

CIB Kincsem Kötvény Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2020.12.31

CIB KINCSEM KÖTVÉNY 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	10.935.051	8.343.884
I. KÖVETELÉSEK	32.268	9.854
1. Követelések	32.268	9.854
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	9.474.610	7.552.745
1. Értékpapírok	9.134.025	7.411.589
2. Értékpapírok értékkülönbözete	340.585	141.156
a) kamatokból, osztalékból	106.824	88.299
b) egyéb	233.761	52.857
III. PÉNZESZKÖZÖK	1.428.173	781.285
1. Pénzeszközök	1.428.401	813.472
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 228	- 32.187
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 2.740	30.609
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	10.932.311	8.374.493

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
E. SAJÁT TŐKE	10.892.997	8.343.712
I. Induló tőke	2.263.726	1.722.255
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	124.027.894	124.205.346
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 121.764.168	- 122.483.091
II. Tőkeváltozás	8.629.271	6.621.457
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 7.326.632	- 9.346.599
2. Értékelési különbözet tartaléka	337.618	139.577
3. Előző évek eredménye	15.404.339	15.618.285
4. Üzleti évi eredménye	213.946	210.194
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	37.674	30.241
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	37.674	30.241
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.640	540
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	10.932.311	8.374.493

CIB KINCSEM KÖTVÉNY ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	639.473	550.662
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	229.451	182.878
<i>III. Egyéb bevétel</i>	935	380
<i>IV. Működési költség</i>	191.311	153.483
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	5.700	4.487
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	213.946	210.194

Budapest, 2021. április 29.

CIB Kincsem Kötvény Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2020.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Kincsem Kötvény Alap
PSZÁF engedély száma:	110.073 / 97
PSZÁF engedély kelte:	1997. május 23.
Az Alap kezelője:	Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (2021. április 8-át megelőzően CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.)
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2020. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2021. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421 KPMG Hungária Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) 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 Kincsem Kötvény Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra. 2008.09.16-i határral az IE Hunnia Államkötvény Nyíltvégű Befektetési Alap beolvadt a CIB Kincsem Kötvény Alapba.

2021. március 1-jével az Alap beolvadt a CIB Esernyőalapba (H-KE-III-71/2021. számú határozat), a CIB Kincsem Kötvény Részalap – mint a HU0000702592 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-5 nyilvántartási alszámot kapta az egyesülés után.

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 befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján befektetési jegy forgalmazási jutalék visszatérítésből 5 ezer Ft és befektetési jegy forgalmazásból eredően 9.849 ezer Ft követelése áll fenn. (2019. december 31-én 48 ezer Ft alapkezelési díjvisszatérítésből, illetve befektetési jegy forgalmazásból 32.220 ezer Ft követelése állt fenn).

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 értékkülönbözlet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő állampapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait az ÁKK által a T. napon közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a T. napig felhalmozott kamat összegeként kiszámolt értéken veszi számításba.

A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok és egyéb jegybankképes értékpapírok esetében, (amelyekre az elsődleges állampapír-forgalmazóknak már nincs árjegyzési kötelezettsége), és amelyekre az adott napon nem született tőzsdei kötés, ott az adott állampapír Államadósság Kezelő Központ által közzétett aktuális 3 hónapos referenciahozammal T. napra számított jelenérték a meghatározó.

Az Alap a tulajdonában lévő kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagár, illetve ennek hiányában az adatszolgáltató által közzétett utolsó árfolyam alapján értékeli. Az átlagár elsődleges árforrása BVAL, másodlagos árforrása BBG. Amennyiben a fent említett források alapján nem rendelkezünk árfolyam-információval, úgy súlyozott bekerülési átlagárfolyamon kell értékelnünk az adott kötvényt.

Kamatkozó értékpapír esetén a nettó eszközértékbe a T. napig felhalmozott kamattal növelt értéken kell figyelembe venni az értékpapírt.

Az Alap a portfóliójában lévő befektetési jegyeket a mérlegfordulónapon érvényes nettó eszközértékén értékeli.

Az Alap 2020.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerezési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülön-bözet	Felhalmozott kamat
MÁK 2025/B	HUF	1.695.350	2.080.582	2.069.172	-59.948	48.538
MÁK 2030/A	HUF	1.700.000	1.841.863	1.868.170	7.864	18.443
MÁK 2027/A	HUF	1.580.000	1.686.053	1.743.924	49.431	8.440
MÁK 2025/C	HUF	680.000	662.666	676.788	13.470	652
MÁK 2026/E	HUF	500.000	494.036	506.257	9.755	2.466
Államkötvény összesen	HUF	6.155.350	6.765.200	6.864.311	20.572	78.539
UCJBF 2028/A	HUF	200.000	219.080	219.725	-602	1.247
Jelzáloglevél összesen		200.000	219.080	219.725	-602	1.247
WINGHOLDING 2024/II kötvény	HUF	178.340	176.369	185.504	5.754	3.381
WINGHOLDING 2024/I kötvény	EUR	750.000	250.940	283.205	27.133	5.132
Vállalati kötvény összesen			427.309	468.709	32.887	8.513
Értékpapírok összesen			7.411.589	7.552.745	52.857	88.299

Az Alap 2019.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerezési érték	Bruttó piaci érték	Értékkülön-bözet	Felhalmo-zott kamat
MÁK 2023/A	HUF	699.410	859.814	851.958	-12.099	4.243
MÁK 2024/B	HUF	1.887.520	2.008.907	2.100.266	62.272	29.087
MÁK 2024/C	HUF	1.000.000	1.019.046	1.079.070	55.379	4.645
MÁK 2025/B	HUF	1.195.350	1.473.373	1.509.429	1.927	34.129
MÁK 2027/A	HUF	280.000	271.168	310.497	37.837	1.492
MÁK 2030/A	HUF	1.500.000	1.624.673	1.658.514	17.611	16.230
MÁK 2038/A	HUF	300.000	268.590	310.711	40.523	1.598
Államkötvény összesen	HUF	6.862.280	7.525.571	7.820.445	203.450	91.424
CIB START TŐKEVÉDETT ALAP BEF. JEGY	HUF	229.759	400.000	400.046	46	-
CIB EURÓ START RÖVID KÖTVÉNY	EUR	969.361	396.780	396.610	-170	-
Befektetési jegy összesen			796.780	796.656	-124	-
WINGHOLDING 2024/II kötvény	HUF	567.000	560.734	598.524	27.070	10.720
WINGHOLDING 2024/I kötvény	EUR	750.000	250.940	258.985	3.366	4.679
Vállalati kötvény összesen			811.674	857.509	30.436	15.399
Értékpapírok összesen			9.134.025	9.474.610	233.762	106.823

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámlák fordulónapi egyenlege 813.472 ezer Ft, (2019. december 31-én 1.428.401 ezer Ft), az elszámolt értékelési különbözet -32.187 ezer Ft (2019. december 31-én -228 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap nem mutat ki aktív időbeli elhatárolást.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap a mérleg fordulónapján nyitott határidős ügyletek értékelési különbözete 30.609 ezer Ft. (2019. december 31-én -2.740 ezer Ft).

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 és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 1 Ft.

Az Alap 1997. május 23-án kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.204.694 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különözetből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	124.027.894	- 121.764.168	- 7.326.632	337.618	15.618.285
Növekedés	177.452	-	-	-	-
Csökkenés	-	- 718.923	- 2.019.967	- 198.041	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	210.194
Záró	124.205.346	- 122.483.091	- 9.346.599	139.577	15.828.479

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 hosszú lejáratú, illetve zálogjoggal vagy hasonló jogokkal biztosított kötelezettségekkel nem rendelkezik.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásokból eredően 30.241 ezer Ft (2019. december 31-én 37.674 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2020. december 31-én 540 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2019. december 31-én 1.640 ezer Ft).

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

2020. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség, illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2019	2020
Értékpapírok kamatbevétele	480.002	424.820
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	- 42.141	- 129.885
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	185.446	186.821
Határidős deviza forward ügylet árfolyamnyeresége	-	62.733
Deviza árfolyamnyereség	16.128	5.077
Kapott kamatjellegű bevételek	38	1.096
Összesen	639.473	550.662

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak az alábbi pénzügyi ráfordításai merültek fel:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2019	2020
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	199.036	116.301
Határidős deviza forward ügylet árfolyamnyeresége	19.280	61.758
Deviza árfolyamvesztés	11.135	4.819
Összesen	229.451	182.878

3. Egyéb bevételek

Az Alap 2020. évben befektetési jegy jutalékból 5 ezer Ft (2019. évben 887 ezer Ft), alapkezelői díjvisszatérítésből 203 ezer Ft (2019. évben 48 ezer Ft), valamint 172 ezer Ft büntető jutalékból származó egyéb bevételt könyvelt el.

4. Működési költségek

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

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2019	2020
Alapkezelői díj	51.171	40.773
Forgalmazói díj	130.960	104.295
Felügyeleti díj	2.908	3.139
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.080
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	4.600	3.643
Bankköltség és transzferdíj	39	31
Összesen	191.311	153.483

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2020. évben 4.487 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2019. évben 5.700 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálatával a KPMG Hungária Kft-t bízta meg.

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

Mérleg alatt, nullás számlaosztályban tartja nyilván az Alap a saját portfóliójában lévő értékpapírokat névértéken.

Az Alap 2020. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2020. évben 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 2020. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2020.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege -6.975 ezer Ft-tal - a 2020.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok – 5.011 ezer Ft - összegével, valamint a 2020.12.30-i befektetési jegy forgalmazás – 1.964 ezer Ft - összegével – tér el a beszámolóban szereplő 8.343.712 ezer Ft összegű saját tőkétől.

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén, a www.cib.hu és a www.eurizoncapital.com/hu oldalon.

Budapest, 2021. április 29.

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

1. számú melléklet

CIB Kincsem Kötvény Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2019	2020
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-308.093	-142.477
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-266.095	-85.838
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	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	13.591	-70.520
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	-32.260	22.414
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-23.004	-7.433
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-325	-1.100
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	3.764.998	2.088.986
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	0
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	3.284.957	1.792.955
19	19. Kapott hozamok +	480.041	296.031
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-2.964.353	-2.561.438
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	593.542	177.452
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1.237.909	-718.923
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-2.319.986	-2.019.967
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
IV.	IV. Pénzeszközök változása	492.552	-614.929

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza az értékpapírok és származtatott ügyletek értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok MAGYAR FORINT devizában				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Kincsem Kötvény Alap, 1111-38			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2020.12.30		
	Saját tőke:	8.336.737.303,00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	4,8461		
	Darabszám:	1.720.290.980		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-30.899.551,00	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0.00	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-30.899.551,00	100,00%
Alapkezelői díj			-3.058.597,00	9,90%
Felügyeleti díj			-735.705,00	2,38%
Forgalmazói díj			-24.051.056,00	77,84%
Könyvelési díj			-129.207,00	0,42%
Könyvvizsgálói díj			-536.709,00	1,74%
Különadó			-1.051.006,00	3,40%
Letétkezelői díj			-840.805,00	2,72%
Sikerdíj			0.00	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-496.466,00	1,61%
I/3. Céltartalékok (összes)			0.00	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0.00	0,00%
II. Eszközök			8.367.636.854,00	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			780.798.322,00	9,33%
II/2. Egyéb követelés (összes)			828.979,00	0,01%
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			7.554.545.173,00	90,28%
II/4.1. Állampapírok (összes)			6.863.747.046,00	82,03%
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	6.863.747.046,00	82,03%
MÁK 2025/B	HUF	1.695.350.000,00	2.068.915.286,00	24,73%
MÁK 2030/A	HUF	1.700.000.000,00	1.868.031.400,00	22,32%
MÁK 2027/A	HUF	1.580.000.000,00	1.743.793.860,00	20,84%
MÁK 2025/C	HUF	680.000.000,00	676.770.000,00	8,09%
MÁK 2026/E	HUF	500.000.000,00	506.236.500,00	6,05%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0.00	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0.00	0,00%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0.00	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			471.085.327,00	5,63%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	471.085.327,00	5,63%
WINGHOLDING 2024/I kötvény	EUR	750.000,00	285.596.746,00	3,41%
WINGHOLDING 2024/II kötvény	HUF	178.340.000,00	185.488.581,00	2,22%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	285.596.746,00	3,41%
WINGHOLDING 2024/I kötvény	EUR	750.000,00	285.596.746,00	3,41%
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)			219.712.800,00	2,63%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	219.712.800,00	2,63%
UCJBF 2028/A	HUF	200.000.000,00	219.712.800,00	2,63%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0.00	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0.00	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0.00	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			31.464.380,00	0,38%
II/6.1. Határidős			31.464.380,00	0,38%
II/6.1.1. Futures (összes)			0.00	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	31.464.380,00	0,38%
HUF/USD	USD	2.314.000,00	31.632.380,00	0,38%
HUF/EUR	EUR	800.000,00	-168.000,00	0,00%
II/6.2. Opciók			0.00	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0.00	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0.00	0,00%
Eszközök összesen:			8.367.636.854,00	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2019	2020
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,34%	0,36%
Saját tőke / Összes forrás	99,64%	99,63%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	1,96%	2,52%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	33,41%	38,14%
Pénzeszköz / Saját tőke	13,11%	9,36%

CIB Kincsem Kötvény Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2020.12.31

I. Az Alap vagyongazdálkodása során lehetséges kockázatok (az Alapkezelő szabályzatainak vonatkozó részei alapján)

Az Alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárási, végrehajtási, összeférhetlenségi, 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 tőke- és hozamvédeltséget biztosító befektetési Alapok vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a befektetési Alapokban elhelyezett vagyon biztonságos kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

II. Az Alaphoz, mint befektetési termékekhez kapcsolódó kockázatok (az Alap kezelési szabályzatának vonatkozó részei alapján)

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

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket egy adott időhorizonton nem, vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alap 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 az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

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 pedig a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a

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

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi piacokon kereskedett eszközök árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet az Alap 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 fentiekben túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ Befektetési kockázat

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos törvényi szabályozás és a Kezelési szabályzat figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze az Alap 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 az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést.

→ Passzív befektetések kockázata

Az Alapkezelő a referenciaindexeket követő Alap Kezelési szabályzatában meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátok keretei között, az egyes Alaphoz rendelt referenciaindexeket követve alakítja ki az Alap portfóliójának összetételét, ami csak korlátozott teret enged a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben az Alap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor az Alap Befektetési jegyeinek árfolyamcsökkenése várható.

→ Likviditási kockázat

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebb lehet az Alap portfóliójában lévő eszközök értékesítése.

→ 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 ára jelentősen eshet, mely negatív hatással lehet az Alap portfóliójában található eszközök árfolyamára.

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiából, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvények árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap 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., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

Amennyiben az Alap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparág, szektor, eszközosztály vagy ország követésére koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érintik az Alap befektetési stratégiája által reprezentált iparágat, gazdasági szektort, eszközosztályt vagy országot.

→ Diverzifikáció optimálistól eltérő 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, magasabb hozam elérésére. Azonban az Alap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül, nagyobb arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció optimálistól eltérő szintje hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek az Alap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.

→ Adókockázat

A Befektetési jegyekre az Alapra vonatkozó adózási szabályok a jövőben esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak.

→ Bankbetétek, átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök, származtatott termékek tartásához kapcsolódó partnerkockázat

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott pénzügyi eszközökbe, átruházható értékpapírokba, illetve az

említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős részét kitevő bankbetét az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerül lekötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a kamatláb-, illetve devizakockázatok csökkentése, az Alap befektetési politikájának megvalósítása érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatóval, így többek között az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap megfelelő hozamalakulása az Alapkezelő a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi. A kockázatfedezeti célból megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat. Az Alapkezelő olyan kockázatkezelési eljárásokat alkalmaz, melyek bármikor lehetővé teszik a származtatott ügyletekben lévő pozíciók kockázatának, azoknak az Alap teljes kockázatához való hozzájárulásának, valamint a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek értékének pontos, független nyomon követését és mérését.

→ Fenntarthatósági kockázatok: Az Alap nem tartozik az SFDR rendelet 8. cikke (1) bekezdésének vagy 9. cikke (1), (2) vagy (3) bekezdésének hatálya alá. Fenntarthatósági (ESG) kockázatok a környezeti (E), társadalmi vagy szociális (S), illetve vállalatirányítási jellegű (G) kockázatokot jelentik, amelyekhez tartozó események, helyzetek, körülmények bekövetkezése negatív hatást válthatnak ki az Alap befektetéseinek értékére. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokot nem önálló kockázati kategóriának tekinti, ugyanis a fenntarthatósági kockázatok az Alap 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. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokot értékeli az Alap hozamára gyakorolt valószínű hatásait az Alap befektetéseinek kockázat/hozam értékelése során, azonban az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokot nem integrálja, azaz a Részlapokra vonatkozó befektetési döntések során nem veszi figyelembe a fenntarthatósági kockázatokot és azok hatásait. A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntéshozatali folyamatokba integrálása alatt a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus és befektetési céljával arányos figyelembevételét értjük a befektetések értékelése, illetve a befektetési limitek kialakítása során. Az Alapkezelő a befektetési döntéshozatali folyamataiban ilyen szempontokat alapelvi szinten érvényesít az Eurizon Capital etikus befektetésekre, többek között a társadalmi felelősségvállalás ellen súlyosan sértő, emberiség ellenes vagy azt veszélyeztető tevékenységet folytató vállalkozásokra vonatkozó csoport szintű gyakorlatának alkalmazásával, azonban a befektetési döntéseket elsősorban gazdasági, pénzügyi szempontok, a várható hozamra gyakorolt kockázatok alapján hozza meg. Az

Alapkezelő meggyőződése, hogy hosszabb távon a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus figyelembe vétele 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 befektetések fundamentális, értékalapú elemzésének részét képezik. Az Alap esetében az Alapkezelő a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági kockázatait nem integrálja, mert a szükséges szervezeti, technikai és humán erőforrások még nem állnak rendelkezésre.

Az Alap 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.

Az Alap megszűnésének kockázata

Az Alap megszüntetése az Alapkezelő vagy a Felügyelet döntése értelmében kötelező, amennyiben:

- a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- az Alap Nettó eszközértéke negatívvá vált,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyt a Felügyelet visszavonta,
- Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a Befektetési jegyek visszaváltása 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 korlátozódik, és bevételei kizárólag ebből a tevékenységből származnak, ezért a Kezelési szabályzat 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 az Alap eredményességére is.

- Személyi feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfólió-kezelésre, 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

Hosszú lejáratú állampapírokkal versenyképes hozam, amely kedvező piaci környezetben magas hozamlehetőséget kínál a hosszú futamidővel rendelkező állampapírokra jellemző kockázatok mellett. Az alap vagyonának kötvénykitettsége 100%-hoz közelítő célarányt követ. Az esetlegesen fennmaradó részt állampapírok és bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az alap által követett referenciahozamot 100%-ban a MAX index alkotja. Az alap célja, hogy különböző fix- és változó kamatozású értékpapírok, nagyobb arányban államkötvények, kisebb arányban magas hitelminősítésű vállalati és banki kötvények, illetve bankbetétek kombinációjából olyan befektetési lehetőséget kínáljon, amely egyrészt hatékonyan képes megosztani az egyes értékpapírokkal járó kockázatokat, másrészt hosszú távon meg tudja haladni a bankbetétek és az államkötvények hozamát. A hosszú távú célok mellett az alap rugalmas befektetést jelent, mert befektetési jegyei bármikor bármekkora összegben visszaválthatók.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-semleges, átlagot meghaladó szintű hozamvárakozással és legalább 3 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt 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 világválság 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 kapcsolak 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 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 vétója elmaradt, ahogy a megegyezés nélküli Brexitet is sikerült elkerülni.

Magyar makrogazdasági környezet

A hazai gazdaság teljesítményének alakulása együtt mozgott a világgazdaság teljesítményével. A vírus első hulláma miatt a karantén intézkedések következtében a reálgazdaság 2020 második negyedévében mélypontra volt. A karantén feloldását követően a gazdaság teljesítménye felfelé korrigált a III. negyedévben, 11,4%-kal növekedett a II. negyedévhez képest, míg éves összevetésben 4,6%-kal elmaradt az egy évvel

korábbi szinttől. A pandémia második hulláma miatt bekövetkezett újabb korlátozó intézkedések miatt a hazai gazdasági aktivitás 2020 IV. negyedévében ismét csökkent. A gazdasági élet normalizálódása a koronavírus vakcinák széles körű alkalmazásával párhuzamosan 2021 második felétől indulhat meg. A fogyasztás tavalyi évi mérséklődését jövedelmi oldalról a korábbi válságokhoz képest alacsonyabb munkanélküliség csillapította, amihez a hitelpiac működőképességének fennmaradása, valamint a hiteltörlesztési moratórium is hozzájárult. Az óvatossági szempontok miatt megemelkedett megtakarítások szintje viszont negatívan hatott a keresletre. Várhatóan 2021 közepétől emelkedhet komolyabb mértékben a fogyasztási ráta. A magyar gazdaságpolitikai mixben a monetáris élénkítés szerepe erőteljesebb volt a fiskális akciókhoz képest, mivel már eleve magas adósságrátával futottunk bele ebbe a válságba. Ezzel összességében a GDP arányos államadósság újra a 80% közelébe emelkedett a 2020. évben, innen azonban idén kismértékben csökkenni fog a ráta, elsősorban a nevező (GDP növekedés) megugrása miatt. Az államadósság finanszírozása megoldott, hiszen az MNB mennyiségi lazítási programjának a keretében több 1000 milliárd forint értékben vásárol közvetlenül a piacról és közvetetten is vásárlásra készíti a kereskedelmi bankokat kedvező kondíciójú fedezett hitelek nyújtásával.

Magyar kötvénypiac

A magyar gazdaságpolitikai mixben a monetáris élénkítés szerepe tehát erőteljesebb volt a fiskális akciókhoz képest 2020-ban. A mennyiségi lazítás programját egyelőre 2022-ig meg is hosszabbította a jegybank, kérdés, hogy utána milyen ütemezéssel tud levonulni a legnagyobb állampapír piaci vásárló a terepről. Inflációs szempontból 2020 közepére a forint folyamatos gyengülésével kialakult kedvezőtlen dinamika a 2020 szeptemberi inflációs adattal megtört. A Jegybanknak szándéka az volt, hogy letörje azokat a várakozásokat, hogy a hazai infláció egy magas, 3% körüli szintről még magasabbra emelkedhet, ezért az egyhetes betéti rátát 0,60%-ról 0,75%-ra módosította 2020 szeptemberben, ami tartalmában alapkamat emelést jelentett. Ez lényeges eltérés volt a globális trendektől, ahol egész évben a laza monetáris politika donimált. A fejlett jegybankok egészen elképesztő méretű mennyiségi lazítási programjaihoz igazodva az MNB kontroll alatt tudta tartani a magyar hozamgörbét 2020-ban. A jegybanknak többször kommunikált célja, hogy az eszköztárával létre tudjon hozni egy alapkamatról induló és kicsivel alapkamat fölé ívelő hozamgörbét az 5 éves szegmensig és az 5 év feletti szegmenst sem szeretné túl meredeknek látni.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2012/12/28	2.333.221.967 HUF	3,4470
2013/12/30	5.906.363.521 HUF	3,7277
2014/12/30	10.610.620.677 HUF	4,1071
2015/12/30	11.539.888.408 HUF	4,2071
2016/12/30	15.328.304.799 HUF	4,4243
2017/12/29	17.876.920.650 HUF	4,6311
2018/12/28	13.160.260.787 HUF	4,5276
2019/12/30	10.890.923.003 HUF	4,8114
2020/01/31	10.625.901.775 HUF	4,7939
2020/02/28	10.123.264.748 HUF	4,7429
2020/03/31	9.035.409.447 HUF	4,6836
2020/04/30	9.076.374.658 HUF	4,7788
2020/05/29	9.024.982.766 HUF	4,7967
2020/06/30	8.902.622.147 HUF	4,8075
2020/07/31	8.832.825.277 HUF	4,8274
2020/08/31	8.682.094.558 HUF	4,7692
2020/09/30	8.595.419.734 HUF	4,7629
2020/10/30	8.520.150.659 HUF	4,7918
2020/11/30	8.380.866.914 HUF	4,8266
2020/12/30	8.336.737.303 HUF	4,8461

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2020. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívül kedvezőtlen változás nem történt.

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alapkezelő napi szinten végzi a törvényben előírtaknak megfelelően az Alappal kapcsolatos feladatokat. Az Alapkezelő a 2020. I. negyedévben 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 az év második felében a jövő évre vonatkozó várakozások által hajtva javult, miközben a reálgazdaság 2020-as állapota érdemben nem tudott javulni. A tőkepiac 2020-as működését és teljesítményét a támogató gazdaságpolitikák, a reálgazdasági folyamatok és a jövőre vonatkozó várakozások határozták meg, ami nem különbözik azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők hasonló gazdasági kihívásokkal szembesültek. 2020. teljes évet az ellentétes mozgásokat mutató két félév miatt nagy volatilitás jellemezte, ami a kockázatosabb eszközök árfolyammozgására hatott fokozottabban. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRRI) az

alaján 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. 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 - vagyonkezelésre 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.

VII. Az Alap portfóliójának lehetséges elemei, valamint az egyes befektetési eszközök minimális, tervezett, maximális aránya

- Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi előírásokban, így különösen a 78/2014. (III. 14.) Korm. rendeletben szereplő korlátokat alkalmazza, azokhoz képest szigorúbb korlátozásokat nem vállal. A jelen pont az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása, napi működése során várható, korlátozást nem jelentő, tervezett célarányok bemutatására szolgál.

Az Alap által alkalmazni tervezett minim illetve maximum arányok %-os mértékben kifejezve	CIB Kincsem Kötvény Alap
Folyószámla*, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Pénzügyi eszközök	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	80-100%
forint	80-100%
deviza	80-100%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
Repó-, fordított repóügyletek	0-20%
Értékpapír-kölcsön ügyletek	0-20%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50%--+50%
tőzsdei határidős ügyletek	-50%--+50%
kamatlábcsere-ügyletek	-50%--+50%

* Az Alap folyószámlájának portfólión belüli arányát az Alap által szerzett követelések és vállalt kötelezettségek értékének egyenlege módosítja.

** A származtatott ügyletek értéke az Alap folyamatos futamideje során jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célaránnyal meghatározni.

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állampapír-kibocsátók által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található hitelintézeti kötvények bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézetek által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek a 2015/2365 EU rendelet alapján olyan repó-, és inverz repó megállapodást jelenthetnek, amely az Alap portfóliójában található bármely pénzügyi eszköz, állampapír, vállalati, hitelintézeti és egyéb kötvény, jelzáloglevél tulajdonjogának, illetve az ahhoz fűződő olyan garantált jog átruházására vonatkozik, amelyek esetében a garanciát az értékpapírhoz fűződő joggal rendelkező

elismerett tőzsde bocsátja ki, és a megállapodás nem teszi lehetővé az eladó számára, hogy az adott értékpapírt adott időpontban egyszerre több félnek ruházza át, illetőleg más ügyletbe adja biztosítékul. A szerződéskötéssel egyidejűleg az értékpapírra, illetve azokat helyettesítő, ugyanolyan típusú értékpapírra az eladó visszavásárlási kötelezettséget, a vevő az eladó részére történő viszonteladási kötelezettséget vállal a szerződésben meghatározott vagy az eladó által meghatározandó jövőbeli időpontban történő meghatározott visszavásárlási, illetve viszonteladási áron. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és biztosítékul szolgáló értékpapír, más egyenértékű értékpapírra kicserélhető. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repóügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repóügyletnek tekintendő. Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap repó- és fordított repóügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött repó- és fordított repóügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolásra, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.

- Az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint az Alap portfóliójában található bármely átruházható értékpapír kölcsönbe adása, illetve vétele keretében az értékpapír tulajdonjogának olyan átruházását jelenti, amelynek keretében a kölcsönbe adó a kölcsönbe vevő részére azzal a kötelezettséggel ruház át értékpapírt, hogy a kölcsönbe vevő köteles azonos darabszámú és azonos sorozatú értékpapírt egy, a szerződésben vagy a kölcsönbe adó által meghatározott jövőbeni időpontban visszaadni a kölcsönbe adó vagy az általa megjelölt harmadik személy részére. Az Alap értékpapír-kölcsön ügylet keretében kölcsön vehet, illetve kölcsön adhat értékpapírt, melyek célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, illetve a befektetések végrehajtási, elszámolási kockázatának csökkentése. Az Alap értékpapír-kölcsön ügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött értékpapír-kölcsön ügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolásra, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
- Az Alap portfóliójában található kamatlábcseré-ügylet (swap): azonos, illetve különböző devizában lévő kamatlábak cseréjére vonatkozó olyan összetett megállapodás, amely általában egy azonnali és egy határidős adásvételi ügyletből, illetve több határidős ügyletből tevődik össze és általában jövőbeni pénzáramlások cseréjét vonja maga után. Az Alap portfóliójában található különböző devizában lévő kamatlábcseré-ügylet esetében az Alap abban állapodik meg, hogy egy meghatározott időtávra és névértékre vonatkozóan egy adott devizaösszeget és annak kamatait egy másik devizaösszegre és annak kamataira cseréli. Az Alap portfóliójában található azonos devizában lévő kamatlábcseré-ügylet esetében az Alap abban állapodik meg, hogy kamatfizetéseit azonos pénznemben, meghatározott időtávra és névértékre vonatkozóan cseréli. Az Alap kamatlábcseré-ügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap portfóliójában található kamatláb csereügyletek célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap által kötött kamatlábcseré-ügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolásra, annak megosztásra az Alapkezelő irányába nem kerül sor. Az Alap portfóliójában található kamatlábcseré-ügyletek (swap) nem a 2015/2365 EU rendelet szerinti teljes hozam-csereügyleteket jelentenek.

- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapokat vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2021. április 29.

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