

# **CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2022.12.31**

CIB GLOBÁLIS VÁLLALATI KÖTVÉNY ALAPOK RÉSZALAPJ  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

| Megnevezés                                                       | 2021.12.31       | 2022.12.31       |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>                                   | -                | -                |
| <b>I. Értékpapírok</b>                                           | -                | -                |
| 1. Értékpapírok                                                  | -                | -                |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                           | -                | -                |
| a) kamatokból, osztalékból                                       | -                | -                |
| b) egyéb                                                         | -                | -                |
| <b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>                                          | <b>1 899 692</b> | <b>3 818 432</b> |
| <b>I. KÖVETELÉSEK</b>                                            | <b>20 005</b>    | <b>8 628</b>     |
| 1. Követelések                                                   | 20 005           | 8 628            |
| 2. Követelések értékvesztése (-)                                 | -                | -                |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | -                | -                |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                      | -                | -                |
| <b>II. ÉRTÉKPAPIROK</b>                                          | <b>821 721</b>   | <b>2 876 602</b> |
| 1. Értékpapírok                                                  | 780 407          | 2 904 084        |
| 2. Értékpapírok értékkülönbsége                                  | 41 314           | - 27 482         |
| a) kamatokból, osztalékból                                       | -                | -                |
| b) egyéb                                                         | 41 314           | - 27 482         |
| <b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>                                         | <b>1 057 966</b> | <b>933 202</b>   |
| 1. Pénzeszközök                                                  | 1 048 226        | 932 847          |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                    | 9 740            | 355              |
| <b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>                            | <b>64</b>        | <b>235</b>       |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás                                     | 64               | 235              |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)                   | -                | -                |
| <b>D) Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>            | -                | -                |
| <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>                                       | <b>1 899 756</b> | <b>3 818 667</b> |

| Megnevezés                                                                    | 2021.12.31       | 2022.12.31       |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>E. SAJÁT TŐKE</b>                                                          | <b>1 894 614</b> | <b>3 811 948</b> |
| <b>I. Induló tőke</b>                                                         | <b>1 582 914</b> | <b>3 031 544</b> |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                                   | 6 452 122        | 8 708 051        |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                            | - 4 869 208      | - 5 676 507      |
| <b>II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)</b>                                       | <b>311 700</b>   | <b>780 404</b>   |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége                 | 186 269          | 577 869          |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka                                            | 51 054           | - 27 127         |
| 3. Előző évek eredménye                                                       | 15 595           | 74 377           |
| 4. Tárgyévi eredmény                                                          | 58 782           | 155 285          |
| <b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>                                                       | -                | -                |
| <b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>                                                     | <b>1 994</b>     | <b>5 095</b>     |
| <b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>                                     | -                | -                |
| <b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>                                     | <b>1 994</b>     | <b>5 095</b>     |
| <b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b> | -                | -                |
| <b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>                                       | <b>3 148</b>     | <b>1 624</b>     |
| <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>                                                    | <b>1 899 756</b> | <b>3 818 667</b> |

Budapest, 2023. április 26.

CIB GLOBÁLIS VÁLLALATI KÖTVÉNY ALAPOK RÉSZALAF  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

| Megnevezés                                       | 2021.         | 2022.          |
|--------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>           | <i>70 763</i> | <i>199 269</i> |
| <i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>       | <i>3 978</i>  | <i>24 688</i>  |
| <i>III. Egyéb bevétel</i>                        | <i>-</i>      | <i>-</i>       |
| <i>IV. Működési költség</i>                      | <i>7 693</i>  | <i>17 963</i>  |
| <i>V. Egyéb ráfordítások</i>                     | <i>310</i>    | <i>1 333</i>   |
| <i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>           |               |                |
| <b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b> | <b>58 782</b> | <b>155 285</b> |

Budapest, 2023. április 26.

# **CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2022.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

|                                  |                                                                                                       |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Az Alap teljes neve:             | CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja                                                      |
| PSZÁF engedély száma:            | KE-III-188/ 2011.                                                                                     |
| PSZÁF engedély kelte:            | 2011. április 6.                                                                                      |
| Az Alap kezelője:                | Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (2021. április 8-át megelőzően CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.) |
| Székhelye:                       | 1024 Budapest, Petrezselyem 2-8.                                                                      |
| Mérleg fordulónapja:             | 2022. december 31.                                                                                    |
| Mérlegkészítés időpontja:        | 2023. január 6.                                                                                       |
| Befektetési jegyek forgalmazója: | CIB Bank Zrt.<br>1024 Budapest, Petrezselyem 2-8.                                                     |
| Letétkezelő:                     | CIB Bank Zrt.<br>1024 Budapest, Petrezselyem 2-8.                                                     |
| Könyvvizsgáló:                   | Dr. Hruby Attila<br>Kamarai tagsági száma: MKVK- 007118<br>KPMG Hungária Kft.                         |
| Beszámolót aláíró személy:       | Komm Tibor (Budapest)<br>Eurizon Asset Management Hungary Zrt. vezérigazgatója                        |

Az éves beszámoló a 215/2000. (XII. 11.) számú "A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól" szóló kormányrendelet és a 2000. évi C. törvény a számvitelről figyelembevételével készült.

A CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

2021. március 1-jével az Alap beolvadt a CIB Esernyőalapba (H-KE-III-71/2021. számú határozat), a CIB Algoritmus Alapok Részalapja – mint a HU0000710132 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-16 nyilvántartási alszámot kapta az egyesülés után.

2021. június 28-tól a CIB Algoritmus Alapok Részalap megnevezése CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja megnevezésre módosult.

Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., mint a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. 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.

**II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések****1.1 Eszközök****1.1.1. Befektetett eszközök**

Az Alap nem rendelkezik befektetett eszközökkel.

**1.1.2. Forgóeszközök****1.1.2.1. Követelések**

Az Alap a mérleg fordulónapján 8.628 ezer Ft követelést mutat ki befektetési jegy forgalmazásból (2021. december 31-én 20.005 ezer Ft)

**1.1.2.2. Értékpapírok**

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve kötelezettségeket bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben. Az értékpapírok a mérlegben piaci értéken kerülnek kimutatásra. A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönbözöt együttes összegeként kerül meghatározásra. Az Alap a portfóliójában lévő befektetési jegyeket az értékelés napján érvényes nettó eszközértéken értékeli.

Az Alap 2022.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

| Értékpapír                                      | Kibocs.<br>Deviza | Névérték | Beszerz.<br>érték | Adatok ezer Ft-ban |                      |
|-------------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|--------------------|----------------------|
|                                                 |                   |          |                   | Piaci<br>érték     | Értékkülön-<br>bözöt |
| Eurizon Absolute Green Bnd-z                    | EUR               | 16.279   | 604.796           | 563.215            | - 41.581             |
| Eurizon FUND-BOND CORP EUR-Z                    | EUR               | 9.042    | 451.265           | 436.531            | -14.734              |
| MSIF-EURO STRAT BOND-Z EUR                      | EUR               | 16.000   | 260.778           | 248.411            | -12.367              |
| AXA WF-GBL HY BONDS I C-USD                     | USD               | 7.305    | 748.844           | 754.749            | 5.905                |
| NOMURA-US HIGH YLD BD-I USD                     | USD               | 4.402    | 514.199           | 541.084            | 26.885               |
| <b>Nemzetközi befektetési jegy<br/>összesen</b> |                   |          | <b>2.579.882</b>  | <b>2.543.990</b>   | <b>-35.892</b>       |
| CIB START 2 RÖVID KÖTVÉNY<br>BEFEKTETÉSI JEGY   | HUF               | 119.660  | 324.202           | 332.612            | 8.410                |
| <b>Hazai befektetési jegy összesen</b>          |                   |          | <b>324.202</b>    | <b>332.612</b>     | <b>8.410</b>         |
| <b>Mindösszesen</b>                             |                   |          | <b>2.904.084</b>  | <b>2.876.602</b>   | <b>-27.482</b>       |

Az Alap 2021.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

| Értékpapír                                        | Kibocs.<br>Deviza | Névérték | Beszerz.<br>érték | Adatok ezer Ft-ban |                      |
|---------------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|--------------------|----------------------|
|                                                   |                   |          |                   | Piaci<br>érték     | Értékkülön-<br>bőzet |
| Eurizon Absolute Green Bnd-z                      | EUR               | 5.279    | 205.276           | 210.320            | 5.044                |
| Eurizon FUND-BOND CORP<br>EUR-Z                   | EUR               | 4.242    | 216.294           | 220.379            | 4.085                |
| AXA WF-GBL HY BONDS I C-<br>USD                   | USD               | 1.955    | 176.696           | 192.691            | 15.995               |
| NOMURA-US HIGH YLD BD-I<br>USD                    | USD               | 1.652    | 182.141           | 198.331            | 16.190               |
| <b>NEMZETKÖZI BEFEKTETÉSI<br/>JEGYEK ÖSSZESEN</b> |                   |          | <b>780.407</b>    | <b>821.721</b>     | <b>41.314</b>        |
| <b>ÉRTÉKPAPÍROK ÖSSZESEN</b>                      |                   |          | <b>780.407</b>    | <b>821.721</b>     | <b>41.314</b>        |

### 1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi MNB árfolyamra ártértékelt egyenlege 933.202 ezer Ft (2021. december 31-én 1.057.966 ezer Ft), amelyből értékelési különbözet 355 ezer Ft (2021. december 31-én 9.740 ezer Ft).

### 1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2022. december 31-én 235 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást mutat ki. (2021. december 31-én 64 ezer Ft)

### 1.1.2.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alapnak sem mérleg fordulónapon, sem 2021. december 31-én nincs nyitott határidős ügylete.

## 1.2. Források

### 1.2.1. Saját Tőke

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

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlite 1 Ft.

Az Alap 2011. április 6-án kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 624.621 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával. Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2011.04.18-ától kezdődött.

A forgalmazási időszakban a befektetési jegyek eladásából és visszavételéből adódó, a befektetési jegyek névértékének és árfolyamának különbözetét tőkenövekményként számolja el az Alap. Tőkenövekmény részét képezi még a tárgyév eredménye és az Alap tulajdonában lévő befektetési eszközök fordulónapra kiszámolt értékelési különbözete, amely a befektetési eszközök beszerzési értéke és a fordulónapra érvényes piaci ár közötti nettó különbözet.

Adatok ezer Ft-ban

| Időszak           | Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke | Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke | Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbszetéből | Tőkenövekmény értékelési különbözetből | Tőkenövekmény eredményből |
|-------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------|
| <b>Nyitó</b>      | <b>6.452.122</b>                                   | <b>-4.869.208</b>                                     | <b>186.269</b>                                                      | <b>51.054</b>                          | <b>74.377</b>             |
| Növekedés         | 2.255.929                                          | -                                                     | 391.600                                                             | -                                      | -                         |
| Csökkenés         | -                                                  | - 807.299                                             | -                                                                   | -78.181                                | -                         |
| Időszak eredménye | -                                                  | -                                                     | -                                                                   | -                                      | 155.285                   |
| <b>Záró</b>       | <b>8.708.051</b>                                   | <b>-5.676.507</b>                                     | <b>577.869</b>                                                      | <b>-27.127</b>                         | <b>229.662</b>            |

**1.2.2. Céltartalékok**

Az Alap sem a tárgyévben, sem a megelőző évben nem képzett céltartalékot.

**1.2.3 Kötelezettségek****1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

**1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek**

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásból 5.095 ezer Ft (2021. december 31-én 1.994 ezer Ft).

**1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

Az Alap a mérleg fordulónapján 1.624 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásból adódóan (2021. december 31-én 3.148 ezer Ft).

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

2022. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan – nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező realizált árfolyamnyereség, illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. Az egyes tételek az alábbiak szerint alakulnak:



Adatok ezer Ft-ban

| Megnevezés                          | 2021          | 2022           |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Értékpapírok után kapott kamatok    | 880           | -              |
| Értékpapír eladás árfolyamnyeresége | 48.068        | -              |
| Kapott kamatjellegű bevételek       | 2.107         | 49.653         |
| Deviza árfolyamnyereség             | 19.708        | 149.616        |
| <b>Összesen</b>                     | <b>70.763</b> | <b>199.269</b> |

## 2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban

| Megnevezés                           | 2021         | 2022          |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Értékpapír eladás árfolyamvesztesége | 650          | -             |
| Deviza árfolyamveszteség             | 3.328        | 24.688        |
| <b>Összesen</b>                      | <b>3.978</b> | <b>24.688</b> |

## 3. Egyéb bevételek

Egyéb bevételt az Alap nem számolt el sem 2022-ben, sem 2021. évben.

**4. Működési költségek**

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

| Adatok ezer Ft-ban         |              |               |
|----------------------------|--------------|---------------|
| Megnevezés                 | 2021         | 2022          |
| Alapkezelői díj            | 711          | 3.853         |
| Sikerdíj                   | 2.399        | -             |
| Forgalmazói díj            | 1.797        | 9.860         |
| Felügyeleti díj            | 278          | 965           |
| Könyvvizsgálói díj         | 1.505        | 1.632         |
| Könyvelési díj             | 522          | 522           |
| Letétkezelési díj          | 319          | 1.099         |
| Bankköltség, transzfer díj | 29           | 32            |
| Befektetési jegy jutalék   | 133          | -             |
| <b>Összesen</b>            | <b>7.693</b> | <b>17.963</b> |

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap tárgyévben 1.333 ezer Ft kölönadót számolt el egyéb ráfordításként (2021. évben 310 ezer Ft).

**IV. Egyéb kiegészítések**

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálataival az Ernst & Young Kft-t bízta meg.

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

Az Alap 2022. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2022. évben határidős, opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Nincs az alap javára kapott, illetve terhére adott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás. Az Alap befektetési jegyei után a hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.

Az Alap Cash flow kimutatását az 1. számú melléklet tartalmazza.

Az Alap 2022. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2022.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 3.369 ezer Ft-tal - a 2022.12.31-re vonatkozó költségek, kamatok és értékelési különbözetek összegével és a 12.30-i befektetési jegy forgalmazás értékével - tér el a beszámolóban szereplő 3.811.948 ezer Ft összegű saját tőkétől.

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén és a [www.eurizon.hu](http://www.eurizon.hu) oldalon.

Budapest, 2023. április 26.

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

## 1. számú melléklet

## CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

| Sor-szám    | A tétel megnevezése                                                 | 2021             | 2022              |
|-------------|---------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| a           | b                                                                   | c                | d                 |
| <b>I.</b>   | <b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>      | <b>1.360</b>     | <b>118.586</b>    |
| 1           | 1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) | 55.859           | 105.803           |
| 2           | 2. Elszámolt amortizáció +                                          | 0                | 0                 |
| 3           | 3. Elszámolt értékvesztés és visszairás                             | 0                | 0                 |
| 4           | 4. Elszámolt értékelési különbözet *                                | 0                | 0                 |
| 5           | 5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete                   | 0                | 0                 |
| 6           | 6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye                  | 0                | 0                 |
| 7           | 7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye  | -47.418          | 0                 |
| 8           | 8. Befektetett eszközök állományváltozása                           | 0                | 0                 |
| 9           | 9. Forgóeszközök állományváltozása                                  | -11.365          | 11.377            |
| 10          | 10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása                | 1.740            | 3.101             |
| 11          | 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása               | 0                | 0                 |
| 12          | 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása                   | -64              | -171              |
| 13          | 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása                 | 2.608            | -1.524            |
| <b>II.</b>  | <b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>  | <b>-236.900</b>  | <b>-2.074.195</b> |
| 14          | 14. Ingatlanok beszerzése -                                         | 0                | 0                 |
| 15          | 15. Ingatlanok eladása +                                            | 0                | 0                 |
| 16          | 16. Befolyt bérleti díjak +                                         | 0                | 0                 |
| 17          | 17. Értékpapírok beszerzése -                                       | -239.823         | -2.123.677        |
| 18          | 18. Értékpapírok eladása, beváltása +                               | 0                | 0                 |
| 19          | 19. Kapott hozamok +                                                | 2.923            | 49.482            |
| <b>III.</b> | <b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>      | <b>1.251.905</b> | <b>1.840.230</b>  |
| 20          | 20. Befektetési jegy kibocsátás +                                   | 1.268.859        | 2.255.929         |
| 21          | 21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -               | 0                | 0                 |
| 22          | 22. Befektetési jegy visszavásárlása -                              | -197.358         | -807.299          |
| 23          | 23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                      | 180.404          | 391.600           |
| 24          | 24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +                              | 0                | 0                 |
| 25          | 25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -                            | 0                | 0                 |
| 26          | 26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -                    | 0                | 0                 |
| <b>IV.</b>  | <b>IV. Pénzeszközök változása</b>                                   | <b>1.016.365</b> | <b>-115.379</b>   |

\* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza az értékpapírok és követelések értékelési különbözetét

## 2. számú melléklet

| Portfólió jelentés értékpapíralapra                        |                                                               |                  |                  |        |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------|
| adatok Ft-ban                                              |                                                               |                  |                  |        |
| Alap neve, lajstromszáma:                                  | CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja, 1111-830-16 |                  |                  |        |
| Letétkezelő neve:                                          | CIB Bank Zrt.                                                 |                  |                  |        |
| NEÉ számítás típusa:                                       | T+1 napon számolt                                             |                  |                  |        |
|                                                            | Tárgynap (T nap):                                             | 2022.12.30       |                  |        |
|                                                            | Saját tőke:                                                   | 3.808.579.389,00 |                  |        |
|                                                            | Egy jegyre jutó NEÉ:                                          | 1,2592           |                  |        |
|                                                            | Darabszám:                                                    | 3.024.522.945    |                  |        |
|                                                            |                                                               |                  | Érték            | %      |
| I. Kötelezettségek                                         |                                                               |                  | -13.593.289,00   | 100,00 |
| I/1. Hitelállomány (összes)                                |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)                        |                                                               |                  | -13.593.289,00   | 100,00 |
| Alapkezelői díj                                            |                                                               |                  | -444.817,00      | 3,27   |
| Felügyeleti díj                                            |                                                               |                  | -325.666,00      | 2,40   |
| Forgalmazói díj                                            |                                                               |                  | -3.341.170,00    | 24,58  |
| Könyvelési díj                                             |                                                               |                  | -129.220,00      | 0,95   |
| Könyvvizsgálói díj                                         |                                                               |                  | -1.614.105,00    | 11,87  |
| Különadó                                                   |                                                               |                  | -425.979,00      | 3,13   |
| Letétkezelői díj                                           |                                                               |                  | -372.188,00      | 2,74   |
| Sikerdíj                                                   |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)           |                                                               |                  | -6.940.144,00    | 51,06  |
| I/3. Céltartalékok (összes)                                |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)                |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II. Eszközök                                               |                                                               |                  | 3.822.172.678,00 | 100,00 |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes)                       |                                                               |                  | 933.204.623,00   | 24,42  |
| II/2. Egyéb követelés (összes)                             |                                                               |                  | 6.727.489,00     | 0,18   |
| II/3. Lekötött bankbetétek                                 |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)                         |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)              |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4. Értékpapírok                                         |                                                               |                  | 2.882.240.566,00 | 75,41  |
| II/4.1. Állampapírok (összes)                              |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.1.1. Kötvények (összes)                               |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)                          |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)                 |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)                   |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)                      |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)                          |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.3. Részvények                                         |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)                     |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)                          |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)                           |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)                          |                                                               |                  | 0,00             | 0,00   |

**2. számú melléklet (folytatás)**

|                                                     |           |              | Érték            | %      |
|-----------------------------------------------------|-----------|--------------|------------------|--------|
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes)                 |           |              | 2.882.240.566,00 | 75,41  |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)              |           |              | 0,00             | 0,00   |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)                   | Devizanem | Névérték     | 2.882.240.566,00 | 75,41  |
| AXA WF-GBL HY BONDS I C-USD                         | USD       | 7305,00      | 754.749.047,00   | 19,75  |
| Eurizon Absolute Green Bnd-z                        | EUR       | 16279,00     | 566.863.268,00   | 14,83  |
| NOMURA-US HIGH YLD BD-I USD                         | USD       | 4402,00      | 541.083.329,00   | 14,16  |
| Eurizon FUND-BOND CORP EUR-Z                        | EUR       | 9042,00      | 438.521.561,00   | 11,47  |
| CIB START 2 RÖVID KÖTVÉNY RÉSZALAP BEFEKTETÉSI JEGY | HUF       | 119660000,00 | 332.612.201,00   | 8,70   |
| MSIF-EURO STRAT BOND-Z EUR                          | EUR       | 16000,00     | 248.411.160,00   | 6,50   |
| II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)                    |           |              | 0,00             | 0,00   |
| II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)          |           |              | 0,00             | 0,00   |
| II/6. Származékos ügyletek                          |           |              | 0,00             | 0,00   |
| II/6.1. Határidős                                   |           |              | 0,00             | 0,00   |
| II/6.1.1. Futures (összes)                          |           |              | 0,00             | 0,00   |
| II/6.1.2. Forward (összes)                          |           |              | 0,00             | 0,00   |
| II/6.2. Opció                                       |           |              | 0,00             | 0,00   |
| II/6.2.1. Tőzsdei opció (összes)                    |           |              | 0,00             | 0,00   |
| II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)              |           |              | 0,00             | 0,00   |
| Eszközök összesen:                                  |           |              | 3.822.172.678,00 | 100,00 |

**3. számú melléklet**

| Pénzügyi mutatók                     | 2021   | 2022   |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Összes kötelezettség / Összes eszköz | 0,10%  | 0,13%  |
| Saját tőke / Összes forrás           | 99,73% | 99,82% |
| Tárgyévi eredmény / Saját tőke       | 3,10%  | 4,07%  |
| Tárgyévi eredmény / Összes bevétel   | 83,07% | 77,93% |
| Pénzeszköz / Saját tőke              | 55,84% | 24,48% |

# **CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2022.12.31**

**I. A Részalap vagyonkezelése során lehetséges kockázatok (az Alapkezelő szabályzatainak vonatkozó részei alapján)**

Az Alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárási, végrehajtási, összeférhetetlenségi, titoktartási, limitellenőrzési előírások, partnerlimitekről szóló, Front Office és a Back Office tevékenységek szétválasztására vonatkozó szabályok, szervezeten belüli döntési jogkörök, az Alapkezelő befektetési bizottságának működési rendje, az eszközallokációra vonatkozó előírások, a Részalap vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a Részalapban elhelyezett vagyon prudens kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

**II. A Részalaphoz, mint befektetési termékekhez kapcsolódó kockázatok (az Alap kezelési szabályzatának vonatkozó részei alapján)****Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Az Alapkezelő biztosítja, hogy a Részalaphoz kapcsolódó kockázatok kezelése megfeleljen a Részalapban mindenkor kezelt vagyon méretének, portfólió-összetételének, befektetési stratégiájának, kockázat / nyereség profiljának. Az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok szerint kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során az alábbiakban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve kezeli. Az Alapkezelő a Részalap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, a Részalap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat, a fedezetekre és biztosítékokra vonatkozó diverzifikációs és korrelációs szabályokat határoz meg és alkalmaz.

**Az ABA likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a Kbftv.**

**6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat**

Az Alapkezelő mindenkor biztosítja az összhangot a Részalap likviditása és a Részalapban lévő befektetési eszközök, portfólióelemek likviditása között. Az Alapkezelő a Részalap likviditási kockázatának kezeléséhez kapcsolódó tevékenységeket, eljárásokat, kvantitatív mutatókat és módszereket legalább éves gyakorisággal felülvizsgálja és szükség esetén módosítja. A likviditási kockázatok kezelése egyszerre jelenti az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázat kezelését.

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy a Részalapban tartott eszközöket egy adott időtávon nem, vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. A Részalap lehetséges portfólióelemei magas likviditású eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy a Részalap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, főként a Befektetők által kezdeményezett befektetési jegy visszaváltási megbízások elszámolására, teljesítésére vonatkozóan. Az Alapkezelő a forrásoldali likviditási kockázatok kezelését a Befektetési jegy visszaváltási megbízások felvételére, elszámolására, teljesítésére vonatkozó szabályokkal, az egyes Befektetők által megvásárolt befektetési jegyek mindenkor árfolyamértékének a Részalap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint a Részalap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, hogy a Részalap magas likviditású eszközeinek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan viszonyul a Részalap legnagyobb Befektetőinek arányához.

Az Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időhorizontokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot az Alapkezelő a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. A likviditási kockázatok kezeléséről a Részalap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. A Részalap nem köt a



Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. A Részalap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

#### **A Részalap hozamát befolyásoló kockázatok**

A kockázatok a Részalap befektetési célterületein a hozamtermelést befolyásoló pénzügyi eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. A Részalap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, melyek közül a legfontosabbak a következők:

- **Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat:** A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet a Részalap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekén túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet a Részalap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy a Részalap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az adott ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet a Részalap portfólióiban tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók rövid távú változatlanlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül a Részalap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.
- **Befektetési kockázat:** Az Alapkezelő a mindenkor hatályos jogi szabályozás és a Részalap Kezelési szabályzatának figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze a Részalap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy a Részalap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Ezen túl befektetési kockázatot jelent, hogy a Részalap Kezelési szabályzatában meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátok keretei között a Részalap portfóliójának összetétele csak korlátozott teret enged a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben a Részalap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor a Részalap befektetési jegyei árfolyamának csökkenése várható.
- **Likviditási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebb lehet a Részalap portfóliójában lévő eszközök eladása.
- **Árazási kockázat:** A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon a tőkepiaci eszközök, így a Részalap portfóliójában lévő eszközök árfolyama csökkenhet.
- **Kötvénypiaci kockázat:** A Részalap portfóliójának teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. A Részalap befektetéseinek között szereplő országok, gazdasági övezetek, régiók gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői is fontos szerepet játszanak a Részalap kockázati profiljának a kialakításában. A kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvényspecifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. A Részalap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államokat érintő események (pl. fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (pl. veszteséges működés,

fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket a Részalap diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes lehet csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. A Részalap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatók, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., ennek ellenére az, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje miatt a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, azonban létező kockázat.

- Koncentráció kockázata: Amennyiben a Részalap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparágra, szektorra, eszközosztályra vagy országra koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja a Részalap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, így a Részalap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érintik a Részalap befektetési stratégiája által reprezentált iparágot, gazdasági szektort, eszközosztályt vagy országot.
- Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata: A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen saját tőkéjüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, kiegyensúlyozottabb hozam elérésére. A Részalap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül nagyobb arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció így kialakult alacsony szintje hátrányosan befolyásolhatja a Részalap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, a Részalap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek a Részalap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.
- Adókockázat: A Részalapra vonatkozó adózási szabályok a jövőben kedvezőtlen irányban is változhatnak.
- Bankbetétek, átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat minden Részalap vonatkozásában: A Részalap eszközeit az Alapkezelő átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően egy adott intézménnyel, elsődlegesen a CIB Bank Zrt.-vel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja a Részalap eszközeinek 20%-át. Hátrányosan befolyásolhatja a Részalap befektetéseit, ha a Részalap betétlekötési megbízásait teljesítő, vagy a Részalapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgori megfizetése ezen hitelintézet fizetőképességét feltételezi. A Részalap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja. Az Alapkezelőnek a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneit (partnerei listáját) az Alapkezelő Üzletszabályzatának 5. sz. melléklete tartalmazza, amely megtekinthető a <https://eurizon.hu/dokumentumok> oldalon.
- Fenntarthatósági kockázatok A fenntarthatósági (ESG) kockázatok a környezeti (E), társadalmi vagy szociális (S), illetve vállalatirányítási jellegű (G) kockázatokat jelentik, amelyekhez tartozó események, helyzetek, körülmények bekövetkezése lényeges negatív hatást gyakorolhat a Részalap befektetéseinek értékére. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokat nem önálló kockázati kategóriának tekinti, ugyanis a fenntarthatósági kockázatok a Részalap portfóliójában található pénzügyi eszközök kockázatai között jelennek meg, amely pénzügyi eszközök értéke, árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, politikai, tőkepiaci, egyedi vállalati események stb., hanem a fenntarthatósági kockázatok hatására is jelentősen

csökkenhet. Ezek között a kockázatok közül a legfontosabbak, amelyek egy vállalkozás eredményét és így részvényeinek értékét jelentősen befolyásolhatják:

- ☑ Az éghajlatváltozás közvetlen hatásai, az ilyen károk enyhítésével, az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodással és az alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való áttéréssel kapcsolatos pótlólagos befektetések szükségessége, mértéke. Ez egyes esetekben kiegészülhet a biodiverzitás védelmével, a hatékony erőforrás-gazdálkodással, valamint a hulladék- és egyéb szennyezőanyag-kibocsátással kapcsolatos elvárásoknak való megfeleléshez, a tevékenység fenntartásához szükséges ráfordításokkal.
  - ☑ A munkaügyi és biztonsági feltételekkel, az elismert munkaügyi normák betartásával, az emberi jogok tiszteletben tartásával és a termelés biztonságával kapcsolatos társadalmi kockázatoknak való megfelelés.
  - ☑ Az irányítási kockázatok, amelyek a vállalat vezető testületeinek átvilágításával, a vesztegetés és a korrupció leküzdésére irányuló intézkedésekkel, valamint a vonatkozó törvények és rendeletek betartásával kapcsolatosak. Ide tartozik a szabályozás változása és annak üteme és az, hogy mennyire gyorsan és mennyire mélyreható változásokat kell bevezetnie a vállalkozásnak a jogszabályi elvárásoknak való megfelelés érdekében.
- Az Alapkezelő a Fenntarthatósági kockázatok közvetlen befektetésekben való mérséklésének céljából minden befektetési alapjára tiltólistákat alkalmaz meghatározott iparágakban működő kibocsátókkal szemben:
- ☑ Szénalapú hőerőművek működtetése: Míg a szén maga sok termék alapanyagaként hasznos célokat is szolgálhat, erőművekben való elégetése az üvegházhatású gázok kibocsátásának jelentős forrása. Az ilyen erőműveket működtető vállalkozásokba történő befektetések szigorú korlátozásával az Alapkezelő a környezeti terhelések csökkentéséhez, hosszú távon az ilyen tevékenység piacról történő kizorításához járul hozzá.
  - ☑ Fegyvergyártás és fegyverkereskedelem: A vitatott fegyverek (taposóaknák, klaszter bombák, nukleáris fegyverek, szegényített urán, biológiai és kémiai fegyverek, vakító lézerek, gyújtófegyverek, fehér foszfor, stb.) gyártásának és kereskedelmének kizárása. Ezek használatát nemzetközi egyezmények is tiltják a civil lakosságnak okozott aránytalan szenvedés miatt.
- Ugyanakkor a fenntarthatóság megítéléséhez alkalmazott elemzések hibásak is lehetnek vagy olyan információkon alapulhatnak, amelyek részlegeseek, pontatlanok vagy félrevezetőek.
- Az említett mögöttes pénzügyi eszközök értéke, árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, politikai, tőkepiaci, egyedi vállalati események stb., hanem a fenntarthatósági kockázatok hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alapkezelő meggyőződése, hogy hosszabb távon a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus figyelembevétele teljesebb körű elemzésekhez és megalapozottabb befektetési döntésekhez vezet. Azok a vállalatok, országok, gazdasági régiók, amelyek fenntartható módon bánnak az erőforrásaikkal, valószínűsíthetően gazdaságilag is jobban fognak teljesíteni azokhoz képest, mint amelyek nem fektetnek hangsúlyt erre. Ebből következően hosszabb távon a fenntarthatósági kockázatok befektetési jelentőséggel bírnak, és így a befektetések fundamentális, értékalapú elemzésének részét képezik.

#### **A Részalap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok**

A Befektetési jegyek forgalmazását, illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbftv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

#### **A Részalap megszűnésének kockázata**

A Részalap megszüntetése az Alapkezelő vagy a Felügyelet döntése értelmében kötelező, amennyiben:

- a Részalap Saját tőkéje 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- a Részalap Nettó eszközértéke negatívvá válik,

- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonja,
- a Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt a Részalap kezelésének átadására, azonban a Részalap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a visszaváltásuk felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

#### **Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok**

- Makrogazdasági kockázatok: Az Alapkezelő tevékenységi köre kizárólag az alap-, illetve portfólió-kezelésre, valamint befektetési tanácsadásra korlátozódik, bevételei kizárólag ezekből a tevékenységekből származnak, ezért a Részalap Kezelési szabályzatának IV. fejezet, 26. pontjában leírt kockázati tényezők az Alapkezelőre nézve is fennállnak.
- Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a Részalap eredményességére is.
- Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

### **III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**

#### **Célkitűzések és befektetési politika**

- A Részalap célja, hogy a Befektetők a nemzetközi vállalati kötvények hozamaiból diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. A Részalap által követett referenciahozamot 50%-ban az ICE BofA Euro Corporate Index, 40%-ban az ICE BofA US High Yield Constrained Index és 10%-ban a ZMAX index alkotja. A Részalap portfólióján belül várhatóan 80%-os célaránnyal szerepelhetnek különböző fix- és változó kamatozású értékpapírokba, legnagyobb arányban vállalati, banki és egyéb kötvényekbe fektető befektetési alapok. Az Alapkezelő számos tényezőt mérlegel, amikor kiválasztja a Részalap portfóliójába kerülő befektetési alapokat (pl. múltbeli hozam, az befektetési alap költségei, az alapkezelő teljesítménye). A Részalap hozamát termelő befektetési alapok kötvény portfóliójának élettartam és lejárat szerkezete, földrajzi és devizális kitétsége, hitelminősítési besorolása széles határok között mozoghat.
- Referenciaindex követése: a Részalap referenciamutatóként a fent említett referenciaindex-kombinációt alkalmazza a teljesítményének mérésére. Az Alapkezelő döntése alapján a Részalap portfóliójában lévő eszközök köre akár jelentősen is eltérhet a referenciaindex-kombinációban szereplő eszközöktől a minél magasabb hozam elérése érdekében, ezért a Részalap a Bizottság 583/2010/EU rendelete 7. cikk (1) bekezdése d) pontja értelmében aktívan kezelt befektetési alapnak minősül.
- A Részalap földrajzi specializációja: a Részalap elsősorban fejlett gazdasággal rendelkező országokra kiterjedő földrajzi specializációt követ, azonban a kötvény befektetési univerzumot átölelő befektetési stratégiájának megvalósítása során a mindenkorai pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében egyes gazdasági régiók, országok rövidebb vagy akár hosszabb időtávon is felülsúlyozásra kerülhetnek.
- A Részalap előre meghirdetett iparág szerinti specializációt nem alkalmaz.

#### **A Részalap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok**

##### **A Tőkepiac Alakulása**

2022. rendkívül fájdalmas év volt a tőkepiacok számára. Az S&P 500 tőzsdeindexnél 2008 óta a legrosszabb éves teljesítményt láthattuk és a globális kötvénypiac is 70 éve nem látott árfolyamesésen van túl. A negatív

teljesítmények oka a minden várakozást és évtizedes rekordokat döntő inflációs környezet, illetve erre válaszul a jegybankok agresszív szigorítási politikája volt. A befektetői hangulatot tovább rontotta az orosz-ukrán háború és az ennek nyomán megugró energia és élelmiszer árak alakulása. Főleg ennek köszönhető, hogy a nyersanyagpiaci termékek teljesítménye volt csak pozitív 2022-ben.

### ***Makrogazdasági környezet***

Már év elején a legfontosabb téma az infláció alakulása volt, ami aztán az egész évet végig kísérte. Januárban a legfontosabb fejlett piaci jegybankok szigorúbb monetáris politikát hirdettek meg a legfőbb cél, az infláció letörése érdekében. Jól mutatja a piaci árazás is ezt az új irányt, mivel 2021 decemberében a FED iránymutatása alapján még csak 74 bázispont kamatemelést árazott a piac egész 2022-re, ami január végére már 123 bázispontra emelkedett.

Ez a szigorodó trend folytatódott február elején is, a kamatemelési ciklus első lépéseként márciusban már nem is 25, hanem 50 bázispont volt az emeléssel kapcsolatos várakozás. Február 24-én Oroszország megtámadta Ukrajnát, ami hirtelen és nagy áremelkedést okozott a nyersanyagpiacon; a Brent típusú olaj ára a hordónkénti 100 dollár fölé emelkedett 2014 óta először és a csúcsát március 7-én érte el 139 dollár/hordó árfolyamon. Egyéb nyersanyagtermékek, mint a földgáz, vagy a mezőgazdasági termékek, köztük a búza ára is felrobbant.

Ez a jelentős nyersanyagpiaci áremelkedés újabb fejfájást okozott a jegybankoknak, mivel az ellátási problémákat nem lehet monetáris eszközökkel kezelni, de mégis lépniük kellett az infláció letörése érdekében, hogy az infláció ne legyen tartós és ne épüljön be a várakozásokba. A másik jegybanki dilemma a szigorítások miatti recessziós környezet kialakulása volt. A FED végül márciusban 25 bázispontos kamatemeléssel megkezdte a szigorítási ciklusát. A gazdasági lassulással kapcsolatos félelmek ezzel párhuzamosan valóban növekedni kezdtek; március 29-én az USA hozamgörbe 2 és 10 éves pontja inverzzé is vált, ami a piaci szereplőknél a recesszió árazását jelentette.

Az első negyedéves rendkívül gyenge tőkepiaci teljesítményeket még rosszabbak követték a második negyedévben. A fő felelős tehát az erős és tartósan ígérkező infláció volt, ami aztán június közepén még aggasztóbb képet mutatott az amerikai májusi inflációs adat megismerésekor, mivel ez a várakozásokat jóval meghaladó mértékben emelkedett. Ez az adat aztán a FED szigorú is emelte, mivel a kamatemelési lépések mértéke innentől 75 bázispontra nőtt, ami az 1990-es évek óta nem történt meg.

Az első félév katasztrofális teljesítménye után a piacon egy optimistább várakozás kezdett kialakulni azzal kapcsolatban, hogy a FED némileg enyhíthet a szigorú monetáris politikáján. Ez a várakozás egyrészt azon alapult, hogy az energiaárak elkezdtek csökkenni, másrészt az USA júliusi inflációs adata csökkenést mutatott végre, amire 2020. májusa óta nem volt példa. Ezeket a várakozásokat azonban augusztusban Powell FED elnök Jackson Hole-ban elmondott beszéde lehűtötte. Az elnök kiállt a szigorú jegybankpolitika folytatása mellett, a restriktív megközelítést hosszú távon megtartandónak hirdette az inflációs cél elérése érdekében. Eközben az ECB is tovább szigorított, mivel 75 bázispontos emelést hajtott végre júliusban, amit szeptemberben is folytatott.

A harmadik negyedévben tovább nőttek a recessziós félelmek, miután Oroszország felfüggesztette a gázszállítást az Északi Áramlat csővezetékén. Az európai gázárak 300 EUR/megawatt óra felé emelkedtek, ami az európai kormányok többségét a lakossági és az üzleti fogyasztók megsegítésére/védelmére ösztönözte. A negyedévben további, az egész globális tőkepiac hangulatát rontó esemény az Egyesült Királyságban tervezett, mini költségvetésnek hívott jelentős, 50 éve nem látott adócsökkentési tervezet volt. Ez olyan hullámokat kavart aztán, hogy az egyébként szintén szigorító üzemmódban működő Bank of England-nek piaci intervenciót (lazítást) kellett végrehajtani, és az aktuális kormány is megbukott a tervezett adócsökkentésével együtt.

A negyedik negyedév a harmadik negyedév tőkepiaci lejtmenetét folytatta, az S&P 500 árfolyama október 12-én például elérte az éves mélypontját. Azonban mégis pozitív fordulatot hozott az árfolyamokban az év utolsó időszaka, mivel az eddig negatív meglepetéseket és így árfolyameséseket okozó USA inflációs adat októberben és novemberben is csökkent, ráadásul a várakozásoknál is nagyobb ütemben. Ez nagymértékben járult hozzá ahhoz a piaci várakozáshoz, ami szerint az USA túljutott az inflációs csúcson. A jó hírek számát és a pozitív piaci hangulatot növelte továbbá, hogy az Euroövezet inflációs adata is csökkent az októberi 10,6 %-os csúcsról 10,1 %-ra novemberben. A jegybankok is - a piac szempontjából - pozitívan reagáltak ezekre az eseményekre, mert decemberben mind a FED, mind az ECB a korábbiakhoz képest kisebb mértékben, csak 50 bázisponttal emelte az irányadó kamatát. A kommunikáció hangneme viszont továbbra sem változott, maradt a szigorúbb megközelítés. A szigorító fejlett piaci jegybankok sorába lépett a Japán Jegybank is december 20-án, változtatva a hozamgörbe kontrollon a 10 éves futamidő esetében, ahol a korábbi 25 bázisponttól elmozdult az 50 bázispontra. A szigorító jegybanki politikák ellenére a negyedik negyedév volt az egyetlen negyedév 2022. során, amikor általános árfolyamemelkedést láthattunk, így például S&P 500, a STOXX 600 és a US Treasury esetében is.

#### **Nyersanyag Piac**

Egyedül a nyersanyagpiaci eszközosztály tudott pozitív teljesítményt elérni 2022-ben. A legnagyobb piacmozgató ebben az orosz-ukrán háború volt, ami mind az energiaárakban, mind az élelmiszerárakban jelentős emelkedést generált. Az árfolyamokat nézve a Brent olaj 10,5%-kal, a WTI olaj 6,7%-kal, a kukorica 14,4%-kal, a búza ára 2,8 %-kal ment feljebb az év folyamán. A fémek esetében vegyes a kép, mivel a platínium árfolyama 10,9%-kal került feljebb, miközben az arany esetében szinte nem volt változás (-0,3%), de például a réz 2018 óta a legrosszabb teljesítményét mutatta 14,6%-os eséssel 2022-ben.

#### **Részvénypiac**

A jelentős kamatemelések és a recessziós félelmek miatt a részvények alul teljesítők voltak 2022-ben. Az S&P 500 árfolyama (-18.1%) 2008-óta nem esett ekkorát, annak ellenére sem, hogy a negyedik negyedévben 7.5%-ot erősödött. Európában a STOXX 600 árfolyama esett 9.9%-kal, miközben a fejlődő térség globális indexe az MSCI EM is 19.9%-ot esett.

#### **Kötvény piac**

A több évtizedes bika kötvény piac után 2022. rendkívül rossz év volt a kötvény eszközosztály számára. A Bloomberg amerikai kötvényindexe például 12,5 %-ot esett, amire nem volt példa 1973 óta, amikortól ez az index egyáltalán létezik. Az amerikai 10 éves állampapír totál return alapú teljesítménye 1788 óta a legrosszabb volt 2022-ben. Az Eurozóna kötvényteljesítménye az éves 18,4 %-os eséssel még az USA kötvényeket is alulmúlta.

### **A Részalapra jellemző kockázat-hozam profil**

- A Részalap pénzügyi célja, várható hozama, a Befektetők számára a Befektetési jegyek vásárlásához ajánlott kockázatvállalási hajlandóság, a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása, a javasolt minimum befektetési időtartam az alábbiak szerint foglalható össze:

| Részalap neve                                    | Részalap várható hozama | Befektetők számára ajánlott kockázatvállalási hajlandóság | Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása | Befektetés javasolt minimum időtartama |
|--------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja | átlagot meghaladó       | kockázat-semleges                                         | mérsékelt                              | 3 év                                   |

- A Befektetési jegyek árfolyamát a piaci folyamatok akár kedvezőtlen irányba is befolyásolhatják, ezen piaci folyamatok függvényében a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása a bemutatottnál akár magasabb is lehet,

a Befektetési jegyek visszaváltása árfolyamvesztéssel is járhat.

- A befektetések tényleges időtartama szabadon választható, a javasolt minimum befektetési időtartam tapasztalati értékeken alapuló ajánlás.
- A Befektetési jegyek vásárlói - a mindenkor hatályos devizajogszabályok szerint - devizabelföldi- és devizakülföldi természetes és jogi személyek is lehetnek a Részalapra vonatkozó mindenkor hatályos tájékoztató és kezelési szabályzatban foglalt esetleges korlátozásokkal.

#### IV. A Részalap teljesítménye, várható fejlődése

A fentiekben említett kockázatok függvényében fog változni a Részalap jövőbeni teljesítménye és - a Részalap tájékoztatójában leírt keretek között értelmezhető - jövőbeni fejlődése. Ez értelemszerűen befolyásolni fogja a befektetők mindenkor befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

#### V. A tárgyidőszakban a Részalap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

|            | a Részalap saját tőkéje | az egy jegyre jutó nettó eszközérték |
|------------|-------------------------|--------------------------------------|
| 2020/12/30 | 554,256,827 HUF         | 1.0847                               |
| 2021/12/30 | 1,887,630,523 HUF       | 1.1997                               |
| 2022/01/31 | 2,051,438,699 HUF       | 1.1717                               |
| 2022/02/28 | 2,137,857,030 HUF       | 1.1930                               |
| 2022/03/31 | 2,112,600,450 HUF       | 1.1884                               |
| 2022/04/29 | 2,218,977,583 HUF       | 1.2195                               |
| 2022/05/31 | 2,369,696,108 HUF       | 1.2589                               |
| 2022/06/30 | 2,479,330,335 HUF       | 1.2332                               |
| 2022/07/29 | 2,751,387,347 HUF       | 1.3070                               |
| 2022/08/31 | 2,994,084,088 HUF       | 1.3013                               |
| 2022/09/30 | 3,406,704,387 HUF       | 1.3150                               |
| 2022/10/28 | 3,729,037,194 HUF       | 1.3071                               |
| 2022/11/30 | 3,842,554,402 HUF       | 1.2995                               |
| 2022/12/30 | 3,808,579,389 HUF       | 1.2592                               |

#### VI. A Részalap működésében, tevékenységének eredményében 2022. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívül kedvezőtlen változás nem történt.

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 - vagyonkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonkezelési termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az Eurizon Capital SGR tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyonkezelési tevékenységének egy részét is végzi. Az Alapkezelő versenyképességének javítása és a vagyonkezelői piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében 2022. évben is nagy hangsúlyt fektetett a működés hatékonyságának maximalizálására. Ennek részeként kiemelt szerepet kapott a tevékenységgel együtt járó kockázatok kezelése, az Eurizon Capital SGR cégcsoport stratégiai irányelveinek és eljárási rendjeinek összehangolt, szintetizált alkalmazása, a szinergiák kihasználása, a felelős és átlátható működés fejlesztése, így mindezek az Alapkezelő számára természetszerűleg eredményeztek megtakarítást és jobb teljesítményt 2022-ben is. Az Alapkezelő üzleti növekedését kiváló szakemberek



megszerzésével, fejlesztésével és megtartásával kívánja a jövőben is támogatni. Az Alapkezelő kiemelkedő teljesítményének elérésében alapvető szerepet kell a jövőben is kapnia a vezetők és munkatársak szakmai képzésének és készségfejlesztésének, valamint versenyképes jövedelempolitikát továbbra is fenn kell tartani. Az üzleti szemlélet megtartása mellett a vállalati kultúra része a munkavállalókkal való korrekt bánásmód és a hosszú távú foglalkoztatás lehetősége. Az Alapkezelő a Részalap által követett befektetési stratégiákkal és célkitűzésekkel, valamint a Részalap eredményes, hatékony és felelősségteljes kockázatkezelésével összhangban olyan javadalmazási politikát és eljárásokat alkalmaz, amely biztosítja, hogy az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás rögzített és változó összetevői megfelelő egyensúlyban álljanak egymással. A javadalmazás rögzített elemei megfelelő mértékű arányban szerepelnek a teljes javadalmazáson belül, megteremtve a lehetőségét a javadalmazás változó összetevőinek mellőzésére vagy rugalmas alkalmazására. Az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljesítményhez kötött, változó, nem garantált javadalmazás az egyes alkalmazottak pénzügyi és nem pénzügyi szempontok szerint, hosszú időtávon értékelt egyéni teljesítményén, valamint az Alapkezelő egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal az Alapkezelő egészének pénzügyi eredményein alapul. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok az Alapkezelő alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizetnek sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adják át. Az Alapkezelő 2022. évben valamennyi tevékenységét zavartalanul végezte. A 2022. februárban kialakult orosz-ukrán konfliktus, a 2022. évi éves átlagos 14,5%-os infláció a piaci folyamatokon keresztül érintette az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók teljesítményét. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRRI) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak voltak kitéve jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására. Az Alapkezelő által létrehozott befektetési alapok kezelése semmilyen szokványostól eltérő tevékenységgel nem járt, az ilyen bizonytalan és recesszív időszakban a likviditás kezelés szerepe nőtt meg. Az esetleges fertőzésveszély csökkentése érdekében visszavonásig továbbra is 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 volt lehetséges.

Budapest, 2023. április 26.

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