



CIB FEJLETT RÉSZVÉNYPIACI ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

2009

1. Alapadatok

1.1. A CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapja

Megnevezése:	CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapja (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:	részvénytúlsúlyos 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:	Equilor Befektetési Zrt.
Székhelye:	H-1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
Neve:	Concorde Értékpapír Zrt.
Székhelye:	H-1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Neve:	ERSTE Bank 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:	Equilor Befektetési Zrt.
Székhelye:	H-1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
Neve:	Concorde Értékpapír Zrt.
Székhelye:	H-1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Neve:	ERSTE Bank Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere
Székhelye:	H-1023 Budapest, Bécsi út 3-5.

1.6. A könyvvizsgáló

Neve:	Pótz Nagy Lászlóné (Kamarai tagsági szám: MKVK-004096) Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.
Székhelye:	H-1163 Budapest, Szolnoki út 14/A.

2. A befektetési eszközállomány összetétele

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Tárgynap (T nap)	2009.01.05	2009.12.31
Saját tőke	1 785 765 340	2 086 765 967
Egy jegyre jutó NEÉ	0,7181	0,9989
Darabszám	2 486 685 401	2 088 988 589
Adóhitelkorrekciós tényező	1	1
I. Kötelezettségek	4 898 477	15 142 802
I/1. Hitelállomány (összes)	0	0
I/2. Költségek (összes)	4 898 477	5 109 076
Alapkezelői díj	3 550 724	3 561 573
Felügyeleti díj	122 486	128 758
Könyvvizsgálói díj	484 793	521 196
Letétkezelői díj	734 902	772 549
I/3. Egyéb kötelezettségek (összes)	0	10 033 726
II. Eszközök	1 790 663 817	2 101 908 769
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)	154 443 420	297 409 277
II/2. Egyéb követelés (összes)	12 540 567	9 784 914
II/3. Lekötött bankbetétek	0	0
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)	0	0
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	0	0
II/4. Értékpapírok	1 561 751 790	1 856 602 288
II/4.1. Állampapírok (összes)	0	0
II/4.1.1. Kötvények (összes)	0	0
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)	0	0
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)	0	0
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)	0	0
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.	0	0
II/4.2.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0	0
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	0	0
II/4.2.3. Tozsdén kívüli (összes)	0	0
II/4.3. Részvények	0	0
II/4.3.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0	0
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)	0	0
II/4.3.3. Tozsdén kívüli (összes)	0	0
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)	0	0
II/4.4.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0	0
II/4.4.2. Tozsdén kívüli (összes)	0	0
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)	1 561 751 790	1 856 602 288
II/4.5.1. Tozsdére bevezetett (összes)	1 561 751 790	1 856 602 288
II/4.5.2. Tozsdén kívüli (összes)	0	0
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)	0	0
II/5. Származékos ügyletek	61 928 040	-61 887 710
II/5.1. Határidős	61 928 040	-61 887 710
II/5.1.1. Futures (összes)	0	0
II/5.1.2. Forward (összes)	61 928 040	-61 887 710
II/5.2. Opciók	0	0
II/5.2.1. Tozsdei opciók (összes)	0	0
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)	0	0
Eszközök összesen:	1 790 663 817	2 101 908 769

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	2 486 685 401		2 088 988 589
eladott befektetési jegyek darabszáma		1 050 691 637	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		1 448 388 449	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	1 785 765 340 HUF		2 086 765 967 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,7181		0,9989

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	1 785 765 340 HUF	0,7181
2009/01/30	1 574 719 366 HUF	0,7343
2009/02/27	1 343 897 498 HUF	0,6767
2009/03/31	1 403 680 163 HUF	0,7132
2009/04/30	1 552 772 344 HUF	0,7755
2009/05/29	1 646 875 686 HUF	0,8290
2009/06/30	1 624 689 127 HUF	0,8300
2009/07/31	1 715 668 307 HUF	0,8925
2009/08/31	1 860 226 635 HUF	0,9292
2009/09/30	1 921 901 355 HUF	0,9567
2009/10/30	1 991 080 449 HUF	0,9431
2009/11/30	2 075 819 107 HUF	0,9772
2009/12/31	2 086 765 967 HUF	0,9989

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 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 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 Trendkövető 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 23 fejlett európai, amerikai és ázsiai ország legnagyobb tőzsdei vállalatának részvényeibe fektet, különös hangsúlyt helyezve az egyes országok és a különböző gazdasági ágazatok közötti kockázatmegosztásra. Az alap vagyonának részvénykitettsége 90%-os célarányt követ. A fennmaradó részt állampapírok és bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az alap által követett referenciahozamot 90% MSCI World index + 10% ZMAX index alkotja. Az alappal kedvező tranzakciós költségek mellett hatékony portfólióhoz juthat a fejlett részvénytőzsdákra fókuszálva. Az alap optimális megoldást jelent az egyes tőzsdei társaságok egyedi értékpapír-kockázatainak megosztására, mert a sokféle vállalat részvényeinek megvásárlásával az egyes vállalatok teljesítményét egy átlagos részvénytőzsdai teljesítménnyé alakítja. Ezzel a módszerrel kivédhető a vállalatok teljesítményének szélsőséges ingadozásából eredő kockázat. A alap hangsúlyozottan nem rövid időtávra ajánlott termék. Általános tapasztalat, hogy míg rövidtávon az egyes részvények árfolyama jelentősen ingadozhat, sőt átmenetileg akár veszteséget is mutathat, hosszú távon a részvénybefektetések az állampapír-piaci hozamokat meghaladó teljesítményt nyújthatnak. Az alap a vagyonát nem forintban kibocsátott külföldi értékpapírokba is befektetheti, így az alap hozamát a devizaárfolyam-nyereség illetve -veszteség is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának csökkentésére az alapkezelőnek-devizaügyletek kötésével- a mindenkori piaci várakozások szerint lehetősége van.

A 2009. eleji mélypontot követően a részvénytőzsdák szinte töretlenül emelkedtek a negyedik negyedév folyamán is. A fejlődő piacok a fejlett piacokhoz hasonló teljesítménnyel jutalmazták a befektetőket, ez egyik esetben sem haladta meg a 10%-ot. A befektetők jelenleg a V-alakú fellendülésnek adnak nagy valószínűséget, optimista jövőképet áraznak. Az MSCI World Index 3,7%-ot, az amerikai S&P500 Index 5,5%-ot, a német DAX Index 5%-ot, a francia CAC40 Index 3,7%-ot emelkedetett az elmúlt negyedév folyamán. A fejlődő piacok hasonló hozamokat nyújtottak, az MSCI Emerging Markets Index 8,3%-ot, a régiós CETOP20 Index 3,5%-ot, a hazai BUX Index 4,9%-ot teljesített saját devizában számolva a IV. negyedévben. A fenti kiváló teljesítményeket némiképp módosítja, hogy a forint 0,4%-ot gyengült az euróhoz, 2,8%-ot a dollárhoz képest. A piacok immár háromnegyed éve emelkednek, melyet csak kisebb visszaesések tarkítanak. Több tényezőnek köszönhető az elmúlt időszakban bekövetkezett jelentős fordulat. A márciusi mélypontot követően nagyszabású kormányzati akciók tanúi lehettünk, a szárnyalást folyamatosan alátámasztották a javuló makrogazdasági adatok, előretételező gazdasági mutatók. A globális kockázatkerülést mutató indexek ismét megközelítették a Lehman-csőd előtti értékeket. Így a VIX Index 20 pont közelébe tudott süllyedni, jelentőset estek az amerikai nagybankok CDS felárai is. A főbb kérdésekben további javulás történt 2009. negyedik negyedévben, de a korábban fennálló kockázatok továbbra is léteznek. A pénzügyi szektor megszilárdítása folytatódott, az amerikai lakáspiac a stabilizálódás jeleit mutatja, a munkanélküliség várhatóan 2010. első negyedévben tetőzik, a piaci szereplők kockázatvállalási hajlandósága nőtt. A nagybankok folyamatosan fizetik vissza a TARP program keretében kapott összegeket, így ismét függetlenül, állami segítség nélkül működhetnek. A kormányzat fontolgatja a Citigroup tulajdon eladását. A következő a Bank of America és a Wells Fargo lehetnek a sorban, miután ők is visszafizették a kormányzati tőkejuttatást. Ezek után a nagybankok már csak privát tőkét használva működnek úgy, ahogy azt a válság előtt tették. A pénzügyminisztérium a piacok megnyugtatása végett kiterjesztette a TARP programot 2010 októberéig, valamint szerelné szélesíteni a program mozgásterét is. Az így rendelkezésre álló 700 milliárd USD elegendő összeg a likviditás fenntartásához, az esetleg tőkét igénylő szereplők kiegészítéséhez. Nem sürgetik a bankokat a visszafizetésre, de a cél a magántőkéből való finanszírozás elérése és a gazdaság megfelelő mennyiségű hitellel való ellátása. Azonban nem minden szereplő helyzete ennyire kedvező. A kormányzat szerint hosszú távon maradnak tulajdonosok az AIG biztosítóban, a GM, valamint a Chrysler autógyárakban. A Fannie Mae és Freddie Mac számára rendelkezésre álló 400 milliárd USD-s tőkejuttatási keretet is kiszélesítették 2012-ig. A jövő szempontjából kulcskérdés a pénzügyi szektor megerősítése, az, hogy a jelenlegi tőkeszerkezettel túléljék ezt a nehéz időszakot, pozitív eredményeket mutassanak fel negyedévről negyedévre. Már nem a csődveszély az elsődleges kérdés, hanem a jövőbeli eredménytermelő képesség. A májusi pozitív stressz-tesztet utáni, főként piaci forrásból történő feltőkésítés, TARP, TALF programok, a számviteli szabályok módosítása megtették a hatásukat. A bankok negyedévről negyedévre pozitív meglepetésekkel szolgálnak a gyorsjelentési szezonban. Úgy tűnik a pénzügyi szektornak csak „időre van szüksége”, ahhoz hogy a keletkező eredmények fedezzék a hitelfortfóliókon, a „fertőző” eszközökön folyamatosan elszennvedett veszteségeket. Ugyanis a késedelembe esett lakossági jelzáloghitel és fogyasztási hitel állomány folyamatosan emelkedik, az értékpapír formájában tartott „fertőző eszközök” értékesítése, értékelése kérdéses. A kormányzattól ezt az időt meg is kapják, a szabályozás változása, a likviditás növelése mind ebbe az irányba mutat. Az elmúlt negyedévekben számos nagy szereplő jelentős nyereségre tett szert a kereskedési eredményesorban, ami jó hír, fenntarthatósága azonban kérdéses. A hagyományos banki tevékenységi ágazatok nyereséges pályára állításával lehet csak kijelenteni, hogy a pénzügyi szektor megszilárdult. Bár a lakások stabilizálódtak még mindig 30%-al alacsonyabbak a 2006-os csúcshoz képest. A lakosság jelzáloghitel állománya jelentősen meghaladja a fedezetül szolgáló ingatlanok összértékét. Állami segítségre van szükség ezen a fronton is, ezt láthatjuk a Freddie Mac-en és Fannie Mae-n keresztül történő „korlátlan” lakáspiaci finanszírozáson is. El szeretnék kerülni a kényszerértékesítéseket, a lakáspiaci stabilizálásra is hajlandók nagy összegeket fordítani. A munkanélküliség esetében is javulást figyelhettünk meg az elmúlt negyedév folyamán. Az előző munkanélküliségi segélyért folyamodók száma folyamatosan csökken, közelítve ezzel a 400 ezer főt hetente. Az amerikai gazdaság állapota már közelebb áll az új munkahelyek teremtéséhez, így 2010 végére ismét 10% alatti munkanélküliség lehet az Egyesült Államokban a pénzügyminiszter szerint. Összességében tehát a problémák enyhülése vezetett az elmúlt időszak részvénytőzsdai szárnyalásához, de még mindig számos tényező ad okot az aggodalomra. A fejlett piacok

eredmény előrejelzéseit nézve azt látjuk, hogy az előrejelzések stabilizálódtak. Az MSCI World esetében a várható eredmények növekedése V-alakú felpattanást mutat, ez alapján 2011-re érhetjük el ismét a 2007-es szinteket (2010-ben 29%-os, 2011-ben 21%-os EPS növekedés). A befektetők beárazták ezt az optimista jövőképet, az index az előre tekintő eredmény 15-szörösén áll jelenleg, mely megfelel a historikus átlagnak. Nemsokára indul a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon. Amennyiben ismét pozitív meglepetések születnek, azok további szárnyalást válthatnak ki a fejlett piacokon. Az elmúlt időszakban inkább alulbecsülték az eredményeket, ez látható pozitív meglepetéseket mutató ábrán is. Az eredmények pályája tehát felfelé ível, ezt a befektetők be is árazták. A legnagyobb kockázat erre nézve a monetáris és fiskális lazítás idő előtti visszavétele. A FED kommunikációjából úgy tűnik, hogy óvatosan és jól időzítve fogják csak kivonni a likviditást a piacról, a kelletténél korábban nem kívánnak lépni. Erre szerencsére az inflációs előrejelzések is esélyt adnak, nem várható inflációs nyomás a következő időszakban. Ami a részvénypiaci kilátásokat illeti, a fejlett részvénypiacok eredmény előrejelzése stabilizálódtak, a konszenzus dinamikus V-alakú fellendülést tükröz (2011-re elérjük a 2007-es EPS szinteket). Ezt alátámasztják a negyedéves eredmények is, az S&P500 Index esetében a Q3-as eredmények is pozitív meglepetést. A negyedik negyedévre várhatóan elhagyjuk a mélypontot és ismét pozitív év/év eredményeket láthatunk. A befektetők is optimista jövőképpel rendelkeznek, beárazták a dinamikus EPS növekedési ütemet az elkövetkezendő évre vonatkozóan. Az MSCI World Index jelenleg az egy éves előretekintő eredmény 15-szörösén forog, ami megfelel a historikus átlagnak. A fejlődő piacokon is hasonlóan pozitív jövőkép alakult ki. Az EPS várakozások jelentősen felfelé módosultak (2010-re meghaladjuk a 2007-es szinteket), szintén V-alakú visszapattanás várható az elemzők szerint. Az elmúlt időszak dinamikus részvénypiaci szárnyalásának köszönhetően az értékeltségi diszkont mindössze 10% az MSCI EM estében. A befektetők a gazdasági növekedési és kockázati megítélés tükrében differenciálnak a fejlődő piacok között, így a CEE3 és EMEA régiók jelentősebb diszkonttal forognak. A feltörekvő piacok kockázatkerülést mutató indexei jelentősen javultak, az év elején nyomás alatt lévő helyi devizák erősödni tudtak. Összességében a fundamentumok jelentősen javultak, de még mindig nagyon sok a kockázat a V-alakú fellendüléssel kapcsolatban. A fejlett gazdaságok, főképp Amerika nagy összegeket pumpál a gazdaságba, számos fiskális és monetáris ösztönző rendszer lépett életbe a közelmúltban. Várhatóan ezek az intézkedések még egy darabig életben maradnak, azonban előbb utóbb korlátokba fognak ütközni. A tőzsdéken véleményünk szerint az optimista hangulat addig nehezen törhet meg, ameddig a javuló makrogazdasági adatok és a fiskális intézkedések folyama éri a piacokat. Az elemzők által várt EPS becsléseket és az ehhez párosuló értékeltségi szinteket optimistának véljük. A piac nincs túlározott állapotban, még egy ideig tarthatnak a nagyszabású kormányzati akciók. Egy tőkepiaci korrekciót nem tartunk kizártnak a közeljövőben, de a hangulat gyökeres fordulását nem indokolják a fundamentumok. Összességében a részvénypiacok tekintetében benchmark szintű kitétséget javasolunk.

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

az egyes alapokra vonatkozó hozamok	2009/12/31-ig elért						indulástól számított	naptári évre számított évesített hozamok					
	nominális		évesített					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 Részvénypiaci Alapok Alapja	-	-	42,13%	-8,14%	-4,00%	-0,35%	-0,03%	42,13%	-40,35%	4,70%	21,93%	7,47%	
CIB Feltörekvő Részvénypiaci 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%	0,19%	-	-	-	
CIB Alternatív Energia Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	4,95%	-3,16%	-	-	-2,60%	4,95%	-10,57%	-	-	-	
CIB Új Perspektíva Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	10,93%	-	-	-	0,20%	10,93%	-	-	-	-	

az egyes alapok referencia-indexeire vonatkozó hozamok	referencia-index	2009/06/30-tól visszszámított				indulástól számított	naptári évre számított évesített hozamok					
		nominális		évesített			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 Részvénypiaci 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 Részvénypiaci 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 Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIB Új Perspektíva Tőkevédett 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 kereskedési napi elszámolás elvén. Az Alap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapírokból, 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 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 betétben, takarékbetétben 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 adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alap Magyarországon nem adóalany, befektetési 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 hozamadatai az adott alap kibocsátási pénzmemében 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	805 852 402
egyéb bevételek	429
az Alapkezelőnek fizetett díjak	34 542 738
a Letétkezelőnek fizetett díjak	2 590 701
egyéb díjak és adók	5 749 020
a kifizetett és újra befektetett bevételek	-
a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	-
más, az eszközök értékét befolyásoló változások	-
az Alap részére igénybe vett hitel feltételei	Az Alap overnight BUBOR+40 bp kamattal vett igénybe hitelt
az Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok	az Alap nem fizetett hozamot
az Alap származtatott ügyleteire vonatkozó adatok	az Alap kockázatcsökkentés céljából deviza származtatott pozíciókat tartott
származtatott ügylet megnevezése	
2009/01/05	USDHUF deviza forward ügyletek
2009/01/30	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/02/27	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/03/31	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/04/30	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/05/29	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/06/30	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/07/31	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/08/31	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/09/30	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/10/30	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/11/30	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
2009/12/31	EURHUF és USDHUF deviza forward ügyletek
származtatott ügylet értéke	
2009/01/05	61 928 040
2009/01/30	8 848 000
2009/02/27	-8 117 670
2009/03/31	48 609 180
2009/04/30	48 290 150
2009/05/29	76 727 710
2009/06/30	37 839 720
2009/07/31	22 218 390
2009/08/31	-34 934 480
2009/09/30	69 934 770
2009/10/30	14 165 600
2009/11/30	60 542 740
2009/12/31	-61 887 710
az Alapnak az adott naptári évben számolt utolsó összesített nettó eszközértéke	2 086 765 967 HUF
az Alapnak az utolsó három év végére vonatkozóan az egy jegyre jutó nettó eszközértéke	
2006.12.31	1,1292
2007.12.28	1,1848
2008.12.31	0,7028
az Alapra terhelt tényleges alapkezelői díj legnagyobb aránya	
befektetési jegyekbe fektetett tőke után	2,00%
egyéb eszközökbe fektetett tőke után	2,00%

8. Az Alap könyvvizsgáló által hitelesített mérlege

110 130 / 1999
CIB FEJLETT RÉSZVÉNYPIACI ALAPOK ALAPJA
MÉRLEG

adatok eFt-ban

Tétel szám	A tétel megnevezése	2008.12.31	2009.12.31
A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	0	0
I.	ÉRTÉKPÁPIROK	0	0
	1. Értékpapírok	0	0
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
	a) kamatokból, osztalékból	0	0
	b) egyéb	0	0
B	FORGÓESZKÖZÖK	1,659,685	2,162,897
I.	KÖVETELÉSEK	0	0
	1. Követelések	0	0
	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II.	ÉRTÉKPÁPIROK	1,505,070	1,865,488
	1. Értékpapírok	1,652,947	1,610,851
	2. Értékpapírok értékkülönözete	-147,877	254,637
	a) kamatokból, osztalékból	12,533	8,885
	b) egyéb	-160,410	245,752
III.	PÉNZESZKÖZÖK	154,615	297,409
	1. Pénzeszközök	154,610	297,413
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	5	-4
C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	0
	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	93,144	-61,888
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN		1,752,829	2,101,009

Tétel szám	A tétel megnevezése	2008.12.31	2009.12.31
E	SAJÁT TŐKE	1,747,176	2,086,506
I.	INDULÓ TŐKE	2,486,260	2,088,988
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16,042,424	17,093,541
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-13,556,164	-15,004,553
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)	-739,084	-2,482
	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	260,974	267,074
	2. Értékelési különbözet tartaléka	-54,728	192,745
	3. Előző évek eredménye	314,394	-811,952
	4. Üzleti évi eredménye	-1,259,724	349,651
F	CÉLTARTALÉKOK	0	0
G	KÖTELEZETTSÉGEK	5,653	14,503
I.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	5,653	14,503
III.	KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0
H	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN		1,752,829	2,101,009

Budapest, 2010. február 11.

vállalkozás vezetője
(képviselője)


CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
1.

9. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A CIB Befektetési Alapkezelő részére

1.) Elvégeztük a CIB Fejlett Részvénytőzsdai Alapok Alapja ("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 2 101 009 eFt, a mérleg szerinti eredmény 349 651 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. április 6-án 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 mérlegeli, 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, a Társaság 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 Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokban foglaltak szerint feltülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Alapja 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. február 11.



Pótz Nagy Lászlóné
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004096

