



CIB EURÓ PÉNZPIACI ALAP

Éves jelentés

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Vezető forgalmazó, Letétkezelő:
CIB Bank Zrt.**

2009

1. Alapadatok

1.1. A CIB Euró Pénzpiaci Alap

Megnevezése:	CIB Euró Pénzpiaci Alap (a továbbiakban: Alap)
Az Alap típusa:	nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott
Az Alap fajtája:	nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható
Az Alap futamideje:	az Alap határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárat
Besorolása:	pénzpiaci alap

1.2. Az alapkezelő

Neve:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: Alapkezelő)
Székhelye:	H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

1.3. A forgalmazó

Neve:	CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Forgalmazó)
Székhelye:	H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Neve:	ERSTE Bank Befektetési Zrt.
Székhelye:	H-1075 Budapest, Madách I. út 13-15.
Neve:	Equilor Befektetési Zrt.
Székhelye:	H-1023 Budapest, Bécsi út 3-5.

1.4. A letétkezelő

Neve:	CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Letétkezelő)
Székhelye:	H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

1.5. Forgalmazási helyek

Neve:	CIB Bank Zrt. központja és PSZÁF engedéllyel rendelkező fiókjai
Székhelye:	H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Neve:	ERSTE Bank Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere
Székhelye:	H-1075 Budapest, Madách I. út 13-15.
Neve:	Equilor Befektetési Zrt.
Székhelye:	H-1023 Budapest, Bécsi út 3-5.

1.6. A könyvvizsgáló

Neve:	Barabás Csaba (Kamarai tagsági szám: MKVK-005787) Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.
Székhelye:	H-1133 Budapest, Hegedűs Gyula u. 89/B. VIII/3.

2. A befektetési eszközállomány összetétele

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Tárgynap (T nap)	2009.01.05	2009.12.31
Saját tőke	45 247 556,87	48 091 562,30
Egy jegyre jutó NEÉ	0,01	0,01
Darabszám	4 129 875 686	4 319 650 773
Adóhitelkorrekciós tényező	1,00	1,00
I. Kötelezettségek	41 690,94	44 620,86
I/1. Hitelállomány (összes)	0,00	0,00
I/2. Költségek (összes)	41 690,94	44 620,86
Alapkezelői díj	29 515,66	33 355,69
Felügyeleti díj	3 408,06	2 979,91
Könyvvizsgálói díj	1 805,40	1 865,57
Letétkezelői díj	6 816,16	5 959,84
I/3. Egyéb kötelezettségek (összes)	0,00	0,00
II. Eszközök	45 289 247,81	48 136 183,16
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)	3 557 541,25	3 967 301,24
II/2. Egyéb követelés (összes)	1 134,67	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek	41 730 571,89	44 168 881,92
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)	30 730 571,89	44 168 881,92
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	11 000 000,00	0,00
II/4. Értékpapírok	0,00	0,00
II/4.1. Állampapírok (összes)	0,00	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes)	0,00	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)	0,00	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)	0,00	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)	0,00	0,00
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.	0,00	0,00
II/4.2.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0,00	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	0,00	0,00
II/4.2.3. Tozsdén kívüli (összes)	0,00	0,00
II/4.3. Részvények	0,00	0,00
II/4.3.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0,00	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)	0,00	0,00
II/4.3.3. Tozsdén kívüli (összes)	0,00	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)	0,00	0,00
II/4.4.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0,00	0,00
II/4.4.2. Tozsdén kívüli (összes)	0,00	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)	0,00	0,00
II/4.5.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0,00	0,00
II/4.5.2. Tozsdén kívüli (összes)	0,00	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)	0,00	0,00
II/5. Származékos ügyletek	0,00	0,00
II/5.1. Határidős	0,00	0,00
II/5.1.1. Futures (összes)	0,00	0,00
II/5.1.2. Forward (összes)	0,00	0,00
II/5.2. Opciók	0,00	0,00
II/5.2.1. Tozsdei opciók (összes)	0,00	0,00
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)	0,00	0,00
Eszközök összesen:	45 289 247,81	48 136 183,16

3. Az Alap forgalmi adatai

3.1. A tájékoztatási időszakban az Alap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Tájékoztatási időszak elején (2009. január 5.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2009. december 31.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	4 129 875 686		4 319 650 773
eladott befektetési jegyek darabszáma		15 089 935 611	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		14 900 160 524	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	45 247 556,87 EUR		48 091 562,30 EUR
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,01095615		0,01113321

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
2009/01/05	45 247 556,87 EUR	0,01095615
2009/01/30	42 486 769,68 EUR	0,01097817
2009/02/27	43 433 587,42 EUR	0,01099753
2009/03/31	47 435 908,35 EUR	0,01101357
2009/04/30	49 761 609,96 EUR	0,01102236
2009/05/29	46 265 237,12 EUR	0,01103011
2009/06/30	41 119 389,82 EUR	0,01103797
2009/07/31	46 040 149,53 EUR	0,01105281
2009/08/31	41 867 033,31 EUR	0,01106914
2009/09/30	39 136 216,35 EUR	0,01108960
2009/10/30	46 452 383,00 EUR	0,01110586
2009/11/30	51 500 647,01 EUR	0,01111970
2009/12/31	48 091 562,30 EUR	0,01113321

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Tőkepiac alakulása

A globális gazdasági válság az Egyesült Államokból indult, kialakulását elsősorban a lakosság felelőtlen hitelfelvételei és a bankok korlátlan hitelkihelyezései okozták, amik egyfajta össznépi piramisjátékként vezettek az ingatlanpiaci buborék kialakulásához. Ez a fajta ingatlan árrobbanás általános eszközár-buborékot okozott, melynek kipukkanása olyan reálgazdasági károkkal járt, amelyre a kamatcsökkentések önmagukban nem jelenthettek gyógyírt. A globális befektetői bizalom visszaállítása hosszú és fájdalmas folyamat, amelyhez a pénzügyi leírasi hullámok lezárulása szükséges, a gazdaság talpra állításában pedig a fiskális politikáknak megkerülhetetlen a szerepe. Az Egyesült Államok makrogazdasági környezetéről megjelent legutolsó adatok a helyzet lassú normalizálódására utalnak, ráadásul az irányadó Fed Funds ráta 0 százalék körüli szinten tartása valószínűleg tovább javít a helyzeten a következő 6-12 hónapban. A piac egyértelmű várakozása szerint a monetáris ösztönzők, illetve a likviditásjavító intézkedések hozzájárulhatnak a stabil, de lassú és visszafogott növekedési ütem eléréséhez 2010-ben. Az Euró-övezet a recesszióból való kilábalásban követi az Egyesült Államokat. A pénzromlási ütem hasonlóan a tengeren túlihoz 0% körüli, a közös európai jegybank a FED-hez hasonlóan a lehető legtovább kitart az alapkamat alacsony szinten tartása mellett (az Euró-övezetben ez a kamatminimum 1%). Az MNB elemzése szerint a magyar gazdaságot a 2010-ben a stagnálás, 2011-től a lassú növekedés és mindvégig az alacsony (2,00% körüli) infláció jellemezi. A következő években tehát Magyarországon az infláció ütemének lassú, fokozatos süllyedése várható, bár az energiahordozók világgpiaci ártrendjei komoly bizonytalansági tényezőt jelentenek. Az MNB decemberben 6,25%-ra csökkentette alapkamatát, és az elemzői várakozások további kamatcsökkentést vetítenek előre a következő fél évben, amennyiben azonban az energia hordozók ára nem emelkedik számottevően, a forint árfolyam stabil marad, és a befektetők kockázatvállalási hajlandósága sem változik meg drasztikusan. Az bizonyosan állítható, hogy a jegybank óvatos kamatpolitikát fog követni, és nem sieti el a monetáris lazítást. Az első negyedévi mélypontot követően a részvénypiacok töretlenül emelkedtek a harmadik negyedév végéig. A tőkepiaci szárnyalást folyamatosan alátámasztották a javuló makrogazdasági adatok, előretekintő gazdasági mutatók. A fejlett gazdaságok példa nélküli monetáris és fiskális lazításait a fejlődő piacok is követték, amennyire mozgásterük ezt engedte. Nagyszabású kormányzati beruházási, fogyasztást serkentő intézkedések léptek életbe (hitelprogramok, infrastruktúra-fejlesztés, megújuló energiához kapcsolódó beruházások, roncsprémium stb.). A pénzügyi rendszer megszilárdult, már nem a bankok csőd-kockázata a kérdés, hanem a jövőbeli eredménytermelő képessége. A központi bankok pénzügyi eszköz visszavásárlási programjai pozitív hatást váltottak ki a likviditásnövelés, és a befagyott piacok felélesztése (quantitative easing, TARP, TALF programok) révén. Nagyszabású bankmentő csomagok, garanciavállalások, a pénzügyi szektor megszilárdítását célzó intézkedések kerültek bevezetésre. A bankok folyamatosan fizetik vissza a TARP programból kapott forrásokat, állami tulajdon nélkül, ismét függetlenül működnek. A májusi stressz-teszt eredmények pozitívak lettek, a szükséges tőkebevonások megvalósultak (főképp piaci forrásból). A számviteli értékelési szabályok módosításra kerültek (már nem piaci alapon értékelnek) melynek köszönhetően a bankok mérlegére nehezedő nyomás csökkent, az eredményekre ez is jelentős hatást gyakorolt. A 2009. II. ill. III. negyedéves eredmények is a várakozások felett alakultak, a bankok nyeresége fedezi a hitelvesztéseket. Mindezeknek köszönhetően a részvénypiacok is elhagyták a rendkívül nyomott értékeltségi szinteket és jelentős emelkedést produkáltak. A globális kockázatkerülést mutató indexek ismét megközelítették a Lehman-csőd előtti értékeket. Fentiek ellenére még számos tényező ad okot az aggodalomra. Bár az amerikai lakáspiacról hosszú idő után pozitív jelek érkeztek (a lakásárak stabilizálódtak, az értékesítés emelkedik), a banki mérlegek eszközoldalára a késedelembe esett jelzáloghitelek (10,00%), fogyasztási hitelek (5,00%) továbbra is nyomást gyakorolnak. Az ingatlanhoz kapcsolódó hitelek értéke még mindig 30,00%-al haladja meg a fedezetül szolgáló ingatlanok értékét, és összességében a lakáspiaccal összefüggő korábbi problémák még mindig fennállnak, de javuló tendenciák figyelhetők meg. 2009. IV. negyedévében újból jelentős áremelkedés történt a nyersanyagpiacon. A Goldman Sachs elemzői szerint az ideai áremelkedés még csak egy hosszabbtávú emelkedő trend első lépcsőjét jelenti, és a hosszútávon gondolkodóknak vételre ajánlják a nyersanyagokat. A Barclays szakértői is egyetértenek abban, hogy magas nyersanyag árakra számíthatunk a jövőben. A kínálati oldal szűkössége több piacon most rosszabb helyzetet eredményezett, mint egy évvel ezelőtt, mert a kereslet visszaesésére a kínálat/kitermelés túlságosan erős visszavágásával válaszoltak a termelők. Továbbá arra is figyelmeztetnek, hogy az árupiac viselkedése a mostani gazdasági ciklusban jelentősen megváltozott: míg korábban inkább késéssel követte a ciklusokat, jelenleg inkább az előremutató indikátorok közé sorolható. Várakozásunk szerint elsősorban az arany és az energia szektor termékei teljesítenek jól a következő időszakban.

Vagyonkezelési tevékenység alakulása

A 2009. év a fentiekben leírt felemás piaci körülmények között telt mind az alapkezelési, mind a vagyonkezelési tevékenységet illetően. Az Alapkezelő által befektetési alapokban 2009. január 1-én kezelt 142.903.386.428 HUF értékű vagyon 2009. december 31-ére 160.193.163.332 HUF-ra növekedett. Az Alapkezelőnél megfigyelt trendhez hasonlóan alakult a teljes magyarországi befektetési alap-piacon kezelt vagyon is és az év elején meglévő 2.330 milliárd HUF vagyon 2009. december közepéig 2.585 milliárd HUF-ra növekedett, egyúttal az Alapkezelő piaci részesedése az 5,77%-ról 5,98%-ra változott. Az önkéntes és magánnyugdíj-pénztárak, egyéb intézményi, magánszemély illetve vállalati ügyfelek számára kezelt portfóliók száma 25-ről 21-re csökkent, a kezelt vagyon

86.447.950.899 HUF-ról 10.76%-os csökkenést követően 78.047.647.640 HUF-ra változott. A 2009. év a fentiekben leírt felemás piaci körülmények között telt mind az alapkezelési, mind a vagyonkezelési tevékenységet illetően. Az Alapkezelő által befektetési alapokban 2009. január 1-én kezelt 142,903,386,428 HUF értékű vagyon 2009. december 31-ére 160.193.163.332 HUF-ra növekedett. Az Alapkezelőnél megfigyelt trendhez hasonlóan alakult a teljes magyarországi befektetési alap-piacon kezelt vagyon is és az év elején meglévő 2.330 milliárd HUF vagyon 2009. december közepéig 2.585 milliárd HUF-ra növekedett, egyúttal az Alapkezelő piaci részesedése az 5,77%-ról 5,98%-ra változott. Az önkéntes és magánnyugdíj-pénztárak, egyéb intézményi, magánszemély illetve vállalati ügyfelek számára kezelt vagyon 86.447.950.899 HUF-ról 10.76%-os csökkenést követően 78.047.647.640 HUF-ra változott.

A befektetési alapok termékszerkezetének változása

A befektetési alap termékek köre 2009. év eleje és 2010. március közötti időszakban, időrendi sorrendben az alábbiak szerint változott:

- 1.) A CIB Euró Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap és a CIB Dollár Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap 2009. január 5-én, valamint a CIB Dollár Profitmix Tőkegarantált Származtatott Alap 2009. július 31-én megszűntek. Az alapok a 1,5 éves futamidejük alatt a kibocsátási tájékoztatójában meghatározott kifizetési szabályok szerint a lejáratkor a CIB Euró Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap esetében a teljes futamidőre vetített, bruttó 1.1841%-os (amely 0,77% éves hozamnak felel meg), a CIB Dollár Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap esetében a teljes futamidőre vetített, bruttó 1.5776%-os (amely 1,04% éves hozamnak felel meg) hozamot fizetettek ki. A CIB Dollár Profitmix Tőkegarantált Származtatott Alap befektetési jegyeinek tőkevéedett értékén (0,01,- USD) túl az alap a 3 éves futamideje alatt kamatadó-levonás előtti, bruttó 9,41%-os teljes futamidőre vetített (2,92% éves hozam), dollárban számított hozamot ért el, annak köszönhetően, hogy az Alapkezelő a futamidő első 1,5 évének végén érvényesítette az alap portfóliójában található opcióval megvásárolt vételi jogot. A CIB Dollár Profitmix Tőkegarantált Származtatott Alap futamidejének második 1,5 évében az alap portfóliójába újra megvásárolt opció 0% hozamot ért el. 2009. január 12. napon az Alapkezelő rendelkezést adott a forgalmazó CIB Bank Zrt. számára befektetési jegyenként a CIB Euró Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap esetében 0.01011847,- EUR, a CIB Dollár Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap esetében 0.01015779,- USD összegeknek a befektetési jegy tulajdonosok ügyfélszámlájára történő jóváírására. A CIB Dollár Profitmix Tőkegarantált Származtatott Alap esetében 2009. augusztus 3. napon az Alapkezelő rendelkezést adott a forgalmazó CIB Bank Zrt. számára befektetési jegyenként 0.01094087,- USD összegeknek a befektetési jegy tulajdonosok ügyfélszámlájára történő jóváírására.
- 2.) 2009. október 19., 2009. október 20., 2009. október 21. és 2009. október 22. beadvadás határnapokon a CIB Bankszektor Részvény Alapok Alapja, CIB Kocktél 1 Alapok Alapja, CIB Kocktél 2 Alapok Alapja, CIB Kocktél 3 Alapok Alapja, CIB Euró Profitmix Alap, CIB Profitmix 4 Alap és CIB Konvergencia Kötvény Alap befektetési alapok sikeresen beadvadtak a CIB Fejlett Részvénytőzsi Alapok Alapja, a CIB Hozamgarantált Betét Alap és CIB Euró Pénztőzsi Alap jogtőd befektetési alapokba. A beadvadás egyaránt szolgált a beadvadó és a jogtőd alapok Befektetőinek érdekét:
 - A CIB Kocktél 1 Alapok Alapja, CIB Kocktél 2 Alapok Alapja, CIB Kocktél 3 Alapok Alapja, CIB Konvergencia Kötvény Alap, CIB Profitmix 4 Alap és CIB Euró Profitmix Alap beadvadása esetében egy kockázatmentes hozamtermelést biztosító CIB Hozamgarantált Betét Alapba illetve CIB Euró Pénztőzsi Alapba történő befektetésre nyílt lehetőség.
 - A CIB Bankszektor Részvény Alapok Alapja beadvadása esetében egy azonos várható hozam - kockázattőzsi hajlandóság profillal rendelkező, de lényegesen magasabb fokú iparági diverzifikációs lehetőséget nyújtó CIB Fejlett Részvénytőzsi Alapok Alapja jelent a befektetők számára további hozamszerzési lehetőséget.
 - A CIB Euró Profitmix Alap és CIB Profitmix 4 Alap befektetési jegyei beadvadása a CIB Euró Pénztőzsi Alap illetve a CIB Hozamgarantált Betét Alap jogtőd befektetési alapokba a befektetők számára a CIB Bank Zrt. országos fiókálózatán túlmenően elektronikus csatornákon keresztőli elérési, forgalmazási lehetőséget is jelent.
 - A CIB Euró Profitmix Alap valamint a CIB Konvergencia Kötvény Alap kibocsátásakor jegyzett illetve a 2006. augusztus 31-től érvényes új adójogszabályok hatályba lépése előtt megvásárolt befektetési jegyeken elért árfolyamnyereség után a 20%-os mértékű kamatadót még nem kell megfizetni. A beadvadás az adómentes befektetési lehetőség további megtartásának előnyével jár.
 - A beadvadás befektetők számára költségmentesen, ügyfélbarát módon, automatikusan került végrehajtásra.
 - A jogtőd alapok további működtetése, vagyonkezelése még hatékonyabban, magasabb méretgazdaságossági érték mellett valósítható meg.
- 3.) A CIB Gótika Private Banking Alapok Alapja, CIB Reneszánsz Private Banking Alapok Alapja, CIB Impresszió Private Banking Alapok Alapja és CIB Euró Reneszánsz Private Banking Alapok Alapja befektetési alapok valamennyi befektetési jegyének visszaváltására került sor 2009. november 3-ai teljesítési dátummal, így a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 255.§ e) pontja alapján a Pénztőzsi Szervezetek Állami Felőgyelete 2009. november 12-én kelt határozataival törölte az alapokat nyilvántartásából.
- 4.) A CIB Trendkötő Tőkegarantált Származtatott Alap 2010. január 8-án megszűnt. A befektetési jegyek tőkevéedett értékén (10 000,- HUF) túl az Alap a 3 éves futamideje alatt kamatadó-levonás előtti, bruttó 11,00%-os teljes futamidőre vetített (3,52% éves hozam), forintban számított minimum hozamot ért el. A

futamidő alatt az Alap portfóliójába megvásárolt opció 0,0817% hozamot ért el. Az Alap a létrehozását megelőző évek piaci trendjeire optimalizált hozamtermelő képessége nem jutott érvényesülésre a 2007. IV. negyedévben a másodlagos jelzálogpiacokon kirobbant hitelpiaci válságnak köszönhetően, amely rendkívül súlyos globális pénzügyi recesszióvá terebélyesedett, és világszerte komoly kihívásokkal járó általános gazdasági helyzet eredményezett a pénz- és tőkepiacok szinte minden szegmensében. 2010. január 13. napon az Alapkezelő rendelkezést adott a forgalmazó CIB Bank Zrt. számára befektetési jegyenként 11 100,- HUF összegeknek a befektetési jegy tulajdonosok ügyfélszámlájára történő jóváírására.

Társasági események

Az Alapkezelő működését 2009-ben a következő személyi változások kísérték: Kállai Zoltán, igazgatósági tag 2009. március 20-án leköszönt az Alapkezelő igazgatóságában viselt tagi tisztségéről. Az Alapkezelő közgyűlése egyhangú döntéssel, a 6/2009. (VI. 11.) számú közgyűlési határozat alapján 2009. június 11-től 2010. március 31-ig tartó határozott időtartamra Alain Dory urat, a CIB Bank Zrt. Piaci és működési kockázatkezelés terület vezetőjét Társaság igazgatósági tagjává választotta. Pártl Zoltán a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. (Tpt.) 11. számú mellékletének 2. pontja alapján a portfóliókezelés és befektetési eszközök kereskedésével kapcsolatos feladatokra vonatkozó személyi előírások alapján bejelentett személy munkaviszonya az Alapkezelőnél közös megegyezéssel 2009. július 14-i hatállyal megszűnt. Az Alapkezelő közgyűlése egyhangú döntéssel, a 7/2009. (VII. 27.) számú közgyűlési határozat alapján 2009. július 27-ei hatállyal elfogadta dr. Cseh György lemondását vezérigazgatói tisztségéről és igazgatósági tagságáról. Az Alapkezelő közgyűlése egyhangú döntéssel, a 9/2009. (IX. 01.) számú közgyűlési határozat alapján 2009. szeptember 1-től az Alapkezelő Igazgatósági tagjai közül az Alapkezelő Vezérigazgatójává Komm Tibort nevezte ki. A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. (Tpt.) 11. számú mellékletének 2. pontja alapján a portfóliókezeléssel, a befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedésével kapcsolatos tevékenység ellátására vonatkozó személyi előírások alapján 2009. szeptember 15-től Hajdu Egon került bejelentésre.

5. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az alap egy folyószámla rugalmasságát nyújtva rövid lejáratú állampapírokkal versenyképes hozam elérését teszi lehetővé lekötés nélkül a befektetők számára. A CIB Hozamgarantált Betét Alappal szemben az alap tőkéje nem garantált és nem fizet minimum hozamot. Az alap tőkéjét leginkább rövid futamidejű állampapírokba és kötvényekbe fekteti be, melyek a forintpiachoz képest többlethozam lehetőségét kínálja. Ez az alap befektetési jegyeinek árfolyam-ingadozását - a tervezhetőség, kiszámíthatóság, biztonság szem előtt tartása mellett - minimális mértékben növelheti. Az alapok célja a kiegyensúlyozott árfolyam-alakulás, a konzervatív, a biztonságot előtérbe helyező befektetési stratégia követése. Az alap elsősorban a fejlett európai piacokon megtalálható rövid állampapírokat, kötvényeket, euró pénzügyi eszközöket vásárolja, így egy biztonságos euró-befektetés hozamát tudja elérni.

Nemzetközi makrogazdasági helyzet

A globális gazdasági válság az Egyesült Államokból indult, kialakulását elsősorban a lakosság felelőtlen hitelfelvételei és a bankok korlátlan hitelkihelyezései okozták, melyek egyfajta óriási piramisjátékként vezettek az ingatlanpiaci buborék kialakulásához. Ez a fajta ingatlan árrobbanás általános eszközár-buborékot okozott, melynek kipukkanása olyan reál gazdasági károkkal járt, amelyre a kamatcsökkentések önmagukban nem jelenthettek gyógyírt. A globális befektetői bizalom visszaállítása hosszú és fájdalmas folyamat, amelyhez a pénzügyi leírás hullámok lezárulása szükséges, a gazdaság talpra állításában pedig a fiskális politikáknak megkerülhetetlen a szerepe. Az Egyesült Államok makrogazdasági környezetéről megjelent legutolsó adatok a helyzet lassú normalizálódására utalnak, ráadásul az irányadó Fed Funds ráta 0 százalékos szinten tartása és a jelentős fiskális lazítás (2009-ben 10,2%-os GDP arányos hiányt produkált az amerikai költségvetés) valószínűleg tovább javít a helyzeten a következő 6-12 hónapban. A piaci elemzők várakozása szerint a fiskális és monetáris ösztönzők, illetve a likviditásjavító intézkedések hozzájárulhatnak a stabil, 3,50% körüli növekedési ütem eléréséhez 2010-ben. Az euróövezet a recesszióból való kilábalásban követi az Egyesült Államokat. A pénzromlási ütem hasonlóan a tengeren túlihoz 0% körüli, a közös európai jegybank a FED-hez hasonlóan a lehető legtovább kitart az alapkamat alacsony szinten tartása mellett (az euróövezetben ez a kamatminimum 1%). A kisebb fiskális és monetáris stimulus következtében az euróövezetben jóval alacsonyabb, csak körülbelül 1,50% körüli növekedés alakulhat ki. Az infláció komolyabb felívelésére még várnunk kell. A kapacitások és a készletek még leépülőben vannak, a reálnövekedés lassú megindulása még sokára fogja a teljes kapacitás-kihasználtságig vinni a termelést, valamint a hitelpiacok is csak lassan lesznek csak annyira expanzívok, mint a válság előtt. Az egységnyi munkaerőköltség és a termelékenység növekedése közötti rés mindenestre jelentősen kinyílt, ami teret enged az infláció lassú, fokozatos emelkedésének. A negatív kibocsátási rés és a nyersanyagárak drasztikus visszaesése következtében negatív inflációval zárt tavaly az amerikai gazdaság (-0,40%). Az év egészét tekintve idén már átlagosan 1,80% körüli infláció várható. Az euróövezetben a tavalyi alacsony 0,30%-os inflációs nyomás 2010-ben 1,20%-ig emelkedhet.

Pénzpiac

A legutolsó FED döntéssel, a 0-0,25%-ra történő lazítással maximális monetáris stimulust ér el az amerikai jegybank. Ezzel együtt az amerikai hozamgörbe soha nem látott mélységekbe csökkent. 2010-ben várhatóan egész évben ezen a 0 körüli szinten fog maradni a hozamgörbe eleje. Azóta az amerikai 10 éves hozam 3,20% körüli szintjéről 3,70%-ra korrigált vissza és még innen is további emelkedés várható év végéig, ahogy a kedvezőbb növekedési kilátásokkal az amerikai term spread (2-10 éves hozamkülönbség) is várhatóan emelkedni fog. 2010 év végéig az amerikai 10 éves hozam 4,10% környékére emelkedhet. Európában hasonló folyamatok várhatók. Az első emeléssel az ECB valószínűleg megvárja a FED-et, tehát az euróövezetben még később következhet be a kamatemelés, mint a tengerentúlon. A fokozatosan javuló növekedési kilátásokkal az európai 10 éves hozam kis mértékben szintén felfelé korrigálható, a jelenlegi 3,40% környékéről 3,80% környékére.

6. Az Alap és az Alapkezelő által kezelt további alapok hozamadatai

az egyes alapokra vonatkozó hozamok	2009/12/31-ig elért						indulástól számított évesített	naptári évre számított évesített hozamok				
	nominális		évesített					2009	2008	2007	2006	2005
	3 hónap	6 hónap	1 év	2 év	3 év	5 év						
CIB Hozamgarantált Betét Alap	1,62%	3,72%	8,42%	8,06%	7,71%	7,14%	6,77%	8,42%	7,70%	7,01%	5,44%	-
CIB Pénzpiaci Alap	1,78%	4,92%	9,36%	8,07%	7,54%	7,08%	7,83%	9,36%	6,81%	6,46%	5,70%	6,37%
CIB Euró Pénzpiaci Alap	0,39%	0,85%	1,67%	2,82%	2,96%	2,64%	2,55%	1,67%	3,98%	3,24%	1,70%	-
CIB Ingatlan Alapok Alapja	-	-	-14,81%	-7,70%	-3,09%	-0,75%	3,07%	-14,81%	-0,08%	7,01%	6,61%	8,02%
CIB Kincsem Kötvény Alap	-	-	7,36%	1,99%	2,65%	3,12%	8,23%	7,36%	-3,06%	4,11%	4,57%	5,23%
CIB Közép-európai Részvény Alap	-	-	34,42%	-13,17%	-6,74%	-1,04%	5,57%	34,42%	-43,64%	7,87%	18,24%	36,75%
CIB Fejlett Részvényi Alapok Alapja	-	-	42,13%	-8,14%	-4,00%	-0,35%	-0,03%	42,13%	-40,35%	4,70%	21,93%	7,47%
CIB Feltörekvő Részvényi Alapok Alapja	-	-	67,36%	-	-	-	-3,23%	67,36%	-	-	-	-
CIB Indexkövető Részvény Alap	-	-	68,75%	-11,80%	-7,19%	-1,21%	8,92%	68,75%	-53,58%	3,42%	19,18%	38,88%
CIB Nyersanyag Alapok Alapja	-	-	18,37%	-10,13%	0,08%	-	-3,63%	18,37%	-31,56%	24,85%	-	-
CIB Tőkegarantált Származtatott Zártvégű Alap	-	-	0,34%	2,80%	3,77%	3,68%	3,82%	0,34%	5,30%	5,72%	3,43%	-
CIB Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap	-	-	7,43%	2,16%	0,96%	-	6,85%	7,43%	-2,79%	-0,95%	-	-
CIB Alapok Tőkegarantált Származtatott Alapja	-	-	15,45%	-0,49%	-0,15%	-	1,80%	15,45%	-14,09%	0,19%	-	-
CIB Alternatív Energia Tőkevédezt Származtatott Alap	-	-	4,95%	-3,16%	-	-	-2,60%	4,95%	-10,57%	-	-	-
CIB Új Perspektíva Tőkevédezt Származtatott Alap	-	-	10,93%	-	-	-	0,20%	10,93%	-	-	-	-

az egyes alapok referencia-indexeire vonatkozó hozamok	referencia-index	2009/06/30-tól visszszámított				indulástól számított évesített	naptári évre számított évesített hozamok				
		nominális		évesített			2009	2008	2007	2006	2005
		3 hónap	6 hónap	1 év	5 év						
CIB Hozamgarantált Betét Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Pénzpiaci Alap	100%RMAX index	1,50%	3,38%	8,52%	7,93%	9,01%	10,52%	8,43%	7,69%	6,94%	7,62%
CIB Euró Pénzpiaci Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Ingatlan Alapok Alapja	100%BIX index	-	-	7,53%	4,44%	6,28%	-0,50%	-0,16%	7,87%	7,52%	9,10%
CIB Kincsem Kötvény Alap	100%MAX index	-	-	34,74%	8,33%	11,10%	13,97%	2,58%	6,22%	6,71%	8,80%
CIB Közép-európai Részvény Alap	80% CETOP20+20%ZMAX inde	-	-	59,40%	6,88%	3,66%	34,47%	-38,28%	10,58%	19,34%	39,12%
CIB Fejlett Részvényi Alapok Alapja	90%MSCIW+10%ZMAX index	-	-	45,04%	-10,59%	-9,26%	25,18%	-44,13%	7,69%	9,96%	22,81%
CIB Feltörekvő Részvényi Alapok Alapja	90%MSCIEM+10%ZMAX	-	-	70,39%	-	-2,91%	67,95%	-	-	-	-
CIB Indexkövető Részvény Alap	100%BUX index	-	-	118,98%	6,85%	13,14%	73,40%	-53,19%	6,12%	19,55%	41,56%
CIB Nyersanyag Alapok Alapja	90%DBLCI+10%ZMAX Index	-	-	19,69%	3,44%	-0,76%	15,80%	-26,87%	29,91%	0,86%	-
CIB Tőkegarantált Származtatott Zártvégű Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Alapok Tőkegarantált Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Alternatív Energia Tőkevédezt Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Új Perspektíva Tőkevédezt Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Az Alap portfóliójában lévő elemek értékelésének forrásait és módszereit az Alap PSZÁF 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 osztlékon, kamaton és árfolyamnyereségen keletkező vissza nem igényelhető forrásadó levonása után, illetve a visszai igényelhető forrásadó figyelembe vételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazónál történő visszaváltásakor hozamot realizálnak. 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 adó mértéke az Éves jelentés készítésének időpontjában 20%. A 2006. augusztus 31-e előtt vásárolt befektetési jegyek mentesülnek a kamatadó hatálya alól. Jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok esetében a befektetési jegyek árfolyamnyeresége és hozama az adóköteles árbevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes társasági adószabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alap Magyarországon nem adóalany, befektetése után forrásadót nem fizet, illetve nem igényelhet vissza. Az Alap teljesítményének bemutatásához szükséges számításokat az Alapkezelő összegyűjti és megőrzi. Az Éves 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 Éves jelentésben szereplő múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeni hozamára nézve. Az egyes alapok hozamadatait az adott 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 kitevővel, 365 napos bázison). Az Alap egyszeres tőkeáttételt alkalmaz. Az Alap Tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető a www.cibalap.hu és a www.cib.hu honlapokon, valamint díjmentesen átvehető a forgalmazási helyeken.

7. Az Alap további adatai

a befektetésekből származó bevételek	1 489 460 137
egyéb bevételek	71 194 886
az Alapkezelőnek fizetett díjak	97 561 449
a Letétkezelőnek fizetett díjak	6 223 777
egyéb díjak és adók	5 261 118
a kifizetett és újra befektetett bevételek	-
a befektetett eszközökre elszámlolt értékvesztés	-
más, az eszközök értékét befolyásoló változások	-
az Alap részére igénybe vett hitel feltételei	Az Alap overnight EONIA+120 bp kamattal vett igénybe hitelt
az Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok	az Alap nem fizetett hozamot
az Alap származtatott ügyleteire vonatkozó adatok	az Alap nem végzett határidős ügyletet
származtatott ügylet megnevezése	
2009/01/05	-
2009/01/30	-
2009/02/27	-
2009/03/31	-
2009/04/30	-
2009/05/29	-
2009/06/30	-
2009/07/31	-
2009/08/31	-
2009/09/30	-
2009/10/30	-
2009/11/30	-
2009/12/31	-
származtatott ügylet értéke	
2009/01/05	-
2009/01/30	-
2009/02/27	-
2009/03/31	-
2009/04/30	-
2009/05/29	-
2009/06/30	-
2009/07/31	-
2009/08/31	-
2009/09/30	-
2009/10/30	-
2009/11/30	-
2009/12/31	-
az Alapnak az adott naptári évben számolt utolsó összesített nettó eszközértéke	48 091 562,30 EUR
az Alapnak az utolsó három év végére vonatkozóan az egy jegyre jutó nettó eszközértéke	
2006.12.31	0,01019933
2007.12.28	0,01052751
2008.12.31	0,01095073

8. Az Alap könyvvizsgáló által hitelesített mérlege

110 274-1 / 2005
CIB EURO PÉNZPIACI ALAP
MÉRLEG

adatok eFT-ban

Tétel szám	A tétel megnevezése	2008 12 31	2009 12 31
A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	9,373,212	0
I	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0
	1 Értékpapírok	0	0
	2 Értékpapírok értékelési különbozote	0	0
	a) kamatokból, osztalékból	0	0
	b) egyéb	0	0
II	HOSSZÚLEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	9.373.212	0
	1 Hosszúlejáratú bankbetétek	8.854.652	0
	2 Hosszúlejáratú bankbetétek értékelési különbozote	518.560	0
B	FORGÓESZKÖZÖK	2,694,268	13,204,167
I	KÖVETELÉSEK	0	212.703
	1 Követelések	0	212.703
	2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
	3 Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbozote	0	0
	4 Forintkövetelések értékelési különbozote	0	0
II	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0
	1 Értékpapírok	0	0
	2 Értékpapírok értékülönbozote	0	0
	a) kamatokból, osztalékból	0	0
	b) egyéb	0	0
III	PÉNZESZKÖZÖK	2.694.268	12.991.464
	1 Pénzeszközök	2.632.123	12.500.326
	2 Valuta, devizabetét értékelési különbozote	62.145	491.138
C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	45,740
	1 Aktív időbeli elhatárolás	71.076	45.740
	2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-71.076	0
D	Származtatott ügyletek értékelési különbozote	0	0
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN		12,067,480	13,249,907

Tétel szám	A tétel megnevezése	2008 12 31	2009 12 31
E	SAJÁT TŐKE	11,903,619	13,237,805
I	INDULÓ TŐKE	9.783.879	10.355.961
	1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	39.738.079	82.269.266
	2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-29.954.200	-71.913.305
II	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)	2.119.740	2.881.844
	1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbozote	392.783	366.075
	2 Értékelési különbozot tartaléka	580.705	491.138
	3 Előző évek eredménye	48.283	1.252.216
	4 Üzleti évi eredménye	1.097.969	772.415
F	CÉLTARTALÉKOK	0	0
G	KÖTELEZETTSÉGEK	163,861	12,102
I	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
II	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	163.861	12.102
III	KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0
H	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN		12,067,480	13,249,907

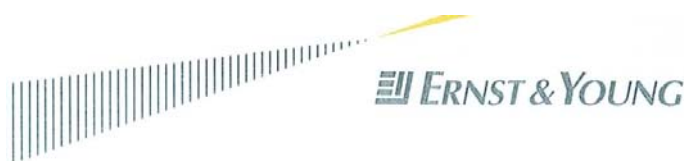
Budapest, 2010. április 9.

 CIB ALAPKEZELŐ

CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

vállalkozás vezetője
(képviselője)

9. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés



Ernst & Young Kft.
H-1132 Budapest, Váci út 20.
1399 Budapest 62 Pf. 632, Hungary
Tel: +36 1 451 8100, Fax: +36 1 451 8199
www.ey.com/hu
Cq. 01-09-267553

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A CIB Befektetési Alapkezelő részére

1.) Elvégeztük a CIB Euró Pénzpiaci Alap ("Alap") mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 13 249 907 eFt, a mérleg szerinti eredmény 772 415 eFt nyereség -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

2.) Az Alap 2008. évi éves beszámolójáról 2009. február 4-én korlátozás nélküli véleményt bocsátottunk ki.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

3.) Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

4.) A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

5.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegel, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódik, és nem tartalmazza egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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



Vélemény

7.) A könyvvizsgálat során a CIB Euró Pénzpiaci Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a CIB Euró Pénzpiaci Alap 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. április 9.



Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Barabás Csaba
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005787

