



EURIZON
ASSET MANAGEMENT

CIB FUNDAMENTUM RÉSZVÉNY ALAP

Éves jelentés

Eurizon Asset Management Hungary Zrt.

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

2020

1. Alapadatok

1.1. A CIB Fundamentum Részvény Alap

Megnevezése: CIB Fundamentum Részvény 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 2017/12/22-től kezdődően határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárat
Besorolása: hagyományos, részvényalap, ABAK-irányelv alapján harmonizált befektetési alap

1.2. Az alapkezelő

Neve: Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (2021/04/08-át megelőzően: 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: Concorde Értékpapír Zrt.
Székhelye: H-1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Neve: ERSTE Befektetési Zrt.
Székhelye: H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

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. fiókjai és internetes kereskedési rendszere
Székhelye: H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Neve: Concorde Értékpapír Zrt.
Székhelye: H-1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Neve: ERSTE Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere
Székhelye: H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

1.6. A könyvvizsgáló

Neve: Rózsai Rezső (Kamarai tagsági szám: MKVK-005879)
KPMG Hungária Kft.
Székhelye: H-1134 Budapest, Váci út 31.

2. A befektetési eszközállomány összetétele

Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap)	2019.12.30		2020.12.30	
Saját tőke	2.631.921.330 HUF		2.512.646.251 HUF	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,1052		1,0961	
Darabszám	2.381.339.572 db		2.292.448.065 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100,00%	89,37%	100,00%	90,31%
Maximális	150,00%	150,00%	150,00%	150,00%
Alap devizaneme	HUF		HUF	
Devizakitettség fedezettségi szintje				
CZK	0,00%		0,00%	
EUR	0,00%		0,00%	
HUF	0,00%		0,00%	
PLN	0,00%		0,00%	
RON	0,00%		0,00%	
Alap teljes portfólióján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya				
Folyószámla (HUF)	279.863.095 HUF	10,6334%	243.597.548 HUF	9,6949%
I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya	10.717.649 HUF	0,4056%	13.709.207 HUF	0,5426%
I/1. Hitelállomány	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
I/2. Egyéb kötelezettségek	10.717.649 HUF	0,4056%	13.709.207 HUF	0,5426%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya	2.642.638.979 HUF	100,0000%	2.526.355.458 HUF	100,0000%
II/1. Folyószámla, készpénz	279.863.095 HUF	10,5903%	243.597.548 HUF	9,6423%
II/2. Egyéb követelés	11.205.666 HUF	0,4240%	2.486.087 HUF	0,0984%
II/3. Lekötött bankbetétek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4. Átruházható értékpapírok	2.351.570.218 HUF	88,9857%	2.280.271.823 HUF	90,2593%
II/4.1. Állampapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.1. Kötvények	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok	2.351.570.218 HUF	88,9857%	2.280.271.823 HUF	90,2593%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	2.351.570.218 HUF	88,9857%	2.280.271.823 HUF	90,2593%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3. Részvények	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4. Jelzáloglevelek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5. Befektetési jegyek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5. Származékos ügyletek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1. Határidős	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1.1. Futures	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1.2. Forward	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2. Opció ügyletek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.1. Tőzsdei opciók	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.2. OTC típusú opciók	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/6. Közelmúltban forgalomba hozott átruházható ép.	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/7. Egyéb átruházható értékpapír	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
Bruttó eszközérték	2.642.638.979 HUF	100,0000%	2.526.355.458 HUF	100,0000%
Nettó eszközérték	2.631.921.330 HUF	99,5944%	2.512.646.251 HUF	99,4574%

* Az Alapkezelő az Alap tőkeáttétel szerinti kitettségét a *bruttó*, valamint a *kötelezettség módszerrel* számítja ki. A bruttó módszer az Alap teljes kitettségét 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 kitettség) legnagyobb mértékét az Alap típusa, befektetési stratégiája, a tőkeáttétel forrásai, az eszközök és a kötelezettségek aránya, a tőkeáttételes pozíció biztosítékának mértéke, az Alap mögöttes piacain végrehajtott ügyletek volumene, természete és kiterjedése, valamint az ügyletek végrehajtási helyszíneit jelentő pénzügyi szolgáltatók, intézmények, partnerek által képviselt rendszerkockázat alapján állapítja meg. A tőkeáttétel mértéke a tájékoztatási időszakban a feltüntetett tényleges és a megengedett maximális értékek között ingadozott. Az Alapkezelő az Alap nevében kötött szerződések, teljesült megbízások, tőkeáttétel eredményező ügyletek vonatkozásában biztosítékokat nem nyújt, garanciákat nem vállal, valamint ezek újbóli felhasználására jogokat nem szerez és nem biztosít.

3. Az Alap forgalmi adatai

3.1. A tájékoztatási időszakban az Alap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Előző tájékoztatási időszak végén (2019. december 30.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2020. december 30.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	2.381.339.572 db		2.292.448.065 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		585.656.398 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		674.547.905 db	
tőkeszámla növekedése		587.578.059 HUF	
tőkeszámla csökkenése		672.661.286 HUF	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	2.631.921.330 HUF		2.512.646.251 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,1052		1,0961

3.2. A tájékoztatási időszakban az Alap saját tőkéjének és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2018/12/28	2.837.923.591 HUF	0,9690
2019/12/30	2.631.921.330 HUF	1,1052
2020/01/31	2.531.356.631 HUF	1,0855
2020/02/28	2.298.930.163 HUF	0,9812
2020/03/31	1.936.463.784 HUF	0,8447
2020/04/30	2.072.699.896 HUF	0,8956
2020/05/29	2.161.662.772 HUF	0,9318
2020/06/30	2.268.788.877 HUF	0,9637
2020/07/31	2.163.421.738 HUF	0,9321
2020/08/31	2.258.840.635 HUF	0,9746
2020/09/30	2.219.761.889 HUF	0,9465
2020/10/30	2.100.204.255 HUF	0,8891
2020/11/30	2.364.786.137 HUF	1,0229
2020/12/30	2.512.646.251 HUF	1,0961
2021/01/29	2.518.837.226 HUF	1,0897
2021/02/26	2.524.807.502 HUF	1,0959
2021/03/31	2.552.598.984 HUF	1,1253
2021/04/19	2.606.862.434 HUF	1,1336

A jelen Éves jelentés 4. és 5. pontjában bemutatott 2020. éves, illetve 2021. I. negyedéves jelentős eseményeknek az Alapra gyakorolt hatását a 2020/01/31, 2020/02/28, 2020/03/31, 2020/04/30, 2020/05/29, 2020/06/30, 2020/07/31, 2020/08/31, 2020/09/30, 2020/10/30, 2020/11/30, 2020/12/30, 2021/01/29, 2021/02/26, 2021/03/31, 2021/04/19 időpontokban az Alap saját tőkéjére, illetve az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték adatok mutatják.

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében 2013. óta nem történt változás, az Alapkezelőben az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 100%-os közvetlen minősített befolyással, valamint tulajdoni és szavazati hányaddal rendelkezik. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyionkezelésre specializálódott tagja. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., mint az Alapkezelő egyedüli részvényese 2021. április 1-jén kelt 6/2021. (IV. 1.) sz. részvényesi határozatával az Alapkezelő cégnevének megváltoztatásáról döntött, amely alapján az Alapkezelő tevékenységét 2021. április 8-tól Eurizon Asset Management Hungary Zrt. név alatt folytatja.

Az Alapkezelő által kezelt befektetési alap termékek köre 2020 decemberében 40 nyilvános befektetési alaptól állt, 2020-ben 8 befektetési alap futamidejének végéhez ért, valamint 7 új, nyilvános befektetési alap került kibocsátásra. Az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon a 2020 év eleji 433 milliárd HUF állományról a 2020 év során 474 milliárd HUF vagyontömegre növekedett.

Az Alapkezelő működésében nem következtek be 2020-ban változások.

2020. évben 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)	üggyezető és alkalmazottak (2020. évben az átlagos létszám 18 fő)	
	az Alap hozam-kockázati profiljára tevékenységük révén, kockázatvállalásért felelős személyként lényeges hatást gyakorolnak	
	igen (10 fő)	nem (8 fő)
rögzített	152.647.878 HUF	52.532.004 HUF
változó	37.999.910 HUF	12.185.730 HUF
nyereségrészesedés	190.647.788 HUF	64.717.734 HUF

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

Az Alapkezelő Javadalmazási politikájának bemutatása a következő oldalon tekinthető meg: <https://eurizon.hu/shared/documents/cibifmco-remunerationpolicy-20200415-final.pdf>.

Az Alapkezelő által alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap fordulónapkor aktuális kockázati profilját jelző SRRI értéke 3. Ezen túlmenően az Alapkezelő az alap kockázatai szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosított, mért, és követett nyomon. Ezen kockázatok kezelését mennyiségi és minőségi korlátok meghatározásával és folyamatos ellenőrzésével valósította meg. Az Alapkezelő az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött új megállapodásokat. Az Alap portfólióelemei 2020-ban nem tartalmaztak olyan pénzügyi eszközöket, amelyekre likviditási jellemzőik alapján az Alapkezelőnek különleges szabályokat kellett volna alkalmaznia. Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos mérőszámok a tárgyidőszakban az alábbiak szerint alakultak:

Likviditási mutatók	CIB Fundamentum Részvény	
	Alap	
Likviditási fedezeti mutató (1 nap)	419	
Visszaváltás a NEÉ arányában (1 nap)	0,09%	
Kötelezettség/Eszköz arány	0,15%	
Közepes likviditású eszközök aránya	0,00%	
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 az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. alapkezelő kockázatkezelési területével együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kísérése és ellenőrzése érdekében szükséges intézkedésekről.

Az Alapkezelő a 2020. I. negyedévtől kezdődött kialakult koronavírus járvány kapcsán meghozta azokat az intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában (home office) az otthonról történő munkavégzést, korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Az Alapkezelő valamennyi tevékenységét zavartalanul végezte. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes volt. A koronavírus járvány a piaci folyamatokon keresztül érinti az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók

teljesítményét. 2020 első felében a recessziós hangulat és várakozás mellett nagy fokú bizonytalanság uralkodott a befektetők körében, ami a második félévben jelentősen megváltozott a monetáris és fiskális politikák célzott támogatása miatt. A tőkepiaci hangulat 2020 második felében a 2021-es évre vonatkozó várakozások által hajtva javult, miközben a reálgazdaság 2020-as állapota érdemben nem tudott javulni. 2021 év elején az előző évi hangulat folytatódott a növekedési várakozásokkal, azzal a különbséggel, hogy a „normalitás” reménye egyre reálisabbá vált a vakcinák egyre szélesebb körű használata miatt. Az USA esetében az addig is robusztus gazdasági növekedési várakozásokat tovább emelte az 1,9 trillió dolláros költségvetési csomag elfogadása, ami a globális növekedésre is pozitívan hathat. 2021 első negyedévében új elem, hogy a gazdasági növekedéssel kapcsolatos várakozások már az inflációs várakozásokat és a kötvényhozamokat is jelentősen emelték. A tőkepiac jelenlegi működését és teljesítményét a támogató gazdaságpolitikák, a reálgazdasági folyamatok és a jövőbeli várakozások határozzák meg, ami nem különbözik azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők hasonló gazdasági kihívásokkal szembesültek. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRRI) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak vannak kitéve jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kezelése emiatt semmilyen nem szokványos tevékenységgel nem járt, az ilyen bizonytalan és recesszív időszakban a likviditás kezelés szerepe nőtt meg. Az esetleges fertőzésveszély csökkentése érdekében visszavonásig szünetel a panaszoknak az Alapkezelő irodájában (H-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.) történő személyes benyújtásának lehetősége. A panaszbejelentés a többi csatornán (telefonon, a forgalmazó fiókhálózatában a fenti nyitvatartási korlátozások mellett, valamint interneten keresztül) továbbra is az erről szóló ügyféltájékoztatóban leírt módon lehetséges.

5. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Célkitűzések és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a vezető szerepet betöltő, elsősorban közép-kelet-európai tőzsdei vállalatok részvényeibe fektessen, ezen belül is magyar, cseh, lengyel, román, valamint osztrák, szlovén és horvát értékpapírokat vásároljon. A közép-kelet-európai térség mellett az Alap más feltörekvő régiókban (pl.: dél-kelet-európai régió, balkáni országok), vagy akár a fejlett részvény piacokon is befektethet. Az Európai Unió fejlettebb országaihoz való felzárkózási folyamat, a javuló makrogazdasági helyzet és növekedési kilátások előnyös hatásai hosszabb távon a régió vállalatainak kedvezőbb teljesítményében is megmutatkozhatnak. Az Alap befektetései országok közötti megosztása az egyes országok gazdasági és politikai kockázatainak enyhítésére szolgál, elősegítve a kiegyensúlyozottabb teljesítményt. Ennek megfelelően, az Alap által követett referenciahozamot 15%-ban a BUX index (magyar), 35%-ban a WIG20 index (lengyel), 20%-ban a PX index (cseh), 20%-ban a BET index (román) és 10%-ban a ZMAX index alkotja. Az Alap értékorientált, hosszú távú befektetési stratégiáját, az egyes részvények, gazdasági ágazatok, országok, devizák megfelelő súlyarányait az Alapkezelő mindenkorai tőkepiaci körülményekkel kapcsolatos várakozásai, valamint az Alapkezelő szerint fundamentálisan megalapozott befektetési, részvényvásárlási lehetőségek határozzák meg. A részvénykiválasztás során a fundamentumok elsődleges érték-meghatározó szerepet töltenek be. Az egyes befektetések értékének meghatározása az adott vállalat nyereség növekedésének, cégértékének, árbevételének, üzleti stratégiájának, versenyhelyzetének, pénzügyi, likviditási hátterének, a vállalatirányításban résztvevő döntéshozók személyének értékelése alapján történik. Az Alap nem a referencia indexek összetétele szerinti súlyarányokat követi passzívan, hanem alulról felfelé építkezve ("bottom-up" módszer), értékalapú ("value") megközelítést alkalmaz, amely az Alapkezelő által fundamentálisan alulértékeltnek tartott, viszont értéknövekedési lehetőséget nyújtó részvények megkeresését, vételét és tartását jelenti a valós érték ("fair price" vagy "intrinsic value") eléréséig, amely szint felett a pozíciók zárásra kerülhetnek. A meghatározott célárak elérése mellett a részvények eladási szempontjai között figyelembe vételre kerülnek a részvénytartás alternatív költségei ("opportunity cost"), az adott vállalatot, iparágat, országot érintő változások, illetve, hogy kínálnak-e kedvezőbb befektetési lehetőségek. Az Alapkezelő a fundamentális elemzések során különböző közgazdaságtudományi modellek segítségével határoz meg célár-folyamokat, melyek leginkább diszkontált cégérték megállapítási módszerek vagy a mutatószám alapú értékelési technikák lehetnek. A legismertebb mutatószámok adott részvény árfolyamát viszonyítják a vállalat valamely teljesítmény mutatójához (nyereség, árbevétel, cashflow, saját tőke stb.). Emellett fontos szerepet játszanak az Alap portfóliójában található egyes vállalatok hatékonysági, jövedelmezőségi, likviditási, fedezettségi szintjei, tőkeereje, bevétel- és költségszerkezete, eszközeinek, vevőinek, szállítóinak forgási sebessége, illetve piaci helyzetének és versenytársainak elemzése is. A fundamentális értékkeresés során számos esetben csak korlátozott információk állnak rendelkezésre, így többek között jövőbeni várható árbevétel, eredmény, cashflow, hitelállomány és -költségek, új termékek bevezetése, akvizíciók, versenyhelyzet és szabályozási változások becslésére feltételezéseket és szubjektív tényezőket alapul véve kerül sor. Az Alap befektetési folyamatának egyúttal fontos alappillért jelentik az Alapkezelő által alkalmazott kockázatkezelési eszközök és technikák is, melyek célja, hogy az Alap befektetéseire kapcsolódó várható kockázatokat lehetőség szerint, minél hatékonyabban tudja azonosítani, mérni, figyelemmel kísérni és ellenőrizni. A technikai fejlődés, a globális verseny, a bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege, a fejlődő szabályozói keretrendszer ugyanis olyan környezetet teremt, új követelményeket és kihívásokat támaszt, amely az értékteremtés és a kockázatkezelés együttes megvalósítását a kockázatok hatékony és aktív kezelését teszi szükségessé.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázatkedvelő, magas szintű hozamvárakozással és legalább 5 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának jelentős ingadozása jellemző.

Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

Nemzetközi makrogazdasági környezet

A 2020-as évre a „nagyon rossz” jelző használata nem tekinthető túlzónak, figyelembe véve az egészségügyi vészhelyzet eredményezte szociális és gazdasági sokkokat. Egy viszonylag pozitív év kezdet után a Kínából érkező vírushírek eleinte nem okoztak nagy félelmeket, de miután kiderült, hogy nem sikerült a helyi lokalizáció és világjárvány alakult ki, a piaci hangulat is elromlott. A COVID19 névre keresztelt vírus terjedésével való küzdelemben a fejlett világ kormányainak többsége kénytelen volt régiókat és gazdasági ágakat bezárni és leállítani, aminek reál gazdasági hatása recessziót eredményezett szinte mindenhol. A tőkepiac is negatívan reagált a reálgazdasági összeomlásra kezdetben, de teljesítménye szép fokozatosan elszakadt a rendkívül rossz makro teljesítményektől. A fordulópontot a FED március 22-i ülése jelentette, ahol eddig nem látott eszközökkel is élt a jegybank az extra laza monetáris politikájának alkalmazása során. Ez a FED put-nak nevezett politika adott lendületet a tőzsdéknek, amit később a vakcinahelyzettel kapcsolatos növekedési várakozások tovább erősítettek. A tőkepiac 2020 második felétől nem foglalkozott a valóban elég siralmas 2020-as helyzettel és tényszámokkal, hanem szokásához híven előre nézett és árazott. A beárazott jövőkép a normalizáció, az élet normalitásának helyreállása volt, visszatérés a járvány előtti gazdasági ciklushoz. A tőkepiac és - a várakozások szerint - a reálgazdaság talpra álláshoz persze kellett gazdaságpolitikai támogatás is. A már említett FED mellett mindenhol a monetáris és a fiskális politikák is erős támogatási üzemmódba kapcsoltak az első hullám utáni lezárásokra reagálva, így a legfőbb piacmozgatók a vakcinával kapcsolatos hírek mellett ezek az intézkedések voltak. A politika is hatással volt a tőkepiacok alakulására

Székhely

H-1027 Budapest
Medve utca 4 -14.
Telefon: (06 1) 423 24 00
Fax: (06 1) 489 66 64

Eurizon Asset Management Hungary Zrt. / Eurizon Asset Management Hungary Ltd.

Nyilvántartó cégbíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044283
Adószám: 11969347-2-41 Tevékenységi engedély száma: PSZÁF III/100.036-4/2002.

2020-ban, alapvetően év vége felé okozva izgalmakat. Az izgalom aztán nem csapott át negatív piaci reakciókba, mivel az USA elnökválasztás a várakozások szerint zajlott, a 7 éves EU költségvetés vétője elmaradt, ahogy a megegyezés nélküli Brexitet is sikerült elkerülni.

Részvénypiac

A 2020. év egészében az USA részvénypiacát tömörítő S&P500 Index 15,3%-ot emelkedett, ami a 2020 tavaszi mélyrepülés után sokak számára meglepő szám lehet. A német DAX Index is pluszba lendült 2020 során, 3,4%-os hozamot ért el a német vezető index. A fejlett piacokat tömörítő MSCI World Index 13,2%-ot emelkedett 2020-ban. A fejlődő piacok főleg az utolsó negyedévben húztak bele, azon belül is főképp Ázsiának köszönhetően a globális fejlődő piacokat tömörítő MSCI EM Index 2020-ban 12%-os hozamot ért el, ami vetekszik az MSCI World Index-ével. A régiós piacok maradtak el leginkább a kiemelkedő utolsó negyedéves teljesítmény ellenére is. A CETOP Index -1,6%-ot mutat 2020 év egészét nézve, a hazai BUX Index -9,9%-ot, a lengyel WIG20 Index -6,35%-ot. Aki a nyári vagy őszi újabb mélyrepülést, újabb részvénypiaci mélypontot várta, az csúnyán megegyette magát 2020-ban. A legerősebb tényező, ami megfordította a tavaszi árfolyamzuhanást, az a FED put volt, vagyis a már említett extra laza monetáris politika. Amikor kell, akkor a FED és a többi vezető jegybank hatalmas likviditás bőséget teremt, eszközvásárlást, kamatvágások sorozatát jelenti be. Összeadva a tavaly március óta bevezetett FED akciókat, már nagyobb mértékű a likviditás bővítés, mint a 2008-2009-es válság kezelésénél volt. A FED a 2008-2009-es válságkezelés alatt közel 3.500 milliárd dollárnyi eszközt vásárolt 2015-ig, amihez képest a jelenlegi eszközvásárlás mértéke sokkal nagyobb lesz. A FED akciókkal a piaci szereplők időt és hitet nyertek, a vakcina hírekkel pedig már megerősítést is. A világgazdaság szempontjából fontos esemény volt a 2020 november 3-án kezdődött USA elnökválasztás., Főlányes Joe Biden győzelem jósolt, ami kedvezőtlen meglepetést okozott azoknak, akik Trump győzelmét várták, a közvéleménykutatások jóslatával szemben. Milyen részvénypiaci vonatkozásai voltak az elnökválasztás eredményének? Az S&P500 Index a választások előtt és alatt is emelkedett annak ellenére, hogy a közvéleménykutatások demokrata győzelmet jósoltak. Klasszikusan a republikánus pártot tartják inkább részvénypiac barátoknak, nem a demokratákat. A piaci szereplők feltehetően annak örültek, hogy az időszakos eredményekből az látszódt, hogy elmaradhat a blue wave (kék hullám, vagyis az elnöki, szenátusi és kongresszusi demokrata győzelem egyszerre). Az látszódt még 2020. év végén, hogy nem valószínű, hogy a szenátusban demokrata többség lesz, így a demokraták sok kompromisszumra lesznek kényszerítve. Ennek örültek a befektetők, mert a klasszikus demokrata ígéret, mint a gazdagok külön adója, a széleskörű szociális reformok, a tőzsdei vállalatok plusz adói nehezen, vagy csak kompromisszumok árán tűntek kivitelezhetőnek. Ugyanakkor borítékolható volt egy kevésbé agresszív külpolitika, ami inkább a vámok leépítése és a szabad kereskedelem erősítése irányába hat. Azóta már tudjuk, hogy a szenátust is a demokraták uralják, a blue wave megvalósult. A külpolitika nem igazán lett engedékenyebb, a demokratáktól megszokott, részvényesi szempontból kedvezőtlenebb adópolitika is várható, viszont egy hatalmas, 1,9 trillió dollárnyi költségvetési csomag került elfogadásra, ami ellensúlyozni tudta a negatívabb hatásokat és így jelentősen emelt a növekedési várakozásokon és a tőzsdei hangulaton. Még a választásoknál is fontosabb vakcina hírek láttak napvilágot 2020 november folyamán, ami alapjaiban befolyásolta a világgazdaság és a tőzsdei vállalatok jövőképét. Elkezdődhetek a találgatások, hogy mikor áll vissza az élet a megszokott kerékvágásba. Az S&P500 Index fundamentumait vizsgálva az elemzői konszenzus egyre optimistább képet mutatott. Az S&P500 Index vállalatainak összesített nettó eredménye közel 7%-kal csökkent 2020-ban, ami annak fényében, hogy az USA gazdasága 2020 február óta recesszióban volt 2020-ban és 6,77% volt a munkanélküliségi ráta (2020.12.31.-i adat), rendkívül kedvező szám. Ehhez persze hozzájárult, hogy az S&P500 Index kosarában egyre nagyobb, 30-40% közé tehető az IT, vagy az internetes értékesítéshez szorosan kötődő cégek súlya. Továbbra is V-alakú felívelést várnak az elemzők a nettó eredmény számokat tekintve. Amennyiben az európai blue chip papírokat tömörítő Stoxx Europe 600 Indexet nézzük, az index részvényeinek nettó eredménye az S&P500- hoz képest is nagyobb mértékben esett 2020-ban. A 2021-es és 2022-es várakozások Európa esetében is V-alakú felpattanást mutatnak. A Stoxx 600 Europe Index értéke 3,5%-os mínuszt mutat 2020-ra, vagyis a 35,6%-os esés jó részét kiheverte a piac. A fő különbség, hogy közel sem akkora a technológiai szektor súlya, mint az S&P500 Index esetében, itt sokkal nagyobb a hagyományos iparágak aránya. Ezek az iparágak, mint például az autóipar, a légitársaságok erősebben voltak érintve a válságban. Egy széles körben alkalmazandó védőoltás pozitívan hathat, amennyiben a társadalom mobilitása ismét felfelé ível. Azzal kell számolnunk, hogy még jó ideig velünk lesz a vírus és folyamatos védekezést, óvintézkedéseket kell alkalmaznunk a mindennapi életünk során. A védőoltások széles körben való alkalmazása azonban láthatóan segít, hogy mielőbb visszatérjen az élet egy „új” normális kerékvágásba. A CEE régió részvényhozamai elmaradtak 2020-ban az USA, illetve az EU vezető indexeiének hozamaitól, elfeledett kategóriába tartoztunk. 2020 negyedik negyedéve során jelentős felpattanást volt azonban megfigyelhető a régióban is a vakcina hírek hatására. Fontos fejlemény volt 2020. év végén, hogy sikerült megegyezni az új 7 éves EU költségvetésről és a helyreállítási alap keretösszegéről (NextGenerationEU). Ez a program a CEE régió országainak a GDP 11-16%-ának megfelelő stimulust nyújthat a későbbiekben. Ezzel a program nyertese lehet a CEE régió, GDP arányosan több mint kétszer nagyobb lehet a részesedése ezen országoknak a helyreállítási alapról. Az új hétéves költségvetés körülbelül hasonló mértékű finanszírozást jelent, mint az előző hétéves ciklus volt, ami így szintén jelentős forrást biztosít majd a CEE régió számára. A régió jelentős GDP visszaesést szenvedett el 2020-ban. 2021-re a kép változhat, a GDP becslések 4-6%-os növekedést mutatnak.

Székhely

H-1027 Budapest
Medve utca 4 -14.
Telefon: (06 1) 423 24 00
Fax: (06 1) 489 66 64

Eurizon Asset Management Hungary Zrt. / Eurizon Asset Management Hungary Ltd.

Nyilvántartó cégbíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044283
Adószám: 11969347-2-41 Tevékenységi engedély száma: PSZÁF III/100.036-4/2002.

6. Az Alap hozamadatai

az Részalap által 2020/12/30-ig elért hozamok	évesített hozamok													
	1 év	5 év	indulás-tól mért	naplári évre számított										
				2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
CIB Fundamentum Részvény Alap	-0,82%	-	3,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,86%	14,06%	-0,82%

a referencia-index által 2020/12/30-ig elért hozamok	évesített hozamok													
	1 év	5 év	indulás-tól mért	naplári évre számított										
				2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
15% BUX index + 35% WIG20 index + 20% PX index + 20% BET index + 10% ZMAX index	1,32%	-	41,69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,60%	16,63%	1,32%

Az Alap által két tetszőlegesen választott időpont között elért, valamint tetszőlegesen választott időponttól 3, 6, 9 hónapos, illetve 1, 2, 3 éves időtávokra számított hozam adatok megtekinthetők a www.cib.hu és a www.cibalap.hu oldalakon 2021. április 18-ig, mely időpontot követően a www.eurizoncapital.com/hu oldalon. Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát a jövőbeni hozamra! Az Alap portfóliójában lévő eszközök 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 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 nyilvánosan forgalomba hozott 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 az éves jelentés készítésének időpontjában 15%. A Befektetési jegyek tartós befektetési számlára, illetve nyugdíj-előtakarékossági számlára helyezhetők. Az értékpapír számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a kifizetőnek minősülő Forgalmazó adót von le. A tartós befektetési számlán, illetve nyugdíj-előtakarékossági számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a Forgalmazó adót nem 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 adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alapot a 2006. évi LIX. számú, az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló törvény 2015. január 1-től hatályos módosítása értelmében különadó-fizetési kötelezettség terheli. 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 Alap hozamadatai az Alap kibocsátási pénznemében kerülnek megállapításra. 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).

7. Az Alap további adatai

Befektésekből származó jövedelem	28.337.694 HUF																																							
Egyéb bevételek	0 HUF																																							
Alapkezelőnek fizetett díjak	11.419.440 HUF																																							
Letétkezelőnek fizetett díjak	906.452 HUF																																							
Egyéb díjak és adók	34.057.406 HUF																																							
Felosztott és újra befektetett jövedelem	0 HUF																																							
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0 HUF																																							
Más, az eszközök értékét befolyásoló változások	0 HUF																																							
Nettó jövedelem (Az Alap eredménykimutatásának IX. sz. pontjában szereplő tárgyévi eredmény)	-18.045.604 HUF																																							
Alap részére igénybe vett hitel feltételei	Az Alap hitelt nem vett igénybe.																																							
Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok	Az Alap nem fizetett hozamot.																																							
Az Alap értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyletei:	Az Alap az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendelet (2015. november 25.) szerinti értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyleket nem kötött.																																							
Alap származtatott ügyleteire vonatkozó adatok	Az Alap nem hajtott végre határidős ügyleteket.																																							
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	<table border="1"> <tr><td>2019/12/30</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/01/31</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/02/28</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/03/31</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/04/30</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/05/29</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/06/30</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/07/31</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/08/31</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/09/30</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/10/30</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/11/30</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> <tr><td>2020/12/30</td><td>-</td><td>0 HUF</td></tr> </table>	2019/12/30	-	0 HUF	2020/01/31	-	0 HUF	2020/02/28	-	0 HUF	2020/03/31	-	0 HUF	2020/04/30	-	0 HUF	2020/05/29	-	0 HUF	2020/06/30	-	0 HUF	2020/07/31	-	0 HUF	2020/08/31	-	0 HUF	2020/09/30	-	0 HUF	2020/10/30	-	0 HUF	2020/11/30	-	0 HUF	2020/12/30	-	0 HUF
2019/12/30	-	0 HUF																																						
2020/01/31	-	0 HUF																																						
2020/02/28	-	0 HUF																																						
2020/03/31	-	0 HUF																																						
2020/04/30	-	0 HUF																																						
2020/05/29	-	0 HUF																																						
2020/06/30	-	0 HUF																																						
2020/07/31	-	0 HUF																																						
2020/08/31	-	0 HUF																																						
2020/09/30	-	0 HUF																																						
2020/10/30	-	0 HUF																																						
2020/11/30	-	0 HUF																																						
2020/12/30	-	0 HUF																																						

8. Az Alap mérlege

CIB FUNDAMENTUM RÉSZVÉNY ALAP MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
A BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	2.631.104	2.513.027
I. KÖVETELÉSEK	2.182	689
1. Követelések	2.182	702
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	- 13
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	2.349.065	2.269.152
1. Értékpapírok	2.183.241	2.129.449
2. Értékpapírok értékkülönözete	165.824	139.703
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	165.824	139.703
III. PÉNZESZKÖZÖK	279.857	243.186
1. Pénzeszközök	279.824	242.202
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	33	984
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	1
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	1
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	2.631.104	2.513.028

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
E. SAJÁT TŐKE	2.620.252	2.501.264
I. Induló tőke	2.373.175	2.292.722
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4.212.987	4.798.673
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1.839.812	- 2.505.951
II. Tőkeváltozás	247.077	208.542
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	- 8.510	- 3.816
2. Értékelési különbözlet tartaléka	165.857	140.674
3. Előző évek eredménye	30.612	89.730
4. Üzleti évi eredménye	59.118	- 18.046
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	10.042	11.225
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	10.042	11.225
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	810	539
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	2.631.104	2.513.028

Budapest, 2021. április 29.

9. Az Alap eredménykimutatása

CIB FUNDAMENTUM RÉSZVÉNY ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	173.629	125.517
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	60.002	97.179
III. Egyéb bevétel	-	-
IV. Működési költség	53.177	45.251
V. Egyéb ráfordítások	1.332	1.133
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	59.118	- 18.046

Budapest, 2021. április 29.

Komm Tibor, Elnök-vezérigazgató, Eurizon Asset Management Hungary Zrt. által elektronikusan aláírva:



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A CIB Fundamentum Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a CIB Fundamentum Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves jelentése 2., 3., 7., 8. és 9. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Eurizon Asset Management Hungary Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az Eurizon Asset Management Hungary Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

CIB Fundamentum Részvény Alap - K20 - 2020.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel 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 kontrollérről, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli



információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2021. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Henye István
Partner

Rózsai Rezső
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005879