

2. A befektetési eszközállomány összetétele

Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap)	2015.12.30		2016.11.04 **	
Saját tőke	401,345,291 HUF		284,270,154 HUF	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1.1868		1.1837	
Darabszám	338,175,869 db		240,156,156 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100.00%	90.22%	100.00%	0.00%
Maximális	120.00%	120.00%	120.00%	120.00%
Alap devizaneme	HUF		HUF	
Devizakitettségi fedezettségi szintje	0.00%		0.00%	
Alap portfóliójában 10% feletti részarányban szereplő eszközök				
CIB Hozamvédett Betét Alap	362,910,485 HUF	90.42%	0 HUF	0.00%
I. Kötelezettségek	866,777 HUF	0.22%	10,088,017 HUF	3.43%
I/1. Hitelállomány	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
I/2. Egyéb kötelezettségek	866,777 HUF	0.22%	10,088,017 HUF	3.43%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II. Eszközök	402,212,068 HUF	100.00%	294,358,171 HUF	100.00%
II/1. Folyósámla, készpénz	39,301,583 HUF	9.77%	294,358,171 HUF	100.00%
II/2. Egyéb követelés	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/3. Lekötött bankbetétek	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4. Átruházható értékpapírok	362,910,485 HUF	90.23%	0 HUF	0.00%
II/4.1. Állampapírok	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.1.1. Kötvények	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.3. Részvények	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.3.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.4. Jelzáloglevelek	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.5. Befektetési jegyek	362,910,485 HUF	90.23%	0 HUF	0.00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	362,910,485 HUF	90.23%	0 HUF	0.00%
II/5. Származékos ügyletek	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.1. Határidős	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.1.1. Futures	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.1.2. Forward	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.2. Opciós ügyletek	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.2.1. Tőzsdei opciók	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/5.2.2. OTC típusú opciók	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/6. Közelmúltban forgalomba hozott átruházható ép.	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
II/7. Egyéb átruházható értékpapír	0 HUF	0.00%	0 HUF	0.00%
Bruttó eszközérték	402,212,068 HUF	100.00%	294,358,171 HUF	100.00%
Nettó eszközérték	401,345,291 HUF	99.78%	284,270,154 HUF	96.57%

* Az Alapkezelő az Alap tőkeáttétel szerinti kitértségének számítását a bruttó, valamint a kötelezettség módszerrel számítja ki. A bruttó módszer az Alap teljes kitértségét adja meg, míg a kötelezettség módszer figyelembe veszi az Alapban lévő befektetési eszközök fedezeti és nettósítási hatásait is. Az Alapkezelő az Alap esetében alkalmazható tőkeáttétel (nettó összesített kockázati kitértség) legnagyobb mértékét az Alap típusa, befektetési stratégiája, a tőkeáttétel forrásai, az eszközök és a kötelezettségek aránya, a tőkeáttétel fedezeti biztosítékának mértéke, az Alap mögöttes piacain végrehajtott ügyletkötések volumene, természetű és kiterjedése, valamint az ügyletkötések végrehajtási helyszíneit jelentő pénzügyi szolgáltatók, intézmények, partnerek által képviselt rendszerkockázat alapján állapítja meg. A tőkeáttétel mértéke a tájékoztatósi időszakban a feltüntetett tényleges és a megengedett maximális értékek között ingadozott. Az Alapkezelő az Alap nevében kötött szerződéseket, teljesült megbízásokat, tőkeáttélt eredményező ügyletek vonatkozásában biztosítékokat nem nyújt, garanciákat nem vállal, valamint ezek újbóli

** Az Alapból a Befektetők részére történt kifizetést megelőző portfólió-összetétel

3. Az Alap forgalmi adatai

3.1. A tájékoztatási időszakban az Alap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Előző tájékoztatási időszak végén (2015. december 30.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2016. november 4.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	338,175,869 db		240,156,156 db *
eladott befektetési jegyek darabszáma		55,612,239 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		153,631,952 db	
tőkeszámla növekedése		65,899,274 HUF	
tőkeszámla csökkenése		182,115,850 HUF	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	401,345,291 HUF		284,270,154 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1.1868 HUF		1.1837 HUF

* Az Alapból a Befektetők részére történt kifizetést megelőző befektetési jegy darabszám

3.2. A tájékoztatási időszakban 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
2013/10/11	715,102,623 HUF	1.1626
2013/12/30	654,780,312 HUF	1.1673
2014/12/30	512,350,687 HUF	1.1828
2015/12/30	401,345,291 HUF	1.1868
2016/01/29	378,849,487 HUF	1.1866
2016/02/29	369,435,701 HUF	1.1864
2016/03/31	366,065,473 HUF	1.1862
2016/04/29	362,859,132 HUF	1.1862
2016/05/31	361,362,396 HUF	1.1861
2016/06/30	348,975,210 HUF	1.1858
2016/07/29	337,720,935 HUF	1.1855
2016/08/31	321,372,388 HUF	1.1851
2016/09/30	298,389,274 HUF	1.1847
2016/10/28	279,919,820 HUF	1.1838
2016/11/04	284,270,154 HUF	1.1837

* Az Alapból a Befektetők részére történt kifizetést megelőző nettó eszközérték és befektetési jegy árfolyam

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A befektetési alapok termékszerkezetének változása

A befektetési alap termékek köre az év elején 34 nyilvános és 2 zártkörű befektetési alaptól tevődött össze, melyek száma 2016. első három negyedévében 5 új, nyilvános befektetési alappal bővült, többek között az új kibocsátásoknak is köszönhetően az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon az év eleji 377 milliárd HUF összeget jelentő állományi szintről 2016. első három negyedévére során növekedést felmutatva 393 milliárd HUF vagyontömegre bővült.

Az Alapkezelő várható fejlődése és foglalkoztatáspolitikája

Az Alapkezelő és az Alap felügyeletét ellátó Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete H-EN-III-1152/2012. számú határozatával engedélyezte, hogy a VUB Asset Management, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) az Alapkezelőben 100%-os közvetlen minősített befolyást szerezzen. Ennek értelmében az Alapkezelő részvényesének cégneve valamint tulajdoni és szavazati hányada 2013. március 22-től az alábbiak szerint megváltozott: 1. részvényes: VUB Asset Management, správ. spol., a.s., szavazati hányada 100%. A VUB Asset Management, správ. spol., a.s. az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyonkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonkezelési termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az EURIZON CAPITAL SGR tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyonkezelési tevékenységének egy részét is végzi. A túlnyomó részt a lakossági befektetőknek köszönhetően 2016. első három negyedévében folyamatos volt a befektetési alapok piacán kezelt vagyon gyarapodása, amely trend bár lassuló ütemben de várhatóan az elkövetkezendő időszakban is folytatódni fog, így a befektetési alapok iránti kereslet erős maradhat a 2016. teljes évére előretekintve is. A befektetési alap szektorba történt ez évi jelentős tőkebeáramlást egymással párhuzamosan több tényező is nagymértékben támogatta, így többek között a hazai bankrendszerben tapasztalható gyenge hitelkeresletnek és forrásbőségnek köszönhetően a bankok attraktív kamatokat kínáló betéti ajánlatai eltűntek a piacról, az alacsony inflációs, kedvező nemzetközi konjunkturális, komolyabb sokkhatásoktól mentes, növekvő kockázatvállalási hajlandósággal, a jegybankok továbbra is laza monetáris politikájával támogatott környezetben a fejlett részvénytőkepiacok vezetésével a tőzsdéken világszerte jelentősen emelkedtek az eszközárak. Így a magyar háztartások megtakarítási szerkezte jelentős átalakulásnak indult, amely folyamatnak az Alapkezelő és a befektetési alappiac szempontjából tekintve további kedvező alakulására lehet számítani. A vagyonkezelési piacon megfigyelhető kedvező tendenciákra adott válaszként az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyonkezelői piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében 2016. első három negyedévében is nagy hangsúlyt fektetett a működés hatékonyságának maximalizálására. Ennek részeként jelentős előrelépéseket sikerült elérni a tevékenységgel együtt járó kockázatok kezelésében, a CIB Bankcsoport, valamint az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport stratégiai irányelveinek és eljárási rendjeinek összehangolt, szintetizált alkalmazásában, a szinergiák kihasználásában, a felelős és átlátható működés fejlesztésében, így mindenezek az Alapkezelő számára természetesen eredményeztek megtakarítást és jobb teljesítményt. Az Alapkezelő 2016. első három negyedévében a fentiekben bemutatott stratégiai válaszokra alapozva folytatja tevékenységét. Az Alapkezelő üzleti növekedését kiváló szakemberek megszerzésével, fejlesztésével és megtartásával kívánja a jövőben támogatni. Az Alapkezelő kiemelkedő teljesítményének elérésében alapvető szerepet kell a jövőben kapnia a vezetők és munkatársak szakmai képzésének és készségfejlesztésének, valamint versenyképes jövedelempolitikát kell kialakítani illetve fenntartani. Az üzleti szemlélet megtartása mellett a vállalati kultúra része a munkavállalókkal való korrekt bánásmód és a hosszú távú foglalkoztatás lehetősége.

Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégiával és célkitűzésekkel, valamint az Alap eredményes, hatékony és felelősségteljes kockázatkezelésével összhangban olyan javadalmazási politikát és eljárásokat alkalmaz, amely biztosítja, hogy az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás rögzített és változó összetevői megfelelő egyensúlyban álljanak egymással. A javadalmazás rögzített elemei megfelelő mértékű arányban szerepelnek a teljes javadalmazáson belül, megteremtve a lehetőségét a javadalmazás változó összetevőinek mellőzésére vagy rugalmas alkalmazására. Ennek értelmében 2016. első három negyedévében az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás az alábbiak szerint alakult:

Az Alapkezelő valamennyi alkalmazottjának kifizetett teljes javadalmazás* adó és járulékok levonása előtti összege (az Alapkezelő által kezelt egyes befektetési alapokra történő felosztás nélkül)	ügyvezető és alkalmazottak (2016. III. negyedévig az átlagos létszám 16.56 fő)	
	az Alap hozam-kockázati profiljára tevékenységük révén, kockázatvállalásért felelős személyként lényeges hatást gyakorolnak	
	igen (0 fő)	nem (16.56 fő)
rögzített	0 HUF	142,141,003 HUF
változó	0 HUF	28,510,000 HUF
nyereségrészesedés	0 HUF	0 HUF

* Alapbér, változó bér, fizetett szabadság, túlóra pótlék, táppénz, önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatói hozzájárulás, egészségpénztári munkáltatói hozzájárulás, cafeteria, foglalkozás-egészségügyi szolgáltatás, utazási költségértécs.

Az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljesítményhez kötött, változó, nem garantált javadalmazás az egyes alkalmazottak pénzügyi és nem pénzügyi szempontok szerint, hosszú időtávon értékelt egyéni teljesítményén, valamint az Alapkezelő egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal az Alapkezelő egészének pénzügyi eredményein alapul. Az Alap az Alapkezelő alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizet sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adja át.

Az Alapkezelő pénzügyi instrumentumainak hasznosítása

Az Alapkezelő jelentős mennyiségű pénzügyi instrumentummal rendelkezik. Az Alapkezelő CIB Bank Zrt.-nél vezetett folyószámlájának szerepe az azonnali likviditás biztosítása. 2016. harmadik negyedévének végén a forgatási célú értékpapírok 1.128 millió forint állománya rövid távú profitszerzési lehetőséget jelentenek az Alapkezelő számára, ugyanakkor a készpénzjellegű eszközök mellett másodlagos likviditást biztosítanak.

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

A technikai fejlődés, a globális verseny és a fejlődő szabályozói keretrendszer olyan környezetet teremt, amely új követelményeket és kihívásokat támaszt az értéktérmetés és a kockázatkezelés megvalósításáért együttesen felelős pénzügyi intézményekkel szemben. A bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege a kockázatok hatékony és aktív kezelését igényli. Következésképpen, az Alapkezelő számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert alakítson ki, amely a felső vezetés felügyelete és ellenőrzése alatt a kockázatok hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi.

Az Alapkezelőnek a vonatkozó jogszabályok (A befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.), A BIZOTTSÁG 231/2013/EU Rendelete a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a Letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről) szerint kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során az alábbiakban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve végzi el kezelésüket. Az Alapkezelő által alkalmazott mindenkori javadalmazási politika és gyakorlat összhangban áll az Alapkezelő által folytatott hatékony és eredményes kockázatkezeléssel. Az Alapkezelő a kockázatkezelési feladatokat ellátó területet funkcionálisan és hierarchikusan is elkülöníti az Alapkezelő minden más szervezeti egységétől. Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységével kapcsolatos feladatok végrehajtásával az Eurizon Capital cégcsoportra érvényes egységes irányelvek érvényesítése érdekében a VUB Asset Management, správ. spol., a.s. alapkezelő támogatja. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az Alapban mindenkor kezelt vagyon méretének, portfólió-összetételének és az Alap Kezelési szabályzatában, Kiemelt befektetői információkban foglaltak szerint meghirdetett befektetési stratégiáinak valamint kockázat / nyereség profilnak. Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, valamint az Alap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokot azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat hoz létre és alkalmaz. A piaci kockázatkezelési politika magába foglalja a kamatkockázattal kapcsolatos irányelveket. A befektetési alapok, az egyéni és pénztári vagyonkezelésben lévő portfóliók olyan értelemben vannak kitéve az áruk, árfolyamok mozgásából származó kockázatoknak, azaz a piaci kockázatoknak, hogy a piaci árfolyamok változása kihat a befektetési alapok és az egyéb portfóliók teljesítményén keresztül az Alapkezelő jövedelmezőségének alakulására. A likviditási kockázat kezelése egyszerre jelenti az eszköz oldali likviditás és a forrás oldali likviditás kezelését. A működési kockázatkezelési irányelvek definiálják az ebbe a kockázattípusba sorolandó eseményeket és az Alapkezelő által viselt, ilyen jellegű kockázatok mérésének módszereit. Az Alapkezelő az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött új megállapodásokat. Az Alap portfólióelemei 2016. első három negyedévében nem tartalmaztak olyan pénzügyi eszközöket, amelyekre likviditási jellemzőik alapján az Alapkezelőnek különleges szabályokat kellett volna alkalmaznia, így az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos mérőszámok a tárgyidőszakban az alábbiak szerint alakultak:

Likviditási mutatók	2016/11/04
Eszközoldal likviditás mutató	100.00%
Forrásoldal likviditás mutató	0.96%
Kötelezettség/Eszköz arány	0.96%
Alacsony likviditású eszközök aránya	0.00%
Korlátozott likviditású eszközök aránya	0.00%
Illikvid eszközök aránya	0.00%

A partnerkockázat annak a kockázata, hogy az Alapkezelő (az általa kezelt befektetési alapok és egyéb portfóliók) partnere nem tudja, vagy nem hajlandó kötelezettségeit teljesíteni, ezáltal az Alapkezelőt, a befektetési alapokat, a portfóliókat veszteség érheti, ami szállítási és nem teljesítési kockázatból származhat.

Az Alapkezelő ezen különböző jelentősebb kockázattípusokra vonatkozó szabályzatait a Vezérigazgató hagyja jóvá és adja ki. A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében az Alapkezelő a VUB Asset Management, správ. spol., a.s. alapkezelő kockázatkezelési területével együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kísérése és ellenőrzése érdekében szükséges intézkedésekről.

A környezetvédelemnek az Alapkezelő pénzügyi helyzetét meghatározó, befolyásoló szerepe, a környezetvédelemmel kapcsolatos felelősség

Az Alapkezelő pénzügyi helyzetére a környezetvédelem - tevékenysége jellegéből adódóan - nem gyakorol jelentős hatást, ugyanakkor az Alapkezelő tudatosan törekszik arra, hogy minimálisra csökkentse a közvetlen és közvetett környezetére gyakorolt terhelését. A CIB Bankcsoporttal szoros együttműködve az Alapkezelő 2016. első három negyedévében erőfeszítéseket tett annak érdekében, hogy dolgozóit bevonja a CIB Bankcsoport által indított környezetvédelmi programokba és energiatakarékosági kezdeményezésekbe. Mivel hosszú távú elkötelezettségről van szó, ezek a kezdeményezések alapvetően kommunikáció és bevonás útján összpontosítanak az energiatakarékoságra, és ennek során az összes kapcsolódó tevékenységet egységes keretrendszerbe foglalják.

Kutatás-kísérleti fejlesztés

Az Alapkezelő kutatás-kísérleti fejlesztési tevékenységet nem folytat.

5. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az Alap meghirdetett befektetési politikája szerint, lehetőséget teremtett arra, hogy a Befektetők a hazai ingatlanpiac teljesítményéből egy diverzifikált portfólión keresztül részesedhessenek. Az Alap likviditásának biztosítása érdekében, valamint az Alapkezelő által optimálisnak ítélt, megfelelő befektetési értéket képviselő, ingatlanpiaci kitettséget biztosító befektetési alapok vételéről szóló befektetési döntések meghozataláig az Alap portfóliójába pénzügyi, folyamatos futamidővel rendelkező tőke- illetve hozamvédett, és kötvény befektetési alapok is megvásárlásra kerülhettek. Az alap által követett referenciahozamot 100%-ban a BIX index alkotta. Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázatkerülő, szokványos szintű hozamvárakozással és tetszőleges befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújtott, amelyre 2013. január 14-ét követően a befektetési jegyek árfolyamának legfeljebb csekély ingadozása volt jellemző.

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet, kötvénypiacok

A 2016. harmadik negyedéve a Brexit népszavazás (Nagy-Britannia Európai Unióból való kilépése) miatt bizonytalanul, jelentős piaci félelemmel indult. Ez azonban gyorsan megváltozott és a mögöttünk hagyott három hónap végül kevés izgalmat és így alacsony volatilitást hozott. A globális nagy jegybankok rögtön jelezték ugyanis, hogy a Brexit negatív hatásait, ha lesz és kell a saját eszközeikkel tompítják majd. Az üzenetek teljesen meg is nyugtatták a piacokat és a brit kilépést egyelőre le is vették a napirendről a befektetők. A negyedév témái és piacmozgatói a jegybanki politikák voltak. A Bank of England ugyan nem a brit népszavazás után, de augusztusban kamatot csökkentett, a mennyiségi lazítást újraindította, hitelezés ösztönző programjával együtt. A Bank of Japan-tól is további lazításokat várt a piac, amit az csak szeptemberben lépett meg, új elemként a hozamgörbe menedzselését is meghirdetve. Normális alakú, vagyis emelkedő hozamgörbe kialakítása a cél, amittől az inflációs várakozások emelkedését és a bankszektor jövedelmezőségének javulását, végső soron gazdasági növekedést várnak. A japánok emellett folytatják a költségvetési lazítást is, mivel a jegybanki politika láthatóan önmagában kevés a kitűzött gazdasági célok eléréséhez. Az Európai Központi Bank viszont kívárt. A kép nem egyértelmű ugyanis, mivel az Euro Zóna adatai vegyesek. Az infláció nem nagyon akar emelkedni, a munkanélküliség nem csökken, miközben az augusztusi beszerzési menedzser indexek stabil helyzetet mutatnak. A legnagyobb figyelmet a piacok szempontjából legmeghatározóbb jegybank, a FED döntései kapták ebben a negyedévben is. Azzal mindenki egyetért, hogy az ingatlanpiac és a munkaerőpiac az USA-ban megfelelő állapotban van, a gazdasági növekedés viszont ugyanezt a biztató képet nem mutatja. Ehhez társul az amerikai elnökválasztásból adódó bizonytalanság, ami miatt a FED egyelőre nem lépett és kívár a kamatemeléssel. A monetáris politika lehetőségei, mozgásteret egyébként egyre többet szerepel az elemzésekben fő témaként, egyre inkább arra a konszenzusra jutva, hogy a stagnáló/alacsony növekedésből való kilábaláshoz a fiskális politika segítsége is szükséges. Az egyensúlyi kamatláb (ahol a megtakarítások és a beruházási kereslet egyensúlyban van) fogalma is kapcsolódik ehhez a témakörhöz és a FED kamatpolitikájával kapcsolatos megváltozott várakozásokhoz. Az egyensúlyi kamatláb az USA-ban a jelenlegi alacsony növekedési adatok mellett alacsonyabb, mint korábban volt, vagyis egy semleges monetáris politika eléréséhez (ahol az alapkamat és az egyensúlyi kamat azonos) egyre kisebb mértékben kell már kamatot emelnie a FED-nek. Tovább gondolva ez azt is jelenti, hogy az 1% körülire tehető egyensúlyi kamatszint miatt a FED a mostani alacsony alapkamattal nem is extrém módon támogató, illetve a kamatemelésre egyre kisebb a tere. Várakozásunk szerint az év hátralévő részében marad globális szinten a támogató monetáris környezet. FED kamatemelés decemberben viszont elképzelhető, amit jelenleg 60 % eséllyel áraz a piac. A negyedik negyedévben a politika is jelentős piacmozgató lehet, itt főleg az USA elnökválasztást érdemes figyelni, de az olasz népszavazás is hozhat izgalmakat. Gazdaság oldaláról jelenleg a Deutsche Banknak és esetleges fertőző hatásként európai társainak helyzete okozhat nagyobb piaci mozgásokat. Az idei év első felében a magyar gazdasági növekedés komolyabb korrekciót mutatott (-0.5 illetve 1% voltak a negyedéves bővülési adatok). A beruházásokat érdemben visszafogta az EU-források jelentős visszaesése. Kérdés, hogy a kormányzat milyen intézkedésekkel tudja a növekedés életben tartani, míg 2017-ben újra komolyabb beruházás ösztönzési hullám érkezik hazánkba EU támogatások formájában. Az intézkedésekre ugyanis bőven van tér. Ha a költségvetés folyamatait elemezzük az idei évi 1.7%-os hiány helyett akár 0.9% körül is alakulhat az idei hiány, tehát mintegy 500-600 milliárd forint körüli összeg áll rendelkezésre az élénkítéshez. A jövő évben hasonló a helyzet, a 2017-es 2.40%-os hiány cél eleve lazább és változatlan peremfeltételekkel számolva itt is lehetőség lesz majd egy nagyságrendileg 400-600 milliárd forintos élénkítő csomagra. Ezek már olyan nagyságrendű megtakarítások az államháztartásban, ami mondjuk a személyi jövedelemadó 15%-os kulcsának azonnali 9%-ra csökkentését is lehetővé tennék. A választási ciklusból adódóan a tervezett intézkedések egyelőre váratnak magukra, illetve a II. negyedéves élénkülés miatt a döntéshozók valószínűleg megvárják a beavatkozás előtt a III. negyedév adatait is. Mindettől függetlenül az év hátralévő részében várhatóan újra élénkülést fog mutatni a hazai gazdaság növekedési üteme. A növekedéshez leginkább a lakossági fogyasztás emelkedése járulhat hozzá, amit a kedvező jövedelmi és munkaerő piaci folyamatok mellett a fogyasztási hajlandóság fokozatos emelkedése is támogat. 2017-től a járműipari fejlesztések is érdemben élénkítik a vállalati beruházásokat (Mercedes gyár bővítése Audi Hungaria új karosszériagyára). Emellett fokozatosan növekszik a lakosság beruházási aktivitása a kikerülő devizakockázat és a CSOK lakásépítési támogatás következtében. A visszafogottabb külső kereslet miatt a hazai export növekedése átmenetileg mérsékeltebb. Az élénk növekedést mutató belföldi kereslettel összhangban a gazdaság importigénye emelkedik, így a nettó export növekedési hozzájárulása fokozatosan lecsökken a következő 1-2 évben. A kedvező mezőgazdasági teljesítménynek köszönhetően az ágazat hozzáadott értéke a kedvező bázishatás miatt az idei évben emelheti a bővülés ütemét. Az MNB alappályáját, minden paraméter tekintve realisztikus előrejelzésnek tartjuk (bár nem ismerjük azokat a fiskális intézkedéseket, amiket a növekedés ösztönzése érdekében lép meg a kormány az év második felében). Az elmúlt negyedévben számtalan kedvező esemény érte a hazai kötvénypiacot. A legfontosabb esemény az volt, hogy megérkezett a második felminősítés, az S&P részéről. Ezek után szinte biztos, hogy a harmadik hitelminősítő is felminősíti hazánkat a

befektetésre ajánlott kategóriába november 4-én. A második, szintén pozitív hatás, hogy az MNB agresszív likviditás növelésbe kezdett a bankközi piacon a 3 hónapos MNB betét relatíve nagyarányú korlátozásával. 1,600 milliárdos igény helyett csak 900 milliárdot fogad be az MNB a fő instrumentumába a negyedik negyedévben, illetve még ehhez a színhez képest is további korlátozások várhatók 2017 első negyedévére. Az előző kitekintésünkben és a bevezetőben említettük, hogy a Brexit a vezető jegybankokat a további lazítás irányába tolja, ami kedvező a feltörekvő piaci devizák illetve a feltörekvő kötvénypiac szempontjából (a feltörekvő piaci kötvény felár az EMBI spread újra alacsony szintre került). Ehhez képest az Angol Jegybank ugyan jelentősen lazított, alapkamatot csökkentett, illetve növelte a mennyiségi lazítási programjának keretösszegét is, viszont a Japán jegybank illetve az ECB egyelőre kiváráó állásponton van. Amennyiben a bevezetőben említett Fed kamatemelésre decemberben sor kerül a többi vezető központi bankban a döntéshozók úgy is gondolkodhatnak, hogy relatív lazítást végrehajtottak a jelenlegi keretrendszer (mennyiségi lazítási ütemek illetve alapkamatok) fenntartásával. Ezt is jeleztük már korábban és most fenntartjuk: az állampapírpiacon volatilis kereskedésre számítunk az utolsó negyedévben. Az amerikai elnökválasztás és a Fed viselkedése sok izgalomra adhat okot a következő időszakban. Egyelőre vihar előtti csend honol, mint ahogy azt a VIX indexen láthatjuk is. Egy esetleges decemberi alapkamat emelés már nem hasonlítható a Brexit-hez, amelynek hatásait sokan eltúlozták. Itt tényleges fordulat, „regime change” következhet be, ami átírja a tőkepiacok viselkedését a következő jó néhány évre. Emellett a kedvező bázisadatok és az olajár jelenlegi enyhe felívelése is olyan kombinációt eredményezhet, ami hirtelen megugró inflációs adatokat indukálhat 2017-ben és ez is kellemetlenül érintheti a kötvénypiacokat.

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (a továbbiakban: Kbtv.) 75. § (4) bekezdése alapján 2016. október 3-án az Alap hivatalos közzétételi helyein (forgalmazási helyeken, az Alapkezelő székhelyén, a www.cib.hu, a www.cibalap.hu és a www.kozzetetelek.hu oldalakon) tájékoztatta Tisztelt Befektetőket és a Magyar Nemzeti Bankot, hogy az Alapkezelő az Alap megszüntetéséről döntött (2016. szeptember 30-án kelt 58/2016. sorszámú igazgatósági határozattal).

Az Alap megszűnésének előzménye és indoklása: az Alap befektetési jegyeinek árfolyama a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (PSZÁF) által 2008. november 7-én elrendelt 10 munkanapos befektetési jegy forgalmazási szünetet követő időszakban jelentős csökkentést szenvedett el. A világgazdasági válság hatásainak egyikeként a hazai ingatlanpiac hanyatlásnak, a likviditási helyzet romlásnak indult. Annak ellenére, hogy az akkori piaci helyzetben a globális méretű gazdasági válság alakulására, végkimenetelére az Alapkezelőnek természetesen nem lehetett ráhatása, valamint az Alap befektetéseit illetően rendelkezésre álló mozgástér gyakorlatilag megszűnt, az Alapkezelő a bizonytalan helyzethez képest biztosítani tudta az Alap folyamatos likviditását. Miután az ingatlanpiac várt élénkülésére ebben az időszakban nem került sor, így az Alap portfóliójában található ingatlanalapok 2013. január 14-ig bezárólag fokozatosan értékesítésre kerültek. Ezt követően az Alap a forint bankbetétek kamataival versenyképes hozam elérését tűzte ki célul az Alap likviditásának zavartalan biztosítása érdekében, a kockázatok maximális kerülése, kiszámítható árfolyam-alakulás és a folyamatos növekedés biztosítása mellett. Mivel az Alapkezelő által optimálisnak ítélt, az ingatlanbefektetésekkel járó várható kockázatokkal összhangban álló befektetési értéket képviselő ingatlanalapok az elmúlt időszakban nem voltak azonosíthatóak, valamint az Alapkezelő megítélése szerint a jövőre vonatkozóan pozitív irányú változás nem várható, ezért az Alap megszüntetésére kerül sor.

Az Alap 2016/11/04-én a Befektetési jegyek számlavezető helyein az ügyfelek értékpapírszámlájához kapcsolódó pénzszámlákra teljesített tőke- és hozamkifizetést 284,272,842 HUF összegben, amely a Befektetési jegyek árfolyamára vetítve a teljes futamidő alatt (13.2 év) elért 18.37%-os teljesítményt (éves hozam = 1.29%, EHM = 1.29%) eredményezett. Az Alap a tőke- és hozamkifizetést követően 2016. november 4-én lezárta működését.

6. Az Alap befektetési jegyeinek árfolyamértékéből számított hozamok

2016/11/04-től visszszámított évesített hozamok

1 év	-0.27%
2 év	0.10%
3 év	0.55%
4 év	1.16%
5 év	-0.25%
indulástól számított évesített hozam	1.29%
naptári évre számított évesített hozamok	
2015	0.34%
2014	1.33%
2013	3.10%
2012	-3.21%
2011	-5.08%


Az Alap portfóliójában lévő elemek értékelésének forrásait és módszereit az Alap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában meghatározottak szerint, piaci és kereskedés napi elszámolás elvén. Az Alap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapirokból, valamint minden eszközből, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamat figyelembe van véve az Alap eszközértékének számításakor, hasonlóan a pénzből és a pénzjellegű eszközökből származó hozamokhoz, illetve a realizált és nem realizált árfolyamnyereséghez. Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap különböző időszakokra számított hozamait az osztalékon, kamaton és árfolyamnyereségen keletkező vissza nem igényelhető forrásadó levonása után, illetve a visszaigényelhető forrásadó figyelembe vételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazónál történő visszaváltásakor, valamint az Alap Kezelési szabályzatában meghatározott szabályok szerinti hozamkifizetések alkalmával realizálnak hozamot. A realizált hozam kamat jövedelemnek minősül, ami a kamatadó hatálya alá tartozik, hasonlóan a hitelintézeti betéten, takarékbetéten és folyószámlán elért kamathoz, illetve a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon elért kamathoz és hozamhoz. Az adó alapja a visszaváltási ár és az értékpapír megszerzésére fordított érték, valamint az értékpapírok megszerzéséhez kapcsolódó járulékos költségek különbsége. Az Szja. törvény alkalmazásában a kamatjövedelem adókulcsa a megszűnési jelentés készítésének időpontjában 15%. A Befektetési jegyek nyugdíj-előtakarékosági számlára, illetve tartós befektetési számlára helyezhetőek. Az értékpapír számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a kifizetőnek minősülő Forgalmazó adót von le. A tartós befektetési, illetve nyugdíj előtakarékosági számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a Forgalmazó adót nem von le. 2013. augusztus 1-től a Befektetési jegyeken elért kamatjövedelem után a kamatadón felül további 6% egészségügyi hozzájárulás fizetési kötelezettség áll fent, amelyet a kifizetőnek minősülő Forgalmazó von le. Jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok esetében a befektetési jegyek árfolyamnyeresége és hozama az adóköteles árbevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes társasági adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alap Magyarországon nem adóalany, befektetéseit után forrásadót nem fizet, illetve nem igényelhet vissza. Az Alap teljesítményének bemutatásához szükséges számításokat az Alapkezelő összegyűjti és megőrzi. A megszűnési jelentésben szereplő hozamok a forgalmazási, számlavezetési költségek és kamatadó levonása előtti, illetve az alapok működési költségeinek úgy, mint alapkezelési díj, letétkezelési díj, könyvvizsgálói díj stb. felszámítása utáni nettó hozamként kerültek meghatározásra. Az Alap hozamadatai az Alap kibocsátási pénznemében kerülnek megállapításra, felhívjuk szíves figyelmét arra, hogy az egyes valuta- vagy devizanemek közötti átváltás befolyásolja az Alap által elért eredményt. A hozamok bemutatására a BAMOSZ (Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetsége) vonatkozó mindenkor hatályos előírásaival összhangban kerül sor. Az 1 évnél hosszabb időszakok hozamait évesítve határozzuk meg (kamatos kamatszámítással, tört kitevével, 365 napos bázison). Az Alap egyszeres tőkeáttételt alkalmaz.

7. Az Alap további adatai

Befektetésekből származó jövedelem (Az Alap eredménykimutatásának I. és II. pontjában szereplő pénzügyi műveletek eredménye)		24,396,436 HUF
Egyéb bevételek		2,892 HUF
Alapkezelőnek fizetett díjak		0 HUF
Letétkezelőnek fizetett díjak		352,423 HUF
Egyéb díjak és adók		1,675,116 HUF
Nettó jövedelem (Az Alap eredménykimutatásának IX. sz. pontjában szereplő tárgyévi eredmény)		-21,744,897 HUF
Felosztott és újra befektetett jövedelem		0 HUF
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés		0 HUF
Más, az eszközök és kötelezettségek értékét befolyásoló változások		0 HUF
Az Alap eszközeinek értékesítésből befolyt ellenérték		
CIB Hozamvédett Betét Alap befektetési jegy eladás ellenértéke		272,509,552 HUF
Járulékos, egyéb bevételek		2,888 HUF
Kötelezettségek teljesítéséből adódó kifizetések		1,229,398 HUF
Végelszámolás során felmerült költségek, felszámított díjak		0 HUF
Befektetők között felosztható tőke és hozam		
az Alap teljes portfóliójára vetítve		284,272,842 HUF
egy befektetési jegyre vetítve		1.1837 HUF
Alap részére igénybe vett hitel feltételei		Az Alap hitelt nem vett igénybe.
Alap hozam- és tőkekifizetésére vonatkozó adatai (mértéke, időpontja, helye)	Az Alap 2016/11/04-én a Befektetési jegyek számlavezető helyein az ügyfelek értékpapírszámlájához kapcsolódó pénzszámlákra teljesített tőke- és hozamkifizetést 284,272,842 HUF összegben, amely a Befektetési jegyek árfolyamára vetítve a teljes futamidő alatt elért 18.37%-os teljesítményt (éves hozam = 1.29%, EHM = 1.29%) eredményezett.	
Alap származtatott ügyleteire vonatkozó adatok származtatott ügylet megnevezése és értéke	Az Alap nem hajtott végre határidős ügyleteket.	
	2013/12/30	-
	2014/12/30	0 HUF
	2015/12/30	0 HUF
	2016/01/29	0 HUF
	2016/02/29	0 HUF
	2016/03/31	0 HUF
	2016/04/29	0 HUF
	2016/05/31	0 HUF
	2016/06/30	0 HUF
	2016/07/29	0 HUF
	2016/08/31	0 HUF
	2016/09/30	0 HUF
	2016/10/28	0 HUF
	2016/11/04	0 HUF
Alapnak az utolsó három év végére vonatkozóan számolt		egy jegyre jutó nettó eszközértéke
		összesített nettó eszközértéke
	2013/12/30	654,780,312 HUF
	2014/12/30	512,350,687 HUF
	2015/12/30	401,345,291 HUF
		1.1673
		1.1828
		1.1868

8. Az Alap eredmény-kimutatása

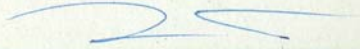
CIB INGATLAN ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS

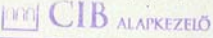
 CIB ALAPKEZELŐ

adatok eFt-ban


Megnevezés	2015.01.01-2015.12.31	2016.01.01-2016.11.04
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	9 534	24 396
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	-	-
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	3
<i>IV. Működési költség</i>	2 378	2 018
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	13	9
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	44 117
VII. Tárgyévi eredmény	7 143	- 21 745

Budapest, 2016. november 11.


a vállalkozás vezetője (képviselője)

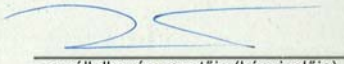
 CIB ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
2

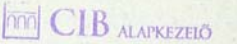
9. Az Alap mérlege

CIB INGATLAN ALAPOK ALAPJA			
MÉRLEG		adatok eFt-ban	
Megnevezés	2015.12.31	2016.11.04	
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-	
<i>I. Értékpapírok</i>	-	-	
1. Értékpapírok	-	-	
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-	
a) kamatokból, osztalékból	-	-	
b) egyéb	-	-	
B. FORGÓESZKÖZÖK	402 215	-	
<i>I. KÖVETELÉSEK</i>	-	-	
1. Követelések	-	-	
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-	
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-	
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-	
<i>II. ÉRTÉKPAPÍROK</i>	362 914	-	
1. Értékpapírok	339 688	-	
2. Értékpapírok értékkülönbözete	23 226	-	
a) kamatokból, osztalékból	-	-	
b) egyéb	23 226	-	
<i>III. PÉNZESZKÖZÖK</i>	39 301	-	
1. Pénzeszközök	39 301	-	
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-	
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-	
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-	
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-	
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	402 215	-	

Megnevezés	2015.12.31	2016.11.04	
E. SAJÁT TŐKE	401 344	-	
<i>I. Induló tőke</i>	338 176	-	
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	146 558 223	146 613 835	
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 146 220 047	- 146 613 835	
<i>II. Tőkeváltozás</i>	63 168	-	
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 3 975 287	- 3 993 484	
2. Értékelési különbözet tartaléka	23 226	-	
3. Előző évek eredménye	4 008 086	4 015 229	
4. Üzleti évi eredménye	7 143	- 21 745	
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-	
G. KÖTELEZETTSÉGEK	315	-	
<i>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>	-	-	
<i>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</i>	315	-	
<i>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</i>	-	-	
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	556	-	
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	402 215	-	

Budapest, 2016. november 11.


 a vállalkozás vezetője (képviselője)


 CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
 2.

Budapest, 2016. november 11.


 CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

 Komm Tibor

10. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés



KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a CIB Ingatlan Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2016. január 1-jétől 2016. november 4-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentés 2., 3., 7. és 8. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége a megszűnési jelentésért

A CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek a megszűnési jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes megszűnési jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelőségünk ennek a megszűnési jelentés számviteli információinak, különös tekintettel a megszűnési jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a megszűnési jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a megszűnési jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve a megszűnési jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a megszűnési jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.





Vélemény

Véleményünk szerint a CIB Ingatlan Alapok Alapja 2016. január 1-jétől 2016. november 4-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. A megszűnési jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. A megszűnési jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Figyelemfelhívás

Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet a megszűnési jelentés 5. pontjára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap 2016. november 4-én működését lezárta.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. november 11.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Henye István
Partner

Nagy Zsuzsanna
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005421

