              | <b>6.034</b>       |
| FJ15NF04                                         | HUF            | 155.000                    | 164.972           | 168.327            | -9.241                | 12.596             |
| <b>Jelzálogkötvény összesen</b>                  | <b>HUF</b>     | <b>155.000</b>             | <b>164.972</b>    | <b>168.327</b>     | <b>-9.241</b>         | <b>12.596</b>      |
| D150114                                          | HUF            | 364.030                    | 362.810           | 363.900            | 43                    | 1.047              |
| D150121                                          | HUF            | 473.640                    | 462.541           | 473.340            | 506                   | 10.293             |
| D150401                                          | HUF            | 4.430.630                  | 4.388.534         | 4.415.548          | 4.773                 | 22.241             |
| D150408                                          | HUF            | 700.000                    | 697.331           | 697.331            | -53                   | 53                 |
| D150527                                          | HUF            | 9.500.000                  | 9.366.403         | 9.446.714          | 18.032                | 62.279             |
| D150722                                          |                | 11.910.700                 | 11.744.024        | 11.810.662         | 12.813                | 53.825             |
| D150916                                          | HUF            | 1.020.120                  | 1.005.285         | 1.009.366          | 715                   | 3.366              |
| <b>Diszkontkincstárjegyek összesen</b>           | <b>HUF</b>     | <b>28.399.120</b>          | <b>28.026.928</b> | <b>28.216.861</b>  | <b>36.829</b>         | <b>153.104</b>     |
| MÁK 2015/A                                       | HUF            | 321.700                    | 334.039           | 346.559            | -10.184               | 22.704             |
| MÁK 2015/C                                       | HUF            | 2.576.940                  | 2.748.988         | 2.749.496          | -70.074               | 70.582             |
| MÁK 2016/C                                       | HUF            | 124.700                    | 130.507           | 136.276            | -282                  | 6.051              |
| <b>Magyar államkötvények összesen</b>            | <b>HUF</b>     | <b>3.023.340</b>           | <b>3.213.534</b>  | <b>3.232.331</b>   | <b>-80.540</b>        | <b>99.337</b>      |
| <b>HUF-ban kibocsátott állampapírok összesen</b> | <b>HUF</b>     | <b>32.951.380</b>          | <b>32.779.354</b> | <b>32.997.473</b>  | <b>-52.952</b>        | <b>271.071</b>     |
| Értékpapír                                       | Kibocs. deviza | Névérték kibocs. devizában | Beszerzési érték  | Bruttó piaci érték | Értékelési különbözet | Felhalmozott kamat |
| PEMÁK 2015/X                                     | EUR            | 4.944.000                  | 1.465.550         | 1.558.057          | 91.266                | 1.241              |
| PEMÁK 2016/X                                     | EUR            | 4.990.188                  | 1.493.326         | 1.575.737          | 78.034                | 4.377              |
| PEMÁK 2016/Y                                     | EUR            | 833.821                    | 249.483           | 263.843            | 13.079                | 1.281              |
| <b>EUR-ban kibocsátott állampapírok összesen</b> | <b>EUR</b>     | <b>10.768.009</b>          | <b>3.208.359</b>  | <b>3.397.637</b>   | <b>182.379</b>        | <b>6.899</b>       |
| <b>Állampapírok összesen</b>                     |                | <b>42.190.469</b>          | <b>34.448.821</b> | <b>34.846.829</b>  | <b>138.668</b>        | <b>259.340</b>     |
| <b>Értékpapírok összesen</b>                     |                |                            | <b>35.987.713</b> | <b>36.395.110</b>  | <b>129.427</b>        | <b>277.970</b>     |

A táblázatok tartalmazzák az értékpapír állományt névértéken is, melyet az Alap 0. Nyilvántartási számlák számlaosztályban tart nyilván.

### 1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 486.276 ezer Ft Az Alap – 7 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el EUR bankszámlájának fordulónapi MNB árfolyamra történő átértékelésekor Ft (2014. december 31-én a folyószámla egyenlege piaci árfolyamon 855.275 ezer Ft, az éven belül lejáró bankbetét állomány tökeösszege 2 milliárd Ft).



**1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások**

Az Alap 2015.12.31-én 4.665 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett lekötött betét állományának időarányos kamatára (2014. december 31-én 116 ezer Ft).

**1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

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

| Derivatív | Deviza-nem | Nyitott    | Lezárt | V/E | Érték-különbözet<br>ezer Ft | Lejárat    |
|-----------|------------|------------|--------|-----|-----------------------------|------------|
| HUF/EUR   | USD        | 10.600.000 | -      | E   | - 31.376                    | 2016.01.07 |

Az Alap 2014.12.31-i nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat tartalmazza:

| Derivatív | Deviza-nem | Nyitott    | Lezárt | V/E | Érték-különbözet<br>ezer Ft | Lejárat    |
|-----------|------------|------------|--------|-----|-----------------------------|------------|
| HUF/EUR   | USD        | 10.600.000 | -      | E   | - 93.916                    | 2015.01.06 |

## 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 és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcíme 1 Ft.

Az Alap 2000. április 13-án kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 175.617 ezer 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<br>kibocsátott<br>befektetési jegy<br>névértéke | Induló tőke<br>visszavásárolt<br>befektetési jegy<br>névértéke | Tőkenövek-<br>mény a<br>forgalmazott<br>befektetési<br>jegyek<br>értékkülönbö-<br>zetéből | Tőkenövek-<br>mény értékelési<br>különbözetből | Tőkenövek-<br>mény<br>eredményből |
|-------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Nyitó             | 637.898.120                                                 | - 623.057.477                                                  | - 6.041.959                                                                               | 313.369                                        | 29.252.831                        |
| Növekedés         | 7.597.202                                                   | -                                                              | -                                                                                         | -                                              | -                                 |
| Csökkenés         | -                                                           | - 11.575.231                                                   | - 6.328.785                                                                               | - 247.828                                      | -                                 |
| Időszak eredménye | -                                                           | -                                                              | -                                                                                         | -                                              | 521.633                           |
| Záró              | 645.495.322                                                 | - 634.632.708                                                  | - 12.370.744                                                                              | 65.541                                         | 29.774.464                        |

### 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 hosszú lejáratú, illetve zálogjoggal vagy hasonló jogokkal biztosított kötelezettségekkel nem rendelkezik.

#### 1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 36.385 ezer Ft (2014. december 31-én 52.921 ezer Ft, értékpapír vételből származóan 697.331 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból 41.507 ezer Ft).

**1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

Az Alap 555 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (2014. december 31-én 1.636 ezer Ft, a Rövid lejáratú kötelezettségek mérlegsoron kimutatva).

**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 realizált árfolyamnyereség illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz.

A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. Az egyes tételek az alábbiak szerint alakultak:

| Adatok ezer Ft-ban                          |                  |                  |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Megnevezés                                  | 2014             | 2015             |
| Értékpapírok után kapott kamatok            | 2.256.940        | 1.235.934        |
| Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata | - 170.738        | - 293.388        |
| Értékpapír eladás árfolyamnyeresége         | 125.718          | 133.862          |
| Kapott kamatjellegű bevételek               | 42.953           | 48.353           |
| Határidős ügyletek árfolyamnyeresége        | 194.746          | 334.799          |
| Deviza árfolyamnyereség                     | 866              | 622              |
| <b>Összesen</b>                             | <b>2.450.485</b> | <b>1.460.182</b> |

**2. Pénzügyi műveletek ráfordításai**

| Adatok ezer Ft-ban                    |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Megnevezés                            | 2014           | 2015           |
| Értékpapír eladás árfolyamvesztesége  | 405.680        | 203.842        |
| Határidős ügyletek árfolyamvesztesége | 197.140        | 357.675        |
| Deviza árfolyamvesztesége             | 92             | 6.713          |
| <b>Összesen</b>                       | <b>602.912</b> | <b>568.230</b> |

**3. Egyéb bevételek**

Az Alap a 2015. évben 586 ezer Ft egyéb bevételt számolt el befektetési jegy forgalmi jutalék bevételeiből (2014-ben 1.686 ezer Ft).

**4. Működési költségek**

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

| Adatok ezer Ft-ban          |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Megnevezés                  | 2014           | 2015           |
| Alapkezelői díj             | 568.751        | 317.874        |
| Felügyeleti díj             | 9.506          | 7.953          |
| Könyvvizsgálói díj          | 1.099          | 1.111          |
| Könyvelési díj              | 653            | 653            |
| Letétkezelői és Keler díj   | 32.949         | 27.377         |
| Bankköltség és transzferdíj | 68             | 40             |
| <b>Összesen</b>             | <b>613.026</b> | <b>355.008</b> |

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap tárgyévben 15.897 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként.

**6. Rendkívüli eredmény**

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

#### IV. Egyéb kiegészítések

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

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

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

Az Alap 2015. évben 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 a 1. számú melléklet tartalmazza.

Az Alap 2015.12.31-re vonatkozó technikai Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. A jelentésben szereplő saját tőke összege eltérést mutat a 2015.12.29-én számított, utolsó közzétett, 2015.12.30-ra vonatkozó nettó eszközértékben szereplő 28.293.131 ezer Ft összegű saját tőkétől az alábbi tételekből adódóan:

| Adatok ezer Ft-ban                                                                           |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Megnevezés                                                                                   | 2015.12.31.   |
| 2015.12.30-i befektetési jegy forgalmazás (névértéken: 19.827 ezer Ft), ill. értékkülönbözet | 51.750        |
| Lekötött betét, folyószámla 2015.12.31-i kamata, árfolyamkülönbözete                         | - 4.494       |
| Értékpapírok 2015.12.30-i értékkülönbözete és 2015.12.31-i kamata                            | - 7.718       |
| 2015.12.31-i költségek                                                                       | - 794         |
| <b>Összesen</b>                                                                              | <b>38.744</b> |

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén, a [www.cib.hu](http://www.cib.hu) és a [www.cibalap.hu](http://www.cibalap.hu) oldalon.

Budapest, 2016. április 21.

 **CIB ALAPKEZELŐ**  
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

## 1. számú melléklet

## CIB Pénzpiaci Alap

## Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

| Sorszám     | A tétel megnevezése                                                 | 2014             | 2015                |
|-------------|---------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|
| a           | b                                                                   | c                | d                   |
| <b>I.</b>   | <b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>      | <b>2.165.291</b> | <b>- 9.570.222</b>  |
| 1           | 1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) | 119.088          | - 758.105           |
| 2           | 2. Elszámolt amortizáció +                                          | -                | -                   |
| 3           | 3. Elszámolt értékvesztés és visszairás                             | -                | -                   |
| 4           | 4. Elszámolt értékelési különbözet *                                | -                | -                   |
| 5           | 5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete                   | -                | -                   |
| 6           | 6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye                  | -                | -                   |
| 7           | 7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye  | - 735.294        | 69.980              |
| 8           | 8. Befektetett eszközök állományváltozása                           | 2.000.000        | - 8.071.050         |
| 9           | 9. Forgóeszközök állományváltozása                                  | 49.324           | - 51.679            |
| 10          | 10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása                | 728.789          | -755.374            |
| 11          | 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása               | -                | -                   |
| 12          | 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása                   | 3.384            | - 4.549             |
| 13          | 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása                 | -                | 555                 |
| <b>II.</b>  | <b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>  | <b>- 371.349</b> | <b>17.507.925</b>   |
| 14          | 14. Ingatlanok beszerzése -                                         | -                | -                   |
| 15          | 15. Ingatlanok eladása +                                            | -                | -                   |
| 16          | 16. Befolyt bérleti díjak +                                         | -                | -                   |
| 17          | 17. Értékpapírok beszerzése -                                       | - 1.488.494      | -                   |
| 18          | 18. Értékpapírok eladása, beváltása +                               | -                | 16.228.187          |
| 19          | 19. Kapott hozamok +                                                | 1.117.145        | 1.279.738           |
| <b>III.</b> | <b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>      | <b>148.023</b>   | <b>- 10.306.814</b> |
| 20          | 20. Befektetési jegy kibocsátás +                                   | 16.074.480       | 7.597.202           |
| 21          | 21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -               | -                | -                   |
| 22          | 22. Befektetési jegy visszavásárlása -                              | - 16.023.056     | - 11.575.231        |
| 23          | 23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                      | 96.599           | -6.328.785          |
| 24          | 24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +                              | -                | -                   |
| 25          | 25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -                            | -                | -                   |
| 26          | 26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -                    | -                | -                   |
| <b>IV.</b>  | <b>IV. Pénzeszközök változása</b>                                   | <b>1.941.965</b> | <b>- 2.369.111</b>  |

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

## 2. számú melléklet

| Portfólió jelentés értékpapíralapra           |                                 |                |                |         |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|---------|
| Alap neve, lajstromszáma:                     | CIB Pénzpiaci Alap, 1111-103    |                | 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                      | 28.331.875.014 |                |         |
|                                               | Egy jegyre jutó NEÉ             | 2.6082         |                |         |
|                                               | Darabszám                       | 10.862.613.602 |                |         |
|                                               |                                 |                | Érték          | %       |
| I. Kötelezettségek                            |                                 |                | 36.940.458     | 100,00% |
| I/1. Hitelállomány (összes)                   |                                 |                | 0              | 0,00%   |
| I/2. Költségek (összes)                       |                                 |                | 36.940.458     | 100,00% |
| Alapkezelői díj                               |                                 |                | 24.607.558     | 66,61%  |
| Felügyeleti díj                               |                                 |                | 1.872.938      | 5,07%   |
| Könyvelési díj                                |                                 |                | 192.088        | 0,52%   |
| Könyvvizsgálói díj                            |                                 |                | 555.625        | 1,50%   |
| Különadó                                      |                                 |                | 3.740.304      | 10,13%  |
| Letétkezelői díj                              |                                 |                | 5.971.945      | 16,17%  |
| I/3. Egyéb kötelezettségek (összes)           |                                 |                | 0              | 0,00%   |
| II. Eszközök                                  |                                 |                | 28.368.815.472 | 100,00% |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes)          |                                 |                | 486.269.394    | 1,71%   |
| II/2. Egyéb követelés (összes)                |                                 |                | 51.737.741     | 0,18%   |
| II/3. Lekötött bankbetétek                    | Bank                            | Lejárat        | 8.070.265.375  | 28,45%  |
| II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)            |                                 |                | 0              | 0,00%   |
| II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes) |                                 |                | 8.070.265.375  | 28,45%  |
|                                               | CIB Bank Zrt.                   | 2018.08.24     | 1.503.391.667  | 5,30%   |
|                                               | CIB Bank Zrt.                   | 2020.12.29     | 5.000.611.111  | 17,63%  |
|                                               | CIB Bank Zrt.                   | 2020.12.21     | 1.566.262.597  | 5,52%   |
|                                               | Devizanem                       | Névérték       |                |         |
| II/4. Értékpapírok                            |                                 |                | 19.791.918.962 | 69,77%  |
| II/4.1. Állampapírok (összes)                 |                                 |                | 19.494.414.062 | 68,72%  |
| II/4.1.1. Kötvények (összes)                  |                                 |                | 13.764.039.089 | 48,52%  |
| MÁK 2016/C                                    | HUF                             | 157.700.000    | 166.134.427    | 0,59%   |
| MÁK 2017/C                                    | HUF                             | 500.000.000    | 499.581.500    | 1,76%   |
| MÁK 2018/D                                    | HUF                             | 1.500.000.000  | 1.500.825.000  | 5,29%   |
| MÁK 2019/B                                    | HUF                             | 7.744.990.000  | 7.591.337.143  | 26,76%  |
| MÁK 2021/A                                    | HUF                             | 2.200.000.000  | 2.177.560.000  | 7,68%   |
| PEMÁK 2016/X                                  | EUR                             | 4.990.188      | 1.566.391.797  | 5,52%   |
| PEMÁK 2016/Y                                  | EUR                             | 833.821        | 262.209.222    | 0,92%   |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)             |                                 |                | 5.730.374.973  | 20,20%  |
| D160120                                       | HUF                             | 50.110.000     | 50.092.211     | 0,18%   |
| D160127                                       | HUF                             | 2.782.460.000  | 2.781.038.162  | 9,80%   |
| D160217                                       | HUF                             | 303.310.000    | 303.013.666    | 1,07%   |
| D160413                                       | HUF                             | 404.020.000    | 403.124.287    | 1,42%   |
| D160608                                       | HUF                             | 2.201.280.000  | 2.193.106.647  | 7,73%   |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)    |                                 |                | -              | 0,00%   |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)      |                                 |                | 0              | 0,00%   |

## 2. számú melléklet (folytatás)

|                                                            | Devizanem | Névérték    | Érték          | %       |
|------------------------------------------------------------|-----------|-------------|----------------|---------|
| II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. | HUF       | 300.000.000 | 297.504.900    | 1,05%   |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     | HUF       | 300.000.000 | 297.504.900    | 1,05%   |
| MAGYAR 04/16/2018                                          | HUF       | 300.000.000 | 297.504.900    | 1,05%   |
| 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. Származékos ügyletek                                 | Devizanem | Névérték    | -31.376.000    | -0,11%  |
| II/5.1. Határidős                                          | EUR       | 10.600.000  | -31.376.000    | -0,11%  |
| II/5.1.1. Futures (összes)                                 |           |             | 0              | 0,00%   |
| II/5.1.2. Forward (összes)                                 | EUR       | 10.600.000  | -31.376.000    | -0,11%  |
| HUF/EUR                                                    | EUR       | 10.600.000  | -31.376.000    | -0,11%  |
| II/5.2. Opció                                              |           |             | 0              | 0,00%   |
| II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes)                           |           |             | 0              | 0,00%   |
| II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)                     |           |             | 0              | 0,00%   |
| Eszközök összesen:                                         |           |             | 28.368.815.472 | 100,00% |

## 3. számú melléklet

| Pénzügyi mutatók                     | 2014   | 2015   |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Összes kötelezettség / Összes eszköz | 2,02%  | 0,13%  |
| Saját tőke / Összes forrás           | 97,98% | 99,87% |
| Tárgyévi eredmény / Saját tőke       | 3,22%  | 1,84%  |
| Tárgyévi eredmény / Összes bevétel   | 50,41% | 35,71% |
| Pénzeszköz / Saját tőke              | 7,44%  | 1,72%  |





**CIB** ALAPKEZELŐ

# **CIB Pénzpiaci Alap**

## **ÜZLETI JELENTÉS**

**2015.12.31**

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

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

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

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

**Az Alap likviditási kockázatai**

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

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

Az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázatok közötti összhang megteremtése érdekében az Alapkezelő a magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért arányát a Befektetési jegyek 30 napos visszaváltási idősorából számolt átlagos visszaváltási mértékének szintén a nettó eszközértékhez vetített arányához képest vizsgálja. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit 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 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 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 árfolyamvesztéseket.

→ 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 befektetései között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődjé 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.

→ Adókockázat

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, 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.

→ **Határidős ügyletek kockázata**

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

**Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok**

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

**Az Alap megszűnésének kockázata**

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

**Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok**

→ **Makrogazdasági kockázatok**

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

→ **Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat**

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

→ **Személyi feltételekből eredő kockázat**

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

**III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**

Az alap befektetői a rövid lejáratú állampapírokkal versenyképes hozamot érhetnek el. Az alap befektetési jegyei bármelyik forgalmazási napon visszaválthatóak. Az alap egy folyószámla rugalmasságát nyújtja befektetői számára. Az alap elsősorban azon befektetőknek ajánlható, akik szabad pénzeszközeiket legalább néhány hetes időtávra kívánják elhelyezni, mert a pénzügyi alapok teljesítménye a CIB Hozamgarantált Betét Alapénál nagyobb mértékben ingadozhat. Mindez kedvező piaci események esetén magasabb hozam elérését teszi lehetővé, kedvezőtlen esetben azonban a pénzügyi alapok teljesítménye elmaradhat a CIB Hozamgarantált Betét Alapétól. Az alap célja a kiegyensúlyozott árfolyam-alakulás, a konzervatív, a biztonságot előtérbe helyező befektetési stratégia követése. Az alap által követett referenciahozamot 100%-ban az RMAX index alkotja.

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

#### **Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet**

Az 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 várákozásait a Fed kormányzók), a decemberi kamatemelés óta mintha kissé a piac alkalmazkodott volna, enyhén megemelkedtek a rövid oldali forward kamatvárákozáások. 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' Szenárió 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 kockázatok látnak 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 világpiaci árakon 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 bázispontra csökkentése, ami a rövidoldali hozamok esetében horgonyt jelenthet. A német 10 éves hozam az európai mennyiségi lazítás bejelentése után áprilisban érte el mélypontját, 7,8 bázispontot. Az európai hosszú hozamok ezekről a tavaly áprilisi szintekről jelentősen visszakorrigáltak, jelenleg 0,53% a német 10 éves hozamszint, és további korrekció várható, az ECB vásárlásai ellenére. 2016 végére a német 10 éves hozam 90 bázispont környékén lehet (hasonló hozamszintet várunk az euró övezet átlaghozama esetében is, hiszen a mag országok, azon belül is Németország súlya a legmeghatározóbb). Ez összességében negatív megtérülést jelentene az idei évben az európai kötvénypiacot reprezentáló indexekben. A negatív tendencia elsődleges oka a tengerentúli kötvénypiaci fordulat illetve hogy történelmi mélypontokra értek a hozamszintek 2015-ben. Az MNB az EKB mennyiségi lazítására reagálva, a régiós jegybankokkal együtt indította el több ciklusos kamatcsökkentési sorozatát. A jelenlegi 1,35%-os alapkamatot a legtöbb elemző és maga a jegybank is kőbe vésettnek tekinti, a Fed kamatemelésével egy idei évi mini kamatcsökkentési sorozatnak nullára csökkent az esélye. Úgy gondoljuk az MNB toleráns lesz az EURHUF ráta emelkedésével kapcsolatban, tehát az 1,35%-os alapkamat valóban tartható 2016-ban. Az elmúlt időszak, forintosítással kapcsolatos deviza swap műveletek eredményeként a Jegybank tartalékai ugyan csökkentek (jelenleg 30 milliárd euró alatt vannak a tartalékok) azonban ez a szint

kielégítőnek mondható. Az adósságfinanszírozás szempontjából a jó ütemű növekedés és a jó egyensúlyi mutatók stabil környezetet jelentenek, ezért az idei évben a három nagy hitelminősítő közül 2 esetben felminősítés várható (az első ilyen lépés márciusban következhet be).

#### IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

Az említett kockázatok függvényében fog változni az Alap jövőbeni teljesítménye és - az Alap tájékoztatójában leírt keretek között értelmezhető - jövőbeni fejlődése. Ez értelemszerűen befolyásolni fogja a befektetők 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 | 28,890,818,259 HUF   | 2.170300                             |
| 2011/12/30 | 17,078,973,173 HUF   | 2.267500                             |
| 2012/12/28 | 18,963,233,791 HUF   | 2.438200                             |
| 2013/12/30 | 37,536,375,573 HUF   | 2.542500                             |
| 2014/12/30 | 38,415,643,004 HUF   | 2.585700                             |
| 2015/01/05 | 38,370,701,354 HUF   | 2.585500                             |
| 2015/01/30 | 37,471,969,984 HUF   | 2.585700                             |
| 2015/02/27 | 36,614,713,682 HUF   | 2.587000                             |
| 2015/03/31 | 33,850,182,764 HUF   | 2.588900                             |
| 2015/04/30 | 31,857,328,740 HUF   | 2.590200                             |
| 2015/05/29 | 29,967,584,864 HUF   | 2.593000                             |
| 2015/06/30 | 29,745,143,281 HUF   | 2.597706                             |
| 2015/07/31 | 29,456,887,677 HUF   | 2.598742                             |
| 2015/08/31 | 28,819,116,790 HUF   | 2.603025                             |
| 2015/09/30 | 29,525,006,371 HUF   | 2.612868                             |
| 2015/10/30 | 30,703,993,879 HUF   | 2.612424                             |
| 2015/11/30 | 29,646,342,525 HUF   | 2.611404                             |
| 2015/12/30 | 28,293,131,122 HUF   | 2.609397                             |

#### 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<br>%-os mértékben kifejezve                 | CIB Pénzpiaci Alap |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*</b> |                    |
| forint                                                                                    | 0-50%              |
| deviza                                                                                    | 0-50%              |
| <b>Pénzpiaci eszközök</b>                                                                 |                    |
| forint                                                                                    | 0-50%              |
| deviza                                                                                    | 0-50%              |
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                                                           |                    |
| állampapírok                                                                              | 50-100%            |
| forint                                                                                    | 50-100%            |
| deviza                                                                                    | 0-20%              |
| hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek                                | 0-20%              |
| forint                                                                                    | 0-20%              |
| deviza                                                                                    | 0-20%              |
| kollektív befektetési értékpapírok                                                        | 0-10%              |
| <b>Repó-, fordított repóügyletek</b>                                                      | <b>0-20%</b>       |
| <b>Származtatott ügyletek**</b>                                                           |                    |
| tőzsdén kívüli határidős ügyletek                                                         | -50%-+50%          |
| tőzsdei határidős ügyletek                                                                | -50%-+50%          |
| Csereügyletek                                                                             | -50%-+50%          |

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

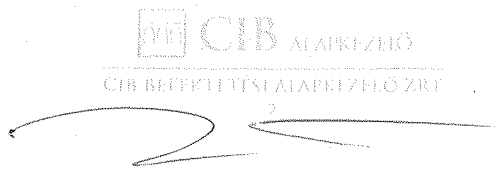
\*\* A származtatott ügyletek értéke az Alap folyamatos futamideje során jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.

- 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 ügyletbe 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, 2016. április 21.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.