



CIB ALAPKEZELŐ

CIB Pénzpiaci Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2016.12.31

CIB PÉNZPIACI ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	8.065.600	11.055.100
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	8.065.600	11.055.100
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	8.071.050	11.071.050
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	- 5.450	- 15.950
B. FORGÓESZKÖZÖK	20.329.926	7.919.514
I. KÖVETELÉSEK	51.738	22.776
1. Követelések	51.738	22.776
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	19.791.919	5.990.448
1. Értékpapírok	19.689.546	5.955.917
2. Értékpapírok értékkülönbözete	102.373	34.531
a) kamatokból, osztalékból	45.164	12.739
b) egyéb	57.209	21.792
III. PÉNZESZKÖZÖK	486.269	1.906.290
1. Pénzeszközök	486.276	1.892.879
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 7	13.411
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	4.665	14.695
1. Aktív időbeli elhatárolás	4.665	14.695
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 31.376	55.381
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	28.368.815	19.044.690

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
E. SAJÁT TŐKE	28.331.875	19.020.143
I. Induló tőke	10.862.614	7.247.580
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	645.495.322	648.749.524
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 634.632.708	- 641.501.944
II. Tőkeváltozás	17.469.261	11.772.563
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 12.370.744	- 18.194.537
2. Értékelési különbözet tartaléka	65.541	87.372
3. Előző évek eredménye	29.252.831	29.774.464
4. Üzleti évi eredménye	521.633	105.264
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	36.385	20.064
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	36.385	20.064
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	555	4.483
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	28.368.815	19.044.690

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

 CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT
 1.

CIB PÉNZPIACI ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1.460.182	661.528
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	568.230	297.464
III. Egyéb bevétel	586	1.196
IV. Működési költség	355.008	248.861
V. Egyéb ráfordítások	15.897	11.135
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	521.633	105.264

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT
1.

CIB Pénzpiaci Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2016.12.31

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:	2016. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2017. január 6.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideó u. 2/c. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Rózsai Rezső Kamarai tagsági száma: MKVK-005879
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 Pénzpiaci Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

2008.09.15-i határral 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 mérlegsort, melyen az éven túli lejáratú bankbetétek összegét mutatja ki.

Mérleg fordulónapon az Alap lekötött betétállományának tőkeösszege 11.071.050 ezer Ft, melyre - 15.950 ezer Ft értékkülönbözetet számolt el EUR betétjének fordulónapi MNB árfolyamra történő értékelésekor (2015. december 31-én a betétállomány tőkeösszege 8.071.050 ezer Ft, az erre elszámolt értékkülönbözet -5.450 ezer Ft).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 22.469 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése áll fenn (2015. december 31-én 51.738 ezer Ft), illetve 307 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 értékkülönbözet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő értékpapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Forintban kibocsátott értékpapírok:

- Az Alap a tulajdonában lévő kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagár, 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.

- 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 2016.12.31-i értékpapír állományának bontását az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülön-bözet	Felhalmozott kamat
MAGYAR 04/16/2018	HUF	300.000	299.204	310.038	6.832	4.002
Banki kötvény összesen	HUF	300.000	299.204	310.038	6.832	4.002
MÁK 2017/C	HUF	90.260	90.621	90.397	- 235	11
MÁK 2018/D	HUF	200.000	200.993	200.506	- 793	306
MÁK 2021/A	HUF	1.524.460	1.501.871	1.494.485	- 7.519	133
Magyar államkötvények összesen	HUF	1.814.720	1.793.485	1.785.388	- 8.547	450
CIB HOZAMVÉDET BETÉT ALAP BEF. JEGY		983.833	1.700.000	1.700.008	8	-
HUF-ban kibocsátott befektetési jegy összesen		983.833	1.700.000	1.700.008	8	-
HUF-ban kibocsátott értékpapírok összesen	HUF	3.098.553	3.792.689	3.795.434	- 1.707	4.452
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülön-bözet	Felhalmozott kamat
MOL 04/28/2023	EUR	1.500.000	463.948	484.442	12.207	8.287
EUR-ban kibocsátott vállalati kötvény összesen	EUR	1.500.000	463.948	484.442	12.207	8.287
CIB EURO PÉNZPIACI BEF. JEGY	EUR	4.477.125	1.699.280	1.710.572	11.292	-
EUR-ban kibocsátott befektetési jegy összesen	EUR	4.477.125	1.699.280	1.710.572	11.292	-
EUR-ban kibocsátott értékpapírok összesen	EUR	5.977.125	2.163.228	2.195.014	23.499	8.287
Értékpapírok összesen			5.955.917	5.990.448	21.792	12.739

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
Banki kötvény összesen	HUF	300.000	299.205	297.505	- 3.114	- 1.414
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
Diszkontkincstárjegyek összesen	HUF	5.741.180	5.709.006	5.730.375	2.005	19.363
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
Magyar államkötvények összesen	HUF	12.102.690	11.938.526	11.935.438	- 22.487	19.400
HUF-ban kibocsátott állampapírok összesen	HUF	17.843.870	17.647.532	17.665.813	- 20.482	38.763
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. Devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülön-bőzet	Felhalmozott kamat
PÉMÁK 2016/X	EUR	4.990.188	1.493.326	1.566.392	69.202	3.864
PÉMÁK 2016/Y	EUR	833.821	249.483	262.209	11.603	1.123
EUR-ban kibocsátott állampapírok összesen	EUR	5.824.009	1.742.809	1.828.601	80.805	4.987
Állampapírok összesen			19.390.341	19.494.414	60.323	43.750
Értékpapírok összesen			19.689.546	19.791.919	57.209	45.164

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 1.892.879 ezer Ft. Az Alap 13.411 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el EUR bankszámlájának fordulónapi MNB árfolyamra történő átértékelésekor Ft (2015. december 31-én a folyószámla egyenlege piaci árfolyamon 486.269 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2016.12.31-én 14.695 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett lekötött betét állományának időarányos kamatára (2015. december 31-én 4.665 ezer Ft).

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap 2016.12.31-én az alábbi nyitott határidős deviza forward pozícióival rendelkezik:

Derivatív	Deviza-nem	Nyitott	Lezárt	V/E	Érték-különbözet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	EUR	16.681.000	-	E	55.381	2017.01.05

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

Derivatív	Deviza-nem	Nyitott	Lezárt	V/E	Érték-különbözet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	EUR	10.600.000	-	E	- 31.376	2016.01.07

1.2. Források

1.2.1. Saját Tőke

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

Az indulótőkeként az Alap 2016. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét 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 kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	645.495.322	- 634.632.708	- 12.370.744	65.541	29.774.464
Növekedés	3.254.202	-	-	21.831	-
Csökkenés	-	- 6.869.236	- 5.823.793	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	105.264
Záró	648.749.524	- 641.501.944	- 18.194.537	87.372	29.879.728

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 20.064 ezer Ft (2015. december 31-én 36.385 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 4.483 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (2015. december 31-én 555 ezer Ft, a Rövid lejáratú kötelezettségek mérlegsoron kimutatva).

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

2016. 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 kamatbevételként kerül elszámolásra. Az egyes tételek az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2015	2016
Értékpapírok után kapott kamatok	1.235.934	172.073
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	- 293.388	- 13.407
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	133.862	103.021
Kapott kamatjellegű bevételek	48.353	208.379
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	334.799	186.096
Deviza árfolyamnyereség	622	5.366
Összesen	1.460.182	661.528

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2015	2016
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	203.842	56.990
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztesége	357.675	227.553
Deviza árfolyamvesztesége	6.713	12.921
Összesen	568.230	297.464

3. Egyéb bevételek

Az Alap a 2016. évben 958 ezer Ft egyéb bevételt számolt el befektetési jegy forgalmi jutalék bevételből (2015-ben 586 ezer Ft), 238 ezer Ft egyéb bevételt alapkezelői díjvisszatérítésből.

4. Működési költségek

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

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2015	2016
Alapkezelői díj	317.874	222.763
Felügyeleti díj	7.953	5.578
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	653	653
Letétkezelői és Keler díj	27.377	18.722
Bankköltség és transzferdíj	40	34
Összesen	355.008	248.861

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 11.135 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2015-ben 15.897 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

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

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

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

Az Alap 2016. évben 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 2016. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2016.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege eltérést mutat a beszámolóban szereplő 19.020.143 ezer Ft összegű saját tőkétől az alábbi tételekből adódóan:

Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2016.12.31.
2016.12.31-ére vonatkozó költségek	- 394
T napos NEÉ számítás miatt:	
- 2016.12.30-i befektetési jegy forgalmazás (névértéken 8.562 ezer Ft)	22.470
- Nyitott határidős pozíció 12.30-i deviza árfolyamkülönbözete	- 28.191
- EUR folyószámla 2016.12.30-i deviza árfolyamkülönbözete	8.406
- Lekötött betétek 2016.12.31-ére járó kamata és 2016.12.30-i deviza árfolyamkülönbözete	8.875
- Értékpapírok 2016.12.31-ére járó kamata és 2016.12.30-i deviza árfolyamkülönbözete	11.998
Összesen	23.164

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

Budapest, 2017. április 19.

 **CIB** 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	2015	2016
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 9.570.222	- 3.291.243
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 758.105	- 251.749
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	69.980	- 46.031
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	- 8.071.050	- 3.000.000
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	- 51.679	28.961
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	- 755.374	- 16.322
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 4.549	- 10.030
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	555	3.928
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	17.507.925	14.136.673
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	0
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	16.228.187	13.779.660
19	19. Kapott hozamok +	1.279.738	357.013
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	- 10.306.814	- 9.438.827
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	7.597.202	3.254.202
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 11.575.231	- 6.869.236
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 6.328.785	- 5.823.793
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	- 2.369.111	1.406.603

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
adatok Ft -ban				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Pénzpiaci Alap, 1111-103			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T-1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2016.12.30		
	Saját tőke:	18.996.978.584		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	2,624248		
	Darabszám:	7.239.017.314		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-78.138.512	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-78.138.512	100,00%
Alapkezelői díj			-15.663.744	20,05%
Felügyeleti díj			-1.227.236	1,57%
Könyvelési díj			-190.208	0,24%
Könyvvizsgálói díj			-552.567	0,71%
Különadó			-2.445.183	3,13%
Letétkezelői díj			-3.927.158	5,03%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-54.132.416	69,28%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			19.075.117.096	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			1.940.793.990	10,17%
II/2. Egyéb követelés (összes)			11.382.125	0,06%
II/3. Lekötött bankbetétek			11.060.919.291	57,99%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	11.060.919.291	57,99%
	CIB Bank Zrt.	2020.12.29	5.000.170.833	26,21%
	Erste Bank Zrt.	2020.01.05	3.011.323.333	15,79%
	CIB Bank Zrt.	2020.12.21	1.547.160.125	8,11%
	CIB Bank Zrt.	2018.08.24	1.502.265.000	7,88%
II/4. Értékpapírok			5.978.449.880	31,34%
II/4.1. Állampapírok (összes)			1.785.365.486	9,36%
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	1.785.365.486	9,36%
MÁK 2021/A	HUF	1.524.460.000	1.494.467.774	7,83%
MÁK 2018/D	HUF	200.000.000	200.501.600	1,05%
MÁK 2017/C	HUF	90.260.000	90.396.112	0,47%
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.			791.798.916	4,15%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	791.798.916	4,15%
MOL 04/28/2023	EUR	1.500.000	481.776.216	2,53%
MAGYAR 04/16/2018 HUF	HUF	300.000.000	310.022.700	1,63%

2. számú melléklet (folytatás)

II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	481.776.216	2,53%
MOL 04/28/2023	EUR	1.500.000	481.776.216	2,53%
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)			3.401.285.478	17,83%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	3.401.285.478	17,83%
CIB EURO PPIACI BEF. JEGY	EUR	4.477.124,74	1.701.277.607	8,92%
CIB HOZAMVÉDETBEF. ALAP BEF. JEGY	HUF	983.833.304	1.700.007.871	8,91%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			83.571.810	0,44%
II/6.1. Határidős			83.571.810	0,44%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	83.571.810	0,44%
HUF/EUR	EUR	16.681.000	83.571.810	0,44%
II/6.2. Opciók			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			19.075.117.096	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2015	2016
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,13%	0,11%
Saját tőke / Összes forrás	99,87%	99,87%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	1,84%	0,55%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	35,71%	15,88%
Pénzeszköz / Saját tőke	1,72%	10,02%

CIB Pénzpiaci Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2016.12.31

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 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 változatlanlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ Befektetési kockázat

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

→ Passzív befektetések kockázata

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

→ Likviditási kockázat

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

→ Koncentráció kockázata

Amennyiben az Alap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparág, szektor, eszközosztály vagy ország követésére koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek 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, pénzüpiaci eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott pénzüpiaci 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 pénzüpiaci 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, pénzüpiaci eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

- Határidős ügyletek kockázata

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

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

A Befektetési jegyek forgalmazását illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbtv.-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

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

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

Kötvénypiacok

2016. utolsó negyedévben számtalan kedvező esemény érte a hazai kötvénypiacot. A legfontosabb esemény az volt, hogy megérkeztek a felminősítések, mindhárom nagy hitelminősítőnél befektetésre ajánlott kategóriába került Magyarország 2016-ban. A második, szintén pozitív hatás, hogy az MNB agresszív likviditás növelésbe kezdett a bankközi piacon a 3 hónapos MNB betét relatíve nagyarányú korlátozásával. 1600 milliárdos igény helyett csak 900 milliárdot fogadott be az MNB a fő instrumentumába a 2016. IV. negyedévben, ehhez a szinthez képest is további korlátozásokat vezetett be decemberben 2017 első negyedévére: az új korlát 750 milliárd forint lett. Az MNB ezzel további 100-200 milliárdot szorít ki ebből az eszközéből az I. negyedévben, ami kedvező hatással lehet a hozamgörbe rövid oldalára. A Fed a várakozásokkal összhangban kamatemelésről határozott decemberben és előre tekintve is egy szigorúbb pálya felé mozdult el.

Az EKB ezzel szemben az eszközvásárlási programjának meghosszabbításáról döntött. Ennek eredményeként a hazai monetáris politika szempontjából leginkább meghatározó, laza euro-övezeti monetáris kondíciók várhatóan hosszabb ideig maradnak fenn. Ennek hatására az MNB nem konvencionális eszközökkel jóval az alapkamat (90 bázispont) alatt tudja még jó ideig tartani a 3 hónapos BUBOR szintjét (jelenleg 33 bázispont). Az állampapírpiacon mindezek ellenére volatilis kereskedésre számíthatunk továbbra is, hiszen a kötvény eszközosztály szempontjából legfontosabb makro változó, az infláció jelentős emelkedésen megy keresztül. Általánosságban elmondható, hogy a megemelkedett nyersanyag árak 2017 I. negyedévében 50 bázisponttal emelik meg az euro-övezeti inflációs ütemeket, míg a magyar 100 bázispontos emelkedésen megy keresztül ebben az időszakban. Az év közepén már 2.50% környékén fog várhatóan mozogni az alapinfláció üteme. A decemberi amerikai kamatemelés „regime change” volt, azóta a hosszú kötvényhozamok kisebb nagyobb visszatérőkkel, de folyamatos emelkedésnek indultak. Év végére 3.00% körüli amerikai 10 éves - 0.80-1.00% körüli német 10 éves -, illetve 4.00% körüli magyar 10 éves hozamot prognosztizálunk, tehát az idei év, az elmúlt 5 év kimagaslóan jó teljesítményével szemben várhatóan nem a kötvény eszközosztálynak kedvez majd sem a fejlett sem pedig a magyar piacon.

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 mindenkori 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
2015/12/30	28,293,131,122 HUF	2.609397
2016/01/04	28,343,242,806 HUF	2.609247
2016/01/29	26,730,166,554 HUF	2.606412
2016/02/29	25,021,152,657 HUF	2.606349
2016/03/31	23,968,464,511 HUF	2.608047
2016/04/29	23,056,268,978 HUF	2.610107
2016/05/31	22,182,763,207 HUF	2.611636
2016/06/30	21,477,768,442 HUF	2.611651
2016/07/29	20,838,779,821 HUF	2.615262
2016/08/31	20,761,282,412 HUF	2.617193
2016/09/30	20,536,929,321 HUF	2.618090
2016/10/28	20,224,292,299 HUF	2.619351
2016/11/30	19,367,149,485 HUF	2.618819
2016/12/30	18,996,978,584 HUF	2.624248

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2016. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívüli változás nem történt.

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

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

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

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB Pénzpiaci Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-50%
deviza	0-50%
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-50%
deviza	0-50%
Átruházható értékpapírok	
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%
Repó-, fordított repóügyletek	0-20%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50%-+50%
tőzsdéi 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 biztosítékul. 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 biztosítékul szolgáló értékpapír, más egyenértékű értékpapírra kicserélhető. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repóügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repóügyletnek tekintendő.
- Csereügylet (swap): valamely pénzügyi eszköz cseréjére vonatkozó olyan összetett megállapodás, amely általában egy azonnali és egy határidős adásvételi ügyletből, illetve több határidős ügyletből tevődik össze és általában jövőbeni pénzáramlások cseréjét vonja maga után.
- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2017. április 19.

 **CIB ALAPKEZELŐ**
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.