

CIB Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2019.12.31

CIB AUTÓGYÁRTÓK
TŐKEVÉDETT SZÁRMAZTATOTT ALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	2.779.434	-
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	2.779.434	-
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	2.695.423	-
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	84.011	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	197.568	2.737.900
I. KÖVETELÉSEK	588	153
1. Követelések	588	153
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	136.613	-
1. Értékpapírok	144.747	-
2. Értékpapírok értékülkülönözete	- 8.134	-
a) kamatokból, osztalékból	1.208	-
b) egyéb	- 9.342	-
III. PÉNZESZKÖZÖK	60.367	2.737.747
1. Pénzeszközök	60.367	2.737.747
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	368.703	421.949
1. Aktív időbeli elhatárolás	368.703	421.949
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	18.019	10.912
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	3.363.724	3.170.761

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
E. SAJÁT TŐKE	3.346.358	3.151.604
I. Induló tőke	3.264.420	3.090.350
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3.675.120	3.683.800
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 410.700	- 593.450
II. Tőkeváltozás	81.938	61.254
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	- 10.514	- 15.225
2. Értékelési különbözet tartaléka	- 58.385	- 91.825
3. Előző évek eredménye	114.539	150.837
4. Üzleti évi eredménye	36.298	17.467
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	15.888	18.269
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	15.888	18.269
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.478	888
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	3.363.724	3.170.761

Budapest, 2020. április 29.

CIB AUTÓGYÁRTÓK
TŐKEVÉDETT SZÁRMAZTATOTT ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<i>113.446</i>	<i>105.375</i>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<i>-</i>	<i>10.719</i>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	<i>3.630</i>	<i>5.631</i>
<i>IV. Működési költség</i>	<i>79.068</i>	<i>81.200</i>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<i>1.710</i>	<i>1.621</i>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
VII. Tárgyévi eredmény	36.298	17.467

Budapest, 2020. április 29.

CIB Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2019.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-589/2015.
MNB engedély kelte:	2015. június 10.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2019. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2020. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Henye István Kamarai tagsági száma: MKVK-005674 KPMG Hungária Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) CIB Befektetési Alapkezelő 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 Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

Az Alap futamideje 2020. november 20-án lejár.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap a Számviteli Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette, a Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszúlejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen az éven túli lejáratú bankbetétek összegét mutatja ki.

Mérlegfordulónapon az Alap hosszúlejáratú szintetikus betétállománya éven belülivé vált és átsorolásra került a pénzeszközök mérlegsorra. (2018. december 31-én a betétállomány tőkeösszege 2.695.423 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet 84.011 ezer Ft, amely egyenlegből az óvadékba adott betétállomány tőkeösszege 2018. december 31-én 411.864 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet 13.249 ezer Ft).

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 153 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése áll fenn (2018. december 31-én 588 ezer Ft).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Az értékpapírok adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalékot költségként számolja el. 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 saját portfóliójában lévő állampapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait – a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Tőzsdén nem jegyzett állampapírokat az ÁKK által mérleg fordulónapjára közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba az Alap.

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 számított jelenértéke a meghatározó.

Az Alap 2019.12.31-én saját portfóliójában értékpapír állománnyal nem rendelkezik.

Az Alap 2018.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. Deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Érték-különbözet	Felhalmozott kamat
MÁK 2020/A	HUF	120.000	144.747	136.613	- 9.342	1.208
Értékpapírok összesen		120.000	144.747	136.613	- 9.342	1.208

1.1.2.3. Pénzeszközök

Mérlegfordulónapon az Alap hosszúlejáratú szintetikus betétállománya éven belülivé vált és átsorolásra került a pénzeszközök mérlegsorra: a betétállomány tőkeösszege 1.997.454 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet 40.849 ezer Ft.

A mérlegfordulónapi egyenlegből az óvadékba adott betétállomány tőkeösszege 411.864 ezer Ft, az erre elszámolt értékelési különbözet 8.694 ezer Ft.

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 278.886 ezer Ft (2018. december 31-én 60.367 ezer Ft.)

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2019. december 31-én lekötött betétállományának időarányos kamatára 421.949 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett (2018. december 31-én 368.703 ezer Ft).

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

E mérlegsoron az Alap a javára kötött, fordulónapon le nem zárt opciós ügyletet piaci értéken tartja nyilván. Az opció piaci ára az opció legjobb vételi és legjobb eladási árának számtani átlagaként kerül meghatározásra.

Az Alap a portfóliójában szereplő opciót számviteli politikájában rögzített módon a következőképpen számolja el könyveiben: az opció speciális jellegéből adódóan az opciós szerződésben a kötés napján meghatározott opciós prémiumot az Alap az opció bekerülési értékeként tartja nyilván, melynek értékét a pénzeszközökkel szemben számolja el a bekerülés/kötés napján. A bekerülési érték és a mindenkor piaci érték közötti különbözetet az Alap értékelési különbözet tartalékával szemben számolja el.

Az opció lejáratkor, illetve értékesítésekor az értékelési különbözet az értékelési tartalékkal szemben kivezetésre kerül, a bekerülési érték és a lejáratkor/értékesítéskor kapott tényleges ár közötti különbözet pedig árfolyameredményként kerül elszámolásra.

Az opció számviteli elszámolása az értékpapírokhoz hasonlóan történt az opció jellege miatt.

Az Alap portfoliójában lévő opció adatai 2019.12.31-én:

Adatok ezer Ft-ban

Opció	Szerződés szerinti érték	Értékelési különbözet	Piaci érték	Lejárat	Kibocsátó
ING_Autógyártók_opció	69.285	- 61.376	7.909	2020.11.18	ING Bank
Commerzbank_Autógyártók_opció	82.995	- 79.992	3.003	2020.11.18	Commerzbank
Összesen	152.280	- 141.368	10.912		

Az Alap portfoliójában lévő opció adatai 2018.12.31-én:

Adatok ezer Ft-ban

Opció	Szerződés szerinti érték	Értékelési különbözet	Piaci érték	Lejárat	Kibocsátó
ING_Autógyártók_opció	69.285	- 61.376	7.909	2020.11.18.	ING Bank
Commerzbank_Autógyártók_opció	82.995	- 72.885	10.110	2020.11.18.	Commerzbank
Összesen	152.280	- 134.261	18.019		

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 alapcímele 10.000 Ft.

Az Alap 2015. június 10-én kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 3.163.700 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2015. június 15-étől 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 értékkülönbségéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	3.675.120	- 410.700	- 10.514	- 58.385	150.837
Növekedés	8.680	-	-	-	-
Csökkenés	-	- 182.750	- 4.711	- 33.440	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	17.467
Záró	3.683.800	- 593.450	- 15.225	-91.825	168.304

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem tárgyévben, sem előző 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 igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 18.269 ezer Ft (2018. december 31-én 15.888 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2019. december 31-én 888 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2018. december 31-én 1.478 ezer Ft).

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

2019. 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	2018	2019
Értékpapírok után kapott kamatok	9.000	3.156
Értékpapírok árfolyamnyeresége	-	-
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	104.446	102.219
Összesen	113.446	105.375

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	-	10.719
Összesen	-	10.719

3. Egyéb bevételek

Befektetési jegy forgalmazásából az Alapnak járó jutalékok 2019. évi összege 5.631 ezer Ft (2018-ban 3.630 ezer Ft).

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	
	2018	2019
Alapkezelési díj	21.067	21.685
Forgalmazói díj	54.088	55.657
Felügyeleti díj	855	861
Könyvvizsgálói díj	1.143	1.143
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői, Keler díj	1.367	1.304
Bankköltség	26	28
Összesen	79.068	81.200

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyidőszakban 1.621 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2018-ban 1.710 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.

Az Alap 2019. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2019. évben határidős, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 350.000 ezer Ft értékben.

Az Alap befektetési jegyei után ígéretet tett a tőke megóvására, melynek értéke 2019. december 31-én 3.090.350 ezer Ft, ennek megvalósulását az Alap befektetési politikája biztosítja. (2018. december 31-én 3.264.420 ezer Ft).

Nincs az alap javára kapott, illetve terhére adott fedezet, biztosíték, garancia- és kezességvállalás.

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

Az Alap 2019. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2019.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 26 ezer Ft-tal - a 2019.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével - tér el a beszámolóban szereplő 3.151.604 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.cibalap.hu oldalon.

Budapest, 2020. április 29.

Komm Tibor, Elnök-vezérigazgató, CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. által elektronikusan aláírva.

1. számú melléklet

CIB Autógyártók Tőkevédeett Származtatott Alapja

Cash flow-kimutatás

Sor-szám	A tétel megnevezése	2018	2019
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 78.109	2.670.004
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	27.298	- 34.662
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	49.544
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0	10.719
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	2.695.423
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	59	435
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	- 1.485	2.381
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 104.446	- 53.246
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	465	-590
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	9.000	186.157
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 +	0	134.028
19	19. Kapott hozamok +	9.000	52.129
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	- 99.017	- 178.781
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	21.300	8.680
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 117.800	- 182.750
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 2.517	- 4.711
24	24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	- 168.126	- 2.677.380

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza az értékpapírok, követelések és hosszúlejáratú betétek értékelési különbözetét

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4. Értékpapírok			0	0,00%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.3. Részvények			0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			10.912.025	0,34%
II/6.1. Határidős			0	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0	0,00%
II/6.2. Opciók			10.912.025	0,34%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)	Devizanem	Névérték	10.912.025	0,34%
ING_Autógyártók_opció	HUF	1.581.850.000,00	7.909.250	0,25%
Commerzbank_Autógyártók_opció	HUF	2.001.850.000,00	3.002.775	0,09%
Eszközök összesen:			3.170.496.105	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2018	2019
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,47%	0,58%
Saját tőke / Összes forrás	99,48%	99,40%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	1,08%	0,55%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	31,00%	15,74%
Pénzeszköz / Saját tőke	1,80%	86,87%

CIB Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja

ÜZLETI JELENTÉS

2019.12.31

I. Az Alap vagyonkezelése során lehetséges kockázatok

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 tőkevédeettséget 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 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 Kbtv. 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 mutatók és kvalitatív 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, különösen 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 eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlen, 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.

→ 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 a hozamtermelést biztosító eszközök árfolyamára.

→ Kibocsátókkal kapcsolatos kockázat

Az értékpapírok kibocsátói esetében esetlegesen fizetési képtelenség állhat be, és a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit.

→ Adókockázat

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

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

Az Alap eszközeinek 20%-ot meghaladó arányát az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, 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 fizetéseképtelenné 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, 20%-ot meghaladó részét kitevő bankbetét az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei szerint meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő, prudenciális szabályozás és folyamatos felügyelet alatt álló hitelintézeteknél kerül lekötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése, így a Befektetési jegyek névértékének lejáratkori visszafizetését ígérő tőkevédelem az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei szerint meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő, prudenciális szabályozás és folyamatos felügyelet alatt álló hitelintézetek, befektetési vállalkozások fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap befektetési eszközkosarában található részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, politikai, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap befektetési eszközkosarában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat. Az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik az Alap portfóliójában található opció értékét, a Befektetési jegyek árfolyamát, valamint az Alap hozam-kifizetési képességeit. Az Alap befektetési eszközkosarában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., így annak kockázata, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

Az Alap, mint tőkevédezt, származtatott alap működésével járó kockázatok

→ A befektetett tőke visszafizetésének kockázata

Az Alap befektetési politikája a Befektetési jegyek tőkevédezt értékének lejáratkori visszafizetését biztosítja, így az előző pontban feltüntetett kockázati tényezők az Alap lejáratkor csak korlátozottan állnak fenn, viszont a futamideje alatt a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozását kedvező és kedvezőtlen irányban egyaránt befolyásolhatják! Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részesedés számításának kockázata

A hozamtermelést biztosító eszközök időközi teljesítményéből való részesedés számításának szabályai részletesen szabályozottak, azonban a hozamtermelő eszközkosár részvényelemei az Alap futamideje alatt bizonyos meghatározott vállalati események eredményeként (úgy, mint pl. egyesülések, szétválások, tőzsdei kivezetések, államosítás, fizetéseképtelenség, csődeljárások) megváltozhatnak. Ez az elérhető hozamra bármilyen irányú hatás gyakorolható. Habár a bekövetkezés valószínűsége rendkívül alacsony, és az esetleges bekövetkezés várható hatása elhanyagolható, de létező kockázati tényezőt jelent.

→ Opciós ügyletekhez kapcsolódó partnerkockázatok

Az Alap befektetési politikája alapján az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei szerint meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel szembeni, az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél elhelyezett betétekből, és az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20.00%-át. Ez alapján az Alap tőkevédelem összegének és hozamának kifizetése az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei szerint meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő, prudenciális szabályozás és folyamatos felügyelet alatt álló hitelintézetek, befektetési vállalkozások fizetőképességét feltételezi, melyek bár meghatározó anyabanki háttérrel rendelkező, tőkeerős pénzügyi intézetek, ebből következően a nemfizetés kockázata rendkívül csekély, de létező kockázati tényezőt jelent, így ezzel az Alap várható kifizetési szintjének megítélése során számolni kell.

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

- A Befektetési jegyek forgalmazását, illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbtv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.
- A Befektetési jegyek árfolyamát az Alapkezelő T+1. forgalmazás-elszámolási napon állapítja meg, így a T. forgalmazási-elszámolás napi forgalmazási árfolyam utólag válik ismertté a megbízást T. forgalmazási-elszámolás napon adó Befektetők előtt. (További részletek a Kezelési Szabályzat IX. fejezetében.)

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 engedélyét 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 portfóliókezelésre 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, 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

Az Alap célja, hogy a személy- és haszongépjármű-gyártásban és a kapcsolódó értékesítési, szerviz és pénzügyi szolgáltatásokban világszinten vezető szerepet betöltő, közismert tőzsdéi vállalatok, a *Fiat Chrysler Automobiles NV* valamint a vállalatcsoport részvényesi struktúrájában bekövetkezett változásnak megfelelően 2016/01/04 időponttól a *Ferrari NV*, a *General Motors Co.*, a *Honda Motor Co. Ltd.*, a *Hyundai Motor Co.*, a *Kia Motors Corp.*, a *Nissan Motor Co. Ltd.*, a *Mitsubishi Motors Corp.*, a *Renault SA*, a *Tesla Motors Inc* és a *Volkswagen AG* részvényeiből egyenlő arányban összeállított eszközkosár évente a Kezelési szabályzat III. fejezet 11. pontjában meghatározott nominális pozitív teljesítményét 7,00%-ig kifizesse. Így az Alap a futamidő még hátralévő, utolsó éve alatt legfeljebb 7,00%-os (365 napos bázison számított, maximális éves hozam*: 1,25%, maximális EHM**=1,25%) teljesítményt érhet el (100%-os részesedési arány mellett). Az Alap befektetési politikája minimum hozam kifizetését nem biztosítja. Az Alap a részvénykosár teljesítményét az éves hozamkifizetések alkalmával úgy állapítja meg, hogy a futamidő minden egyes évében megvizsgálja az egyes részvények indulástól elért nominális hozamát és annak alapján rangsorolja őket. Ezt követően kiválasztja a 6 legmagasabb hozamot elért részvényt, melyek hozamát az adott időszakra fix 7,00%-os értéken veszi figyelembe függetlenül a ténylegesen elért hozamuktól (az akár negatív, vagy akár pozitív is lehet). A fennmaradó 4 részvény esetében a ténylegesen elért teljesítményük kerül legfeljebb 7,00%-ig figyelembevételre. Amennyiben az egyenlő arányban összeállított eszközkosárban így kiszámított hozamok átlaga pozitív, akkor az 7,00%-ig kifizetésre kerül az egyes éves hozamforduló időpontokat követően.

Az Alap hozamtermelő eszközét a *Fiat Chrysler Automobiles NV*, valamint a vállalatcsoport részvényesi struktúrájában bekövetkezett változásnak megfelelően 2016/01/04 időponttól a *Ferrari NV*, a *General Motors Co.*, a *Honda Motor Co. Ltd.*, a *Hyundai Motor Co.*, a *Kia Motors Corp.*, a *Nissan Motor Co. Ltd.*, a *Mitsubishi Motors Corp.*, a *Renault SA*, a *Tesla Motors Inc*, a *Volkswagen AG* részvényekből egyenlő arányban összeállított részvénykosár jelenti, amelynek teljesítményéből való részesedést a Kezelési szabályzat III. fejezetének 17. pontjában szereplő vételi Opció biztosítja.

→ *Fiat Chrysler Automobiles NV*: a világ hetedik legnagyobb autó- és autóalkatrész-gyártó vállalata, amelynek kínálatában olyan közismert világmárkák találhatóak, mint pl.: Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia, Ram, Ferrari (2016/01/04 időpontot megelőzően), Maserati, Magneti Marelli, Mopar, SRT, Comau és Teksid. A vállalat az autó- és autóalkatrész gyártás mellett valamennyi kapcsolódó szerviz, értékesítési, finanszírozási szolgáltatások teljes körét is nyújtja. Az olaszországi torinói székhelyű, 225 ezer alkalmazottat foglalkoztató vállalat termékeit 160 gyárban állítja elő és a világ több, mint 150 országában értékesíti. A vállalat alapítására 1899-ben került sor, történetét számos fontos mérföldkő kíséri, melyek közül az egyik legjelentősebb az amerikai egyesült államokbeli Chrysler Group LLC csoporttal való teljes integrált együttműködés kialakítása a 2014-es év során zárult le. A vállalat részvényeivel a Borsa Italiana és a The New York Stock Exchange tőzsdéken kereskednek, a részvények szerepelnek többek között a FTSE Italia All Share Index kosarában. 2016/01/04 időponttól a Fiat Chrysler Automobiles NV részvényesi struktúrájában változás következett be, annak köszönhetően, hogy a vállalatcsoporthoz tartozó Ferrari autómárka önálló vállalként leválasztásra került: <http://www.borsaitaliana.it/borsa/notizie/price-sensitive/170381/detail.html?lang=en>, így az Alap futamideje alatti éves megfigyelési időpontokban a vállalat mellett immár a *Ferrari NV* is részt vesz az Alap hozamtermelésében a 31. pontban meghatározottak szerint.

-
- *General Motors Co.*: a világ egyik vezető autó, autóalkatrész és tartozékgyártó vállalata, néhány idetartozó közismert világmárka, pl.: Chevrolet, Buick, GMC, Cadillac, Baojun, Holden, Isuzu, Jiefang, Opel, Vauxhall és Wuling. Termékeit 212 ezer alkalmazottal állítja elő, amelyeket a világ 140 országában értékesít. A vállalatot története 1899-1098 közötti időszakig nyúlik vissza, a 2008-as világgazdasági válság következményeként 2009-ben csődvédelem alatt a vállalat teljes átszervezésére került sor, racionalizálta tevékenységét, melynek részeként egyes márkák, pl. Pontiac, Saturn, Hummer gyártása is megszüntetésre került. Az amerikai Michigan államban található Detroiti székhelyű cég részvényeivel The New York Stock Exchange-en lehet kereskedni, melyek többek között az S&P 500 Index kosarának elemei.
 - *Honda Motor Co. Ltd.* amellet, hogy a világ legnagyobb példányszámban termelő motorkerékpár-gyártója, egyúttal jelentős személyautó, csónak és hajó külmotor, repülőgép hajtómű, ipari és kerti gép, valamint ATV (all terrain vehicle) gyártó is, termékeihez valamennyi kapcsolódó szerviz, értékesítési, finanszírozási szolgáltatások teljes körét is nyújtja. A világ 28 országában 200 ezer alkalmazottal 73 üzemegységben gyártja termékeit. A 1946-ban alapított tokiói székhelyű vállalt részvényeivel számos tőzsdén, többek között a Tokyo Stock Exchanges-en lehet kereskedni, melyek a több részvényindexnek, így például a legnagyobb japán vállalatokat magában foglaló Nikkei, illetve TOPIX tőzsdei indexcsalád kosarának összetevői közé is tartoznak.
 - *Hyundai Motor Company.* Dél-Korea egyik legnagyobb óriásvállalata, amely világ szinten is vezető személy- és haszongépjármű gyártásban. Az 1967-ban alapított szöuli székhelyű vállalt a világ negyedik legnagyobb autógyára. Termékeit a világ 8 országában állítja elő, 100 ezer alkalmazottat foglalkoztat. Részvényeivel a Korea Exchange-en lehet kereskedni, melyek a 10 legnagyobb dél-koreai vállalatot magában foglaló Korea Composite Stock Price Index (KOSPI) tőzsdei részvényindex kosarának elemei.
 - *Kia Motors Corp.*: az 1944-ben alapított szöuli székhelyű vállalt Dél-Korea második legnagyobb autógyártója, melynek legnagyobb szakmai befektetője a Hyundai Motor Company. A világ 172 országában 13 üzemegységében több, mint 33 ezer alkalmazottat foglalkoztat. Részvényeivel a Korea Exchange-en lehet kereskedni, melyek a KRX 100, valamint a KOSPI 200 tőzsdei részvényindexek kosarának elemei.
 - *Nissan Motor Co. Ltd.*: az 1930-as évek elején alapított vállalat székhelye Japánban, Jokohama városában található, személy- és haszongépjármű gyártás mellett csónak és hajó külmotorok előállítás is tevékenységei közé tartozik. Több, mint 180 országban értékesíti termékeit, világszerte közel 143 ezer alkalmazottat foglalkoztat, termelő üzemeiben a Nissan márka mellett, további közismert márkanevek úgy, mint az Infiniti, Datsun, Venucia alatt is gyárt termékeket. A vállalat minél hatékonyabb működése, optimális méretgazdasági termelése, a globális szinergia lehetőségek minél jobb kihasználása érdekében az iparágon belül számos más szereplővel lépetett stratégiai együttműködésre, így többek között kiemelt partnerei a Daimler, Mitsubishi, Ashok Leyland, AvtoVAZ, Renault, ez utóbbi egyúttal a vállalat legnagyobb tulajdonosaként is jegyzett. A vállalat a stratégiai partnerségi együttműködések eredményeként a világ harmadik legnagyobb konstruktőrévé vált. Részvényeivel a Tokyo Stock Exchange-en lehet kereskedni, melyek a több részvényindexnek, így például a legnagyobb japán vállalatokat magában foglaló Nikkei, illetve TOPIX tőzsdei indexcsalád kosarának összetevői közé is tartoznak.
 - *Mitsubishi Motors Corp.*: az 1917-ig visszatekintő múlttal rendelkező vállalat székhelye Japánban, Tokióban található, világszerte 32 üzemegységében kifejlesztett és előállított személy- és haszongépjárműveit több, mint 160 országban értékesíti. Részvényeivel a Tokyo Stock Exchange-en lehet kereskedni, melyek a több részvényindexnek, így például a legnagyobb japán vállalatokat magában foglaló Nikkei, illetve TOPIX tőzsdei indexcsalád kosarának összetevői közé is tartoznak.
-

- **Renault SA:** a vállalat története 1898-ig nyúlik vissza, Franciaország legnagyobb autógyártója. Világszerte 122 ezer alkalmazottal 42 termelő üzemében előállított termékeit 128 országban értékesíti. A Renault márka mellett a vállalat termékei közé sorolhatók a Dacia és a Renault Samsung Motors nevek alatt futó gépjárművek is. A vállalat a személy- és haszongépjármű gyártás mellett valamennyi kapcsolódó szerviz, értékesítési, autóbérlési, finanszírozási szolgáltatások teljes körét is nyújtja. A vállalat minél hatékonyabb működése, optimális méretgazdasági termelése, a globális szinergia lehetőségek minél jobb kihasználása érdekében az iparágon belül számos más szereplővel lépetett stratégiai együttműködésre, így többek között kiemelt partnerei a Daimler, AvtoVAZ, Nissan. A vállalat a stratégiai partnerségi együttműködések eredményeként a világ harmadik legnagyobb konstruktőrévé vált. A franciaországi Boulogne-Billancourt-ban székhellyel rendelkező cég részvényei a 40 legnagyobb francia vállalatot magában foglaló CAC40 tőzsdei részvényindex kosarának összetevői közé tartozik.
- **Tesla Motors Inc:** a vállalatot 2003-ban alapították, fő tevékenysége az elektromos meghajtású gépjárművek, valamint az elektromos energia tárolására alkalmas egységek, akkumulátorok fejlesztése, gyártása és értékesítése, gépjárművei immár a világ 30 országában érhetőek el. Az elektromos meghajtású gépjárművek tekintetében kulcsfontosságú kihívást jelent az ilyen típusú gépjárművekben használt akkumulátorok újratöltése, amelyre jelenleg sok esetben még korlátozott lehetőségek állnak rendelkezésre, mind az újratöltés módja, időtartama, illetve a töltőhálózat sűrűsége tekintetében. A vállalat a stratégiai együttműködő és egyúttal jelentős tulajdonosi részesedéssel rendelkező partnerei a Daimler és a Toyota. A vállalat székhelye Palo Alto-ban, gyártó üzeme Fremont-ban van, amelyek az Amerikai Egyesült Államok Kalifornia államában fekszenek a San Francisco-hoz közeli, csúcstechnológiai fejlesztésekről ismert „Szilícium-völgyben”. Részvényeivel a The NASDAQ Stock Market-en lehet kereskedni, melyek a több részvényindexnek, így például a legnagyobb amerikai vállalatokat magában foglaló Dow Jones, illetve NASDAQ tőzsdei indexcsalád kosarának összetevői közé is tartoznak.
- **Volkswagen AG:** a vállalat Európa legnagyobb autó- és autóalkatrész-gyártó vállalata, amelynek kínálatában a Volkswagen mellett olyan közismert világmárkák találhatók, mint pl.: Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Bugatti, Lamborghini, Porsche, Ducati, Volkswagen Nutzfahrzeuge, Scania és az MAN. A vállalat a személy- és haszongépjármű gyártás mellett valamennyi kapcsolódó szerviz, értékesítési, finanszírozási, biztosítási és flotta management szolgáltatások teljes körét is nyújtja. Az 572 ezer alkalmazottal 107 üzemegységben gyártja termékeit, melyeket a világ 153 országában értékesít. A vállalat hosszú távú, stratégiai együttműködő partnere a Suzuki Motor Corporation, amelyben egyúttal legnagyobb tulajdonosaként is szerepet vállal. A németországi Wolfsburg-i székhelyű vállalatot 1937-ben alapították részvényeivel számos tőzsdén, többek között a Deutsche Börse-en (XETRA) lehet kereskedni, melyek a több részvényindexnek, így például a világ legnagyobb vállalatait magában foglaló S&P 500, DAX, Dow Jones, illetve FTSE tőzsdei indexcsalád kosarának összetevői közé is tartoznak.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázattűrő, közepes szintű hozamvárakozással és legalább az Alap futamidejével megegyező befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának kiszámítható ingadozása jellemző.

A mérleg fordulónapot követő jelentős esemény

Azt követően, hogy a részvénypiacok 10 éven át szinte töretlenül szárnyaltak, 2020 eddig eltelt részére a globális koronavírus-járvány nyomta rá bélyegét alaposan megviselve a tőkepiacokat.

A részvények árfolyama jelentősen csökkent, a volatilitás pedig kiugró mértékben növekedett, annak köszönhetően, hogy a piaci szereplők nem tudják megbecsülni a járvány lefolyását és így a gazdasági hatásait sem, ezért folyamatosan a bizonytalanságot árazzák. Az év elejétől számítva a vezető részvényindexek többségének értéke negyedével-ötödével esett vissza. A gazdasági aktivitásban, a fogyasztásban a globális járvány miatti példa nélküli visszaesnek köszönhetően valamennyi fontosabb nyersanyag árfolyama csökkent. A nyersanyagok közül az energiahordozók veszítettek legtöbbet értékükből, mivel kínálati oldalon a legnagyobb olajhatalmak nem tudtak megállapodni a kitermelés korlátozásában. Így túltermelés és árháború alakult ki, alaposan lenyomva a globális energiaárakat. Az év eddig eltelt részében mindössze néhány eszköz árfolyama volt képes emelkedni például az arany vagy a palládium. Ezen túl számos állampapír esetében a csökkenő hozamok magasabb árfolyamot eredményeztek. A koronavírus-járvány reálgazdasági hatásaként szinte minden országban történelmi mélypontra estek a feldolgozóipari, beszerzési menedzser indexek, a munkanélküliség pedig látványos emelkedésnek indult. Az első negyedév végén a piacok a járvány miatti vészhelyzet enyhülésére várnak és nem veszik figyelembe a globálisan összehangolt jegybanki és költségvetési lazítási akciókat, csomagokat. Kedvező fejleménynek tekinthető, hogy habár a negyedév során egy széleskörű reálgazdasági válság alakult ki, a gazdaságpolitikai döntések meghozatalához rendelkezésre áll a bankrendszerből indult 2008-2009-es pénzügyi válság alatt alkalmazott eszköztár tapasztalata, az, hogy milyen lépések hatásosak a gazdaság beindításához. Így idővesztés nélkül, gyors és határozott döntések meghozatalára került sor, melyek jó irányba tett lépéseknek tűnnek. A Kínában egyelőre sikeresnek tűnő szigorú járványügyi intézkedések optimizmusra adhatnak okot, melynek alapján feltételezhetjük a járvány lecsengését és kordában tartását. Vélhetően egyre közelebb lehetünk a védőoltáshoz is, mely kulcsfontosságúak lehet az esetleges vírusgócok későbbi kezelésében. A világgazdaság jövőbeni működését valószínűleg takarékosabb működés, nagyobb készletek, magasabb szintű diverzifikáció, magasabb költséghányad és alacsonyabb profit marginok fogják jellemezni.

Az Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok

Az átlagolt részvényárfolyamok - a szélsőséges hozamingadozások hatásainak csökkentése érdekében

→ A futamidő elején alkalmazott átlagolás

Az Alap futamidő alatt elért teljesítményének megállapítása során a részvénykosárban szereplő részvények kezdő értékének a futamidő elején havi gyakorisággal a 2015/06/15, 2015/07/13, 2015/08/17, 2015/09/14, 2015/10/19 és 2015/11/16 napokon megfigyelt tőzsdei napvégi záróárak átlagát tekintjük. Ez a hozamszámítási módszer csökkentheti a hozamkifizetés feltételének megállapítása során a részvények esetleges rövid ideig tartó szélsőséges elmozdulásainak a hozamkifizetésekre gyakorolt hatását.

→ A futamidő első, második, harmadik, negyedik, illetve ötödik évének végén alkalmazott átlagolás

Az Alap futamidő alatt évente megfigyelt nominális teljesítményének megállapítása során a részvénykosárban szereplő részvények záró értékének a futamidő egyes éveinek végén heti gyakorisággal, az első évben 2016/11/04, 2016/11/11, 2016/11/18, a második évben 2017/11/02, 2017/11/10, 2017/11/17, a harmadik évben 2018/11/02, 2018/11/09, 2018/11/16, a negyedik évben 2019/10/31, 2019/11/08, 2019/11/15, az ötödik évben 2020/10/30, 2020/11/06, 2020/11/13 napokon megfigyelt tőzsdei napvégi záróárak átlagát tekintjük. Ez a hozamszámítási módszer csökkentheti a hozam megállapítása során a részvények esetleges rövid ideig tartó szélsőséges elmozdulásainak a hozamra gyakorolt hatását. Így a részvények teljesítménye kiegyenlítettebben vehet részt a hozamkifizetések feltételének teljesítésében.

Az Alap 2019. november 15-ig elért negyedik évi hozama az alábbiak szerint alakult:

Részvény árfolyamok	2015/06/15	2015/07/13	2015/08/17	2015/09/14	2015/10/19	2015/11/16	Futamidó első fél évében számolt havi átlag	2019/10/31	2019/11/08	2019/11/15	Futamidó 4. évének végén heté gyakoriság- gal számolt átlag	Részvények				Részvény- kosár hozama		Futamidó 4. évének végén kifizetésre kerülő hozam	
	tényleges hozam	hozam- sorrend	rögzített v. tényle- ges hozam	kosár- súly	meg- figyelt	100% része- sedési rátával													
Fiat Ferrari Euro	9,06	8,62	9,13	8,34	9,54	8,18	8,81	13,93 14,35 0,01	14,63 14,96 0,01	14,53 15,11 0,01	29,177	+231,17%	1.	+7,00%	10%				
GM	35,46	31,68	31,61	30,72	33,24	35,17	32,98	37,16	38,67	36,89	37,57	+13,93%	3.	+7,00%	10%				
Honda	4.075,00	3.875,00	4.210,00	3.655,00	3.814,00	3.952,00	3.930,17	2.942,00	3.072,00	3.150,00	3054,67	-22,28%	7.	-22,28%	10%				
Hyundai	136.500	125.500	143.500	154.500	161.000	158.000	146.500	122.000	124.000	125.500	123.833	-15,47%	6.	+7,00%	10%				
Kia	46.000,00	41.000,00	43.750,00	50.800,00	53.100,00	56.900,00	48.591,67	42.550,00	43.100,00	43.600,00	43.083,33	-11,34%	5.	+7,00%	10%	-11,95%	-11,95%	0,00%	
Mitsubishi	1.093,00	1.033,00	1.039,00	941,00	976,00	1.052,00	1.022,33	498,00	502,00	497,00	499,00	-51,19%	10.	-51,19%	10%				
Nissan	1.258,00	1.197,00	1.162,00	1.107,50	1.196,00	1.256,00	1.196,08	689,40	710,00	681,50	693,63	-42,01%	8.	-42,01%	10%				
Renault	92,45	91,91	82,15	73,17	78,10	89,86	84,61	45,76	46,75	44,45	45,65	-46,04%	9.	-46,04%	10%				
Tesla	250,38	262,16	254,99	253,19	228,10	214,31	243,86	314,92	337,14	352,17	334,74	+37,27%	2.	+7,00%	10%				
VW	208,75	205,80	177,95	167,10	99,19	97,46	159,38	170,70	181,68	183,46	178,61	+12,07%	4.	+7,00%	10%				

Ahol:

 részvényⁱ⁼¹⁻¹⁰:

- General Motors Co. (ISIN code: US37045V1008, Bloomberg code: GM:UN Equity)
- Nissan Motor Co. Ltd. (ISIN code: JP3672400003, Bloomberg code: 7201:JP Equity)
- Renault SA (ISIN code: FR0000131906, Bloomberg code: RNO:FP Equity)
- Honda Motor Co. Ltd. (ISIN code: JP3854600008, Bloomberg code: 7267:JP Equity)
- Volkswagen AG (ISIN code: DE0007664039, Bloomberg code: VOW3:GY Equity)
- Mitsubishi Motors Corp. (ISIN code: JP3899800001, Bloomberg code: 7211:JP Equity)
- Kia Motors Corp. (ISIN code: KR7000270009, Bloomberg code: 000270:KS Equity)
- Hyundai Motor Co. (ISIN code: KR7005380001, Bloomberg code: 005380:KS Equity)
- A t=0 időpontban, azaz a 2015/06/15, 2015/07/13, 2015/08/17, 2015/09/14, 2015/10/19 és 2015/11/16 napokon: Fiat Chrysler Automobiles NV (ISIN code: NL0010877643, Bloomberg code: FCA:IM Equity), melyet követően, 2016/01/04 időponttól a Fiat Chrysler Automobiles NV részvényesi struktúrájában változás következett be, annak köszönhetően, hogy a vállalatcsoporthoz tartozó Ferrari autómárka önálló vállalatként leválasztásra került: <http://www.borsaitaliana.it/borsa/notizie/price-sensitive/170381/detail.html?lang=en>, ezzel összhangban a Fiat Chrysler Automobiles NV részvény 2016/01/04 időponttól a következők szerint módosult: [Fiat Chrysler Automobiles NV (ISIN code: NL0010877643, Bloomberg code: FCA:IM Equity) részvényárfolyam + Ferrari NV (ISIN code: NL0011585146, Bloomberg code: RACE:IM Equity) részvényárfolyam * 10% + 0,01 EUR]. Így a nevezett vállalati esemény alapján a t=0 időpontban érvényes Fiat Chrysler Automobiles NV részvény változatlanul tartása mellett a t=1-5 időpontokban a Fiat Chrysler Automobiles NV részvény helyett a [Fiat Chrysler Automobiles NV (ISIN code: NL0010877643, Bloomberg code: FCA:IM Equity) részvényárfolyam + Ferrari NV (ISIN code: NL0011585146, Bloomberg code: RACE:IM Equity) részvényárfolyam * 10% + 0,01 EUR] kerül a jelen pont szerinti évente kifizetésre kerülő hozam képletében figyelembe vételre.
- Tesla Motors Inc (ISIN code: US88160R1014, Bloomberg code: TSLA:UQ Equity)

 részvényⁱ⁼¹⁻¹⁰ záróárak: a Bloomberg L.P. informatikai rendszer adatbázisában a részvényⁱ⁼¹⁻¹⁰ equity ticker symboljában szereplő exchange code által jelölt tőzsdén megfigyelt tőzsdői záróárfolyamok.

Az Alap 2019. évben nem fizetett hozamot.

Az Alapnak a részvénykosár teljesítményétől függő hozamából az Alap kezelési szabályzatának, VI. fejezet 31. pontja szerint rögzített részesedési arány szerint történik a kifizetés, ennek mértéke 100%-ban került meghatározásra: https://net.cib.hu/cib_csoport/sajtoszoba/2015/ak_0615.

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 mindenkori 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
2017/12/29	3.516.971.976 HUF	10.464,7803
2018/12/28	3.345.458.354 HUF	10.248,2473
2019/01/31	3.332.032.022 HUF	10.261,0887
2019/02/28	3.312.460.904 HUF	10.247,3655
2019/03/29	3.292.862.693 HUF	10.290,7105
2019/04/30	3.283.215.298 HUF	10.278,9997
2019/05/31	3.254.076.956 HUF	10.277,3199
2019/06/28	3.214.603.115 HUF	10.276,6342
2019/07/31	3.207.407.211 HUF	10.282,9857
2019/08/30	3.201.111.090 HUF	10.281,0608
2019/09/30	3.194.978.563 HUF	10.270,2048
2019/10/31	3.176.170.891 HUF	10.239,5358
2019/11/29	3.164.433.290 HUF	10.230,4223
2019/12/30	3.151.577.916 HUF	10.198,1262

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2019. 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 a megfelelő intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen és zökkenőmentesen 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 végzi. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes. A koronavírus járvány a piaci folyamatokon keresztül érinti az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók teljesítményét. Recessziós hangulat és várakozás mellett nagy fokú bizonytalanság uralkodik a befektetők körében, ami leginkább meghatározza az ármozgások nagyságát és irányát. Ebből a szempontból a tőkepiac jelenlegi működése és teljesítménye nem különbözik azokról a korábbi időszakokról, amikor a tőkepiaci szereplők recessziós és bizonytalan időszakot áraztak. 2020. I. negyedévének végét is nagy volatilitás és jelentős, időnként pánikszerű kockázatkerülés a jellemezte, ami a kockázatosabb eszközökre fokozottan hat.

Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRRI) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak vannak kitéve jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kezelése emiatt jelenleg semmilyen nem szokványos tevékenységgel nem jár, az ilyen bizonytalan és recesszív időszakban a likviditás kezelés szerepe nőtt meg. A járványügyi helyzetre való tekintettel az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok befektetési jegyei folyamatos forgalmazásának feltételei ideiglenesen megváltoztak. Ennek oka, hogy az Alapkezelő által kezelt alapok befektetési jegyeinek forgalmazói, az Erste Befektetési Zrt., a Concorde Értékpapír Zrt. és az CIB Bank Zrt. a Magyarország Kormánya által elrendelt veszélyhelyzetre tekintettel 2020. március 17. (Erste Befektetési Zrt.), 2020. március 20. (Concorde Értékpapír Zrt.) illetve 2020. március 23. napjától (CIB Bank Zrt.) átmenetileg csak 15:00 óráig tartanak nyitva, ezáltal a befektetési jegyek vételére és visszaváltására is ezen időpontig van csak személyesen lehetőség. Az esetleges fertőzésveszély csökkentése érdekében visszavonásig szünetel a panaszoknak az Alapkezelő irodájában (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.

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 előírásokhoz, valamint a Kezelési szabályzat III. fejezet, 15., 24. pontjában szereplő korlátokhoz 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 célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB Autógyártók Származtatott Alapja
Folyószámla*, járulékos likvid eszközök, lekötött illetve szintetikus bankbetétek	
forint	25-100%
deviza	
Pénzpiaci eszközök	
forint	25-100%
deviza	
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-100%
forint	0-100%
deviza	
hitelintézeti, v állalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-100%
forint	0-100%
deviza	
kollektív befektetési értékpapírok	0-25%
Származtatott ügyletek**	
opciók korrekció nélkül számított arányban	0-800%
opciók korigált arányban	0-200%

** Az Alap folyószámlájának portfólión belüli arányát az Alap által szerzett követelések és vállalt kötelezettségek értékének egyenlege módosítja, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.*

***A származtatott ügyletek értéke a futamidő alatt jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.*

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állam által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között a diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2020. április 29.

Komm Tibor, Elnök-vezérigazgató, CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. által elektronikusan aláírva: