

CIB Euró Talentum Total Return Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2019.12.31

CIB EURÓ TALENTUM TOTAL RETURN ALAPOK ALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	4.133.489	4.121.263
I. KÖVETELÉSEK	-	16
1. Követelések	-	17
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	- 1
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	3.965.686	4.032.775
1. Értékpapírok	4.185.671	3.878.164
2. Értékpapírok értékkülönbözete	- 219.985	154.611
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	- 219.985	154.611
III. PÉNZESZKÖZÖK	167.803	88.472
1. Pénzeszközök	168.408	88.331
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 605	141
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	4	
1. Aktív időbeli elhatárolás	4	
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	- 2.051	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	4.131.442	4.121.263

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
E. SAJÁT TŐKE	4.115.626	4.105.506
I. Induló tőke	4.399.221	3.907.378
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5.487.139	5.680.653
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1.087.918	- 1.773.275
II. Tőkeváltozás	- 283.595	198.128
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	24.523	50.880
2. Értékelési különbözet tartaléka	- 222.639	154.768
3. Előző évek eredménye	- 56.941	- 85.479
4. Üzleti évi eredménye	- 28.538	77.959
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	14.771	14.718
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	14.773	14.736
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	- 2	- 18
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.045	1.039
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	4.131.442	4.121.263

Budapest, 2020. április 29.

CIB EURÓ TALENTUM TOTAL RETURN ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.01.01-2018.12.31	2019.01.01-2019.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	132.285	321.898
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	85.506	178.918
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	18
<i>IV. Működési költség</i>	72.925	62.974
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	2.392	2.065
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	- 28.538	77.959

Budapest, 2020. április 29.

CIB Euró Talentum Total Return Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2019.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Euró Talentum Total Return Alapok Alapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-294/2017.
MNB engedély kelte:	2017. május 11.
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:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421 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 Euró Talentum Total Return Alapok Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

Az alap funkcionális pénzneme EUR. Az Alap könyvvezetését forintban végzi, az átváltásnál a Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyamát használja.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap nem rendelkezik befektetett eszközökkel.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 17 ezer Ft követelése áll fenn alapkezelői díjvisszatérítésből, az elszámolt értékelési különbözet -1 ezer Ft.

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve kötelezettségeket bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben.

Az értékpapírok adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalékot költségként számolja el.

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 a portfóliójában lévő befektetési jegyeket az értékelés napján érvényes nettó eszközértéken értékeli.

Az Alap 2019.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
AB SICAV I-SEL ABS ALP-S13EH	EUR	3.252	110.576	111.978	1.402
ALGEBRIS FINANCIAL CRD-IE	EUR	2.727	145.943	152.820	6.877
BlackRock Global Funds - Euro Short Duratiuon Bond Fund	EUR	67.178	359.321	365.695	6.374
BlackRock Global M/A INC-i2 EUR HDG	EUR	53.581	172.473	186.127	13.654
BlueBay Investment Grade Euro Gov Bond	EUR	3.395	116.108	127.775	11.667
Carmignac Securitie-F EUR ACC	EUR	8.289	296.456	294.899	- 1.557
CIB EURÓ START RÖVID KÖTVÉNY ALAP BEF.JEGY	EUR	790.820	323.494	323.561	67
DWS INVEST-ES EU BD SH-FC	EUR	6.511	331.177	331.475	298
Epsilon Emerging Bond TRE-I	EUR	7.926	248.571	261.787	13.216
Eurizon Absolute High YLD-Z	EUR	2.781	87.756	92.956	5.200
Eurizon BD ITALY M/T LTE-Z	EUR	2.241	74.535	74.232	- 303
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	3.087	169.952	186.717	16.765
Eurizon Fund - Dynamic Asset Alloc-I	EUR	720	134.590	149.203	14.613
Eurizon Fund Active Allocation	EUR	571	137.585	149.695	12.110
Fidelity World FD-YVMF AEURO	EUR	37.775	146.478	149.325	2.847
JPM INV-GLB INCOME-I2 AC EUR	EUR	5.297	174.943	185.966	11.023
JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	40.459	171.126	180.797	9.671
M&G LUX CONSVT ALLOCT -EJIA	EUR	48.719	166.983	168.113	1.130
M&G LUX INCOME ALL-CI EURO A	EUR	21.144	74.048	74.357	309
MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	EUR	636	66.868	74.238	7.370
PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	24.361	104.217	110.632	6.415
PIMCO UNCONSTR BOND-I-EH-ACC	EUR	39.689	164.900	166.861	1.961
VONTOBE US EQUITY-HG	EUR	2.924	100.064	113.566	13.502
Befektetési jegyek összesen			3.878.164	4.032.775	154.611
Értékpapírok összesen			3.878.164	4.032.775	154.611

Az Alap 2018.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban					
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
AB FCP I-EUR EQ PTFL-S1QD	EUR	3.165	108.798	92.508	- 16.290
Aviva MLT STR TGT RT-M EUR	EUR	398	123.492	117.074	- 6.418
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Loc Curr Bond Fund	EUR	50.630	138.456	124.039	- 14.417
BlueBay Investment Grade Euro Gov Bond	EUR	6.241	206.313	209.062	2.749
Epsilon Emerging Bond TRE-I	EUR	4.075	125.640	125.408	- 232
Eurizon Absolute High YLD-Z	EUR	5.333	164.415	165.203	788
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	3.764	205.645	198.696	- 6.949
Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z	EUR	1.027	245.727	234.607	- 11.120
Eurizon Fund - Dynamic Asset Alloc-I	EUR	1.342	250.228	236.961	- 13.267
Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return	EUR	72.739	161.714	162.876	1.162
INVECO GLB TARGET RET-ZAEUR	EUR	35.750	125.985	123.445	- 2.540
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	EUR	4.908	152.270	163.983	11.713
JUPITER JGF EUROPA-FEURACC	EUR	54.127	175.430	158.187	- 17.243
LM-BW GLB FI ABS RT-PAAH	EUR	3.583	132.215	123.042	- 9.173
M&G LX Dynamic Allocation C EUR A Man Funds VI plc - Global Emerging Markets Debt Total Return	EUR	70.177	216.746	198.361	- 18.385
NN L-EM MK DB HC-IHC	EUR	98	169.920	165.611	- 4.309
NN L-GL CNV OPP-IHEUR	EUR	4.717	196.372	198.564	2.192
SSGA Europe Value Spotlgt-I	EUR	33.316	110.595	90.405	- 20.190
Wellington-US RES EQ-SHEDG	EUR	49.076	169.823	149.895	- 19.928
	EUR	409.550	3.341.454	3.201.775	- 139.679
GLG JAPAN COREALPHA-I JPY	JPY	2.322	126.187	113.049	- 13.138
	JPY	2.322	126.187	113.049	- 13.138
BlackRock Global Allocation FD-USD12	USD	10.004	158.489	158.373	- 116
TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	USD	20.569	216.866	197.399	- 19.467
Vanguard-US OPP-USD INS	USD	815	216.047	182.083	- 33.964
Wellington-US RES EQ FD S USD AC	USD	4.685	126.628	113.007	- 13.621
	USD	36.073	718.030	650.862	- 67.168
Befektetési jegyek összesen			4.185.671	3.965.686	- 219.985
Értékpapírok összesen			4.185.671	3.965.686	- 219.985

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett deviza folyószámla fordulónapi egyenlege 88.331 ezer Ft, a fordulónapi árfolyamra történő átértékeléskor elszámolt értékkülönbözete összege 141 ezer Ft (2018. december 31-én 168.408 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözete – 605 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem képzett. (2018. december 31-én 4 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett).

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap 2019.12.31-én nyitott határidős deviza forward pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözete eFt	Lejárat
EUR/USD	495.000	495.000	E	-	2020.01.07
Összesen	495.000	495.000		-	

Az Alap 2018.12.31-én nyitott határidős deviza forward pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözete eFt	Lejárat
EUR/USD	2.211.000	-	E	- 2.488	2019.01.07
EUR/USD	200.000	-	E	437	2019.01.07
Összesen	2.411.000	-		- 2.051	

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 alapcímlete 0,01 EUR.

Az Alap 2017. május 11-én kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 12.956.592,85 EUR értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2017. május 15-től kezdődött.

A forgalmazási időszakban a befektetési jegyek eladásából és visszavételéből adódó, a befektetési jegyek névértékének és árfolyamának különbözete 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 különbözete.

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	5.487.139	- 1.087.918	24.523	- 222.639	- 85.479
Növekedés	193.514	-	26.357	377.407	-
Csökkenés	-	- 685.357	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	77.959
Záró	5.680.653	-1.773.275	50.880	154.768	- 7.520

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

2019. december 31-én az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 12.676 ezer Ft (2018. december 31-én 13.339 ezer Ft). Befektetési jegy forgalmazásból 604 ezer Ft, lezárt deviza forward eredményéből pedig 1.456 ezer Ft kötelezettsége áll fenn az Alapnak fordulónapon. A külföldi pénzürtékre szóló kötelezettség értékelési különbözete -18 ezer Ft. (2018. december 31-én rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 1.432 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2019. december 31-én 1.039 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2018. december 31-én 1.045 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2019. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - kizárólag pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2018	2019
Deviza árfolyamnyereség	30.202	56.030
Értékpapír árfolyamnyereség	100.490	260.778
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	1.544	4.986
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	49	104
Összesen	132.285	321.898

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításai az alábbi tételekből tevődtek össze:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2018	2019
Deviza árfolyamveszteség	25.200	44.243
Értékpapír árfolyamveszteség	17.275	100.200
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	43.031	34.475
Összesen	85.506	178.918

3. Egyéb bevételek

Az Alapnap 2019. évben 18 ezer Ft egyéb bevétele keletkezett alapkezelői díjvisszatérítésből, míg 2018. évben nem számolt el egyéb bevételt.

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	18.807	16.279
Forgalmazói díj	48.696	42.035
Felügyeleti díj	1.208	1.144
Könyvvizsgálói díj	1.255	1.246
Könyvelési díj	544	554
Letétkezelői díj	1.932	1.678
Nemzetközi értékpapír kezelési költség	456	-
Bankköltség	27	28
Transzfer díj	-	10
Összesen	72.925	62.974

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2019. évben 2.065 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2018. évben 2.392 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 opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 1.635 ezer EUR értékben.

Az Alap befektetési jegyei után a hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.

Nincs az alap javára kapott, illetve terhére adott fedezet, biztosíték, óvadék, 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 1.311 ezer Ft-tal (3.967,33 EUR) - a 2019.12.31-re vonatkozó költségek összegével, illetve a 12.30-i befektetési jegy forgalmazás értékével - tér el a beszámolóban szereplő 4.105.506 ezer Ft összegű saját tőkéjétől.

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 Euró Talentum Total Return Alapok Alapja
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2018	2019
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 112.154	-82.780
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 28.587	77.854
2.	Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	- 83.214	-160.578
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	923	-17
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	- 1.087	-37
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 4	4
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 185	-6
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	229.941	468.189
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	0	0
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	229.892	468.084
19.	Kapott hozamok +	49	105
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	- 685.814	-465.486
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	146.271	193.514
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	- 859.045	-685.357
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	26.960	26.357
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	- 568.027	-80.077

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
adatok EUR-ban				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Euró Talentum Total Return Alapok Alapja, 1111-727			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2019.12.30		
	Saját tőke:	12.425.321,56		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,00973251		
	Darabszám:	1.276.682.236		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-45.347,76	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0,00	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-45.347,76	100,00%
Alapkezelői díj			-3.996,93	8,81%
Felügyeleti díj			-772,56	1,70%
Forgalmazói díj			-31.144,75	68,68%
Könyvelési díj			-418,45	0,92%
Könyvvizsgálói díj			-1.895,10	4,18%
Különadó			-1.526,29	3,37%
Letétkezelői díj			-1.236,08	2,73%
Sikerdíj			0,00	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-4.357,60	9,61%
I/3. Céltartalékok (összes)			0,00	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00%
II. Eszközök			12.470.669,32	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			267.686,32	2,15%
II/2. Egyéb követelés (összes)			48,77	0,00%
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			12.202.934,23	97,85%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0,00	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0,00	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0,00	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0,00	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0,00	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0,00	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0,00	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%
II/4.3. Részvények			0,00	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0,00	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0,00	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0,00	0,00%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			12.202.934,23	97,85%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0,00	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	12.202.934,23	97,85%
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	EUR	67.178,00	1.107.093,44	8,88%
DWS INVEST-ES EU BD SH-FC	EUR	6.511,00	1.002.889,33	8,04%
CIB EURÓ START RÖVID KÖTVÉNY ALAP BEF.JEGY	EUR	790.820,00	978.943,42	7,85%
Carmignac Securitie-F EUR ACC	EUR	8.289,00	892.310,85	7,16%
Epsilon Emerging Bond TRE-I	EUR	7.926,00	791.728,14	6,35%
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	3.087,00	564.890,13	4,53%
JPM INV-GLB INCOME-I2 AC EUR	EUR	5.297,00	563.177,04	4,52%
BlackRock Global M/A INC-i2 EUR HDG	EUR	53.581,00	563.136,31	4,52%
JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	40.459,00	547.410,27	4,39%
M&G LUX CONSVT ALLOCT -EJIA	EUR	48.719,00	508.558,15	4,08%
PIMCO UNCONSTR BOND-I-EH-ACC	EUR	39.689,00	504.844,08	4,05%
ALGEBRIS FINANCIAL CRD-IE	EUR	2.727,00	462.444,66	3,71%
Eurizon Fund Active Allocation	EUR	571,00	452.980,01	3,63%
Fidelity World FD-YVMF AEURO	EUR	37.775,00	452.544,50	3,63%
Eurizon Fund - Dynamic Asset Alloc-I	EUR	720,00	451.058,40	3,62%
BlueBay Investment Grade Euro Gov Bond	EUR	3.395,00	386.588,65	3,10%
VONTOBE US EQUITY-HG	EUR	2.924,00	342.955,96	2,75%
AB SICAV I-SEL ABS ALP-S13EH	EUR	3.252,00	338.370,60	2,71%
PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	24.361,00	334.720,14	2,68%
Eurizon Absolute High YLD-Z	EUR	2.781,00	281.270,34	2,26%
M&G LUX INCOME ALL-CI EURO A	EUR	21.144,00	225.585,34	1,81%
MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	EUR	636,00	224.908,68	1,80%
Eurizon BD ITALY M/T LTE-Z	EUR	2.241,00	224.525,79	1,80%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0,00	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0,00	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			0,00	0,00%
II/6.1. Határidős			0,00	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0,00	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0,00	0,00%
II/6.2. Opciók			0,00	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdéi opciók (összes)			0,00	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0,00	0,00%
Eszközök összesen:			12.470.669,32	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2018	2019
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,36%	0,36%
Saját tőke / Összes forrás	99,62%	99,62%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	1,90%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	24,22%
Pénzeszköz / Saját tőke	4,08%	2,15%

CIB Euró Talentum Total Return Alapok Alapja

ÜZLETI JELENTÉS

2019.12.31

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

Az alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárási, végrehajtási, 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 ÁÉKBV likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ÁÉKBV 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 kvalitatív módszereket legalább éves gyakorisággal felülvizsgálja és szükség esetén módosítja. A likviditási kockázatok kezelése egyszerre jelenti az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázat kezelését.

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket egy adott időtávon nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású 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 viszonyul az Alap legnagyobb Befektetőinek súlyarányához.

Az Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időtávokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot az Alapkezelő a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. A likviditási kockázatok kezeléséről 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 szavatóló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok az Alap befektetési célterületein a hozamtermelést befolyásoló pénzügyi eszközök piaci 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 fentiekén 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 rövid távú változatlanlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ Befektetési kockázat

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos jogi szabályozás és a Kezelési szabályzat figyelembevételével, az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő, mint külső befektetési tanácsadó által adott ajánlások szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Eurizon Capital SGR S.p.A minden az Alapkezelő számára adott befektetési ajánlás előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az előzetes várakozásoknak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Az Alap az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát is alkalmazhat. Előfordulhatnak olyan piaci helyzetek, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek megszűnnek létezni. A piacok esetleges abnormális működése (2008-as válság időszakában látott rekord szintű volatilitás, felszáradó likviditás) a hagyományos, fundamentális befektetési politikát követő alapok mellett a kvantitatív alapú kereskedési stratégiák számára is hátrányos környezetet teremthet.

→ 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 eladása.

→ Árazási kockázat

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon a tőkepiaci eszközök ára jelentősen eshet, mely negatív hatással lehet az Alap portfóliójában található eszközök árfolyamára.

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap kötvény kitétséggel is rendelkezik, így az Alap széleskörűen diverzifikált portfóliójának teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvény piac(ok) kockázata is befolyásolja. Az Alap befektetése között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői is fontos szerepet játszanak. 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 (fizetési képtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetési képtelenné 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 legjelentősebb kibocsátók értékpapírai közé sorolhatók, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetési képtelensége, csődjé miatt a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ 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 legfeljebb 20,00%-os arányban meghatározott részét az Alapkezelő által a 79/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 17-18. §-ai 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 kitétség nem haladhatja meg 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 fizetési képtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a 79/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 17-18. §-ai alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek 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 befektetett tőkájének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló részvényt piac(ok) kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetési között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet, Az Alap portfóliójában található részvényeket kibocsátó, egyes 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 vállalatok működési eredménye a részvények árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatók, 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.

→ Nyersanyagpiaci kockázat

A nyersanyagok ára nem csak a kedvezőtlen makrogazdasági, felhasználó iparági, kitermelési, tőkepiaci események, hanem különböző természeti, időjárási folyamatok hatására is jelentősen csökkenhet, így a nyersanyagkitettséggel rendelkező Alap Befektetőit közvetetten veszteség érheti.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a befektetési stratégiájában szereplő célok, a devizakockázatok csökkentése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Nem haladhatja meg az Alap eszközeinek 5%-át az egy befektetési szolgáltatónál, illetve 10%-át a 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 2. § (1) bekezdésének f) pontjában meghatározott hitelintézetnél, így többek között az Alapkezelő által a 79/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 17-18. §-ai alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap devizakockázatainak kezelése az Alapkezelő a 79/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 17-18. §-ai 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 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. forgalmazás-elszámolási napi forgalmazási árfolyam utólag válik ismertté a megbízást T. forgalmazás-elszámolási napon adó Befektetők előtt. (További részletek a Kezelési Szabályzat IX. fejezetében.)

Az Alap megszűnésének kockázata

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

- az Alap Nettó eszközértéke 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 portfólió-kezelésre, valamint befektetési tanácsadásra korlátozódik, bevételei kizárólag ezekből a tevékenységekből 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 abszolút hozamú befektetési stratégiát követve, több éves időtávon, bármilyen tőkepiaci körülmények között, a kockázatmentesnek tekinthető befektetések hozamát minél jobban meghaladó teljesítményt érjen el. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb befektetési célpontokra fókuszáló befektetési alapok teljesítményéből hatékonyan diverzifikált portfólión keresztül részesedhessenek a kockázatosnak tekinthető egyedi befektetési eszközökre jellemző szintnél kedvezőbb várható hozam és kockázatvállalás mellett. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap hatékony diverzifikációt alkalmazva a globális befektetési univerzum minden fontosabb, részvény-, kötvény-, illetve nyersanyagpiacán kitettséggel rendelkezhet. Az Alap eszközkosarában található alapok elsősorban az absolute return, flexible, balanced, multi-asset befektetési stratégiákat alkalmazzák ötvözve a klasszikus, értékalapú, fundamentális befektetési irányelvek, az alternatív, hedged befektetési stratégiák, illetve az innovatív, kvantitatív kereskedési stratégiák tulajdonságait. Az Alap portfóliójában található eszközöket reprezentáló hivatalos index nem létezik, ezért az Alap teljesítményét az Eonia® (Euro OverNight Index Average) kamatlábból képzett EONIA Total Return Index (Bloomberg code: DBDCONIA) és más rövid euró pénzüpi eszközökhöz érdemes leginkább hasonlítani. Az Alap a vagyionkezelési és befektetési szolgáltatásokban világszinten vezető szerepet betöltő, közismert befektetési alapkezelő cégcsoportok, így többek között a J.P. Morgan Asset Management, Pacific Investment Management Company ("PIMCO"), Franklin Templeton Investments, Fidelity Investments, Nordea Investment Management, Aberdeen Asset Management, vagy az Eurizon Capital befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok széles spektrumát teszi elérhetővé. Ezzel biztosítja a széles körű befektetési szakértelem, a nemzetközi kockázatkezelés és a globális kereskedelmi platformok nyújtotta előnyök hatékony kihasználását.

Az Alap eszközkosarában található befektetési alapok teljesítménye jellemzően nem korrelál egymással, azaz általánosságban elmondható, hogy az elért hozamaik mértéke és iránya várhatóan egymástól független, így segítve az Alap befektetéseivel járó kockázatok hatékony kezelését. Az Alap befektetési eszközkosarának összetétele dinamikusan változhat, az Alapkezelő az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő által adott eszközszűlyokat tartalmazó ajánlásai alapján legalább havonta eszközallokációs lépéseket valósít meg. A mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében az eszközkosáron belüli arányok folyamatosan újrasúlyozásra kerülhetnek, amennyiben az Alapkezelő, valamint az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő megítélése szerint a módosítás kedvezően befolyásolja az Alap eszközértékét, hozamtermelő képességét, kockázati jellemzőit, likviditási feltételeit. A befektetési eszközkosár elemei között az említett világhírű befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok közötti újrasúlyozásokra azzal a feltétellel kerülhet sor, hogy a módosított súlyarányok az Alap várható hozam-kockázat profiljával konzisztensek maradnak, valamint biztosítható a pozitív, hosszú távú várható megtérülés.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-mentes, a kockázatmentes eszközök (pl. bankbetétek, rövid, 1 éven belüli teljes futamidővel rendelkező állampapírok) mindenkori hozamainak átlagát meghaladó hozamvárakozással és legalább 5 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan euró alapú befektetést nyújt, amelyre várhatóan a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt ingadozása jellemző, ez azonban a mindenkori piaci folyamatok függvényében akár jelentősebb mértékű ingadozást is mutathat.

Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

Kötvénypiacok

2019-ben mérsékeltébb ütemben folytatódott a világgazdaság bővülése az előző évhez képest. A globális GDP növekedés az előző évi 3,6%-ról 3%-ra süllyedt, a globális infláció is mérséklődött 3,6%-ról 3,4%-ra. Bár a világgazdaságban és Európában a CEE régió növekedési motornak számít, 2019-ben a CEE régió egésze lassult (3,2-ről 2,2%-ra). Magyarország esetében ez a lassulás szerencsére visszafogott volt, 5,1%-os növekedésről az előzetes becslések alapján 4,8%-ra történő visszaesést jelentett. A FED úgynevezett ciklus közepi kiigazítással (Mid-Cycle Adjustment) a kínai-amerikai kereskedelmi konfliktus közepén kockázatkezelő üzemmódban ún. insurance cut-okat hajtott végre a tavalyi évben, amivel a 2,5%-os kamatszint fokozatosan 1,75%-ra mérséklődött. Ez szorosan kapcsolódott ahhoz a tényhez, hogy az EKB is sokat lazított, 10 bázispontos betéti kamatcsökkentést hajtott végre (-40-ről -50 bázispontra), 20 milliárd EUR/hó mennyiségi lazításról is döntött, illetve a kereskedelmi bankok kamatterhein is enyhített az ún. Tiered Interest Rate System bevezetésével. A lazító módban lévő jegybankok hatalmas hozamcsökkenést indukáltak a tavalyi évben a kötvénypiacokon. 2019-ben közel 70 bázispontot csökkenve az amerikai 10 éves hozamszint 1,87%-ra érkezett. A német 10 éves eközben 40 bázispontos csökkenéssel -0,22%-on zárt. Az MNB 2020 áprilisában a görbe elején szigorít, a görbe hosszú végén az EKB politikájával párhuzamos laza monetáris politikát folytat.

Részvénypiacok

A részvénypiacok kiemelkedő évet zártak 2019-ben. A globális fejlett piacokat reprezentáló MSCI World Index 25,2%-ot hozott USD-ben számolva, minden régió jó hozammal jutalmazta a befektetőket. Az amerikai S&P500 Index 28,88%-ot emelkedett USD-ben, a német DAX Index 25,5%-kal került feljebb euróban számolva a tavalyi évben. A lemaradók többek között a japán tőzsde (Topix 15,2%) és a Brexittel súlyosbított brit tőzsde voltak (FTSE 12,1%). A fenti hozamokhoz jelentősen hozzájárult a tőzsdék remek negyedik negyedévi teljesítménye.

Az MSCI World Index 8,2%-os, S&P500 Index 8,5%-os, a DAX Index 6,6%-os hozamot produkált. A lemaradó tőzsdék közül a japán Topix Index 8,2%-kal, az angol FTSE 1,8%-kal került feljebb a negyedik negyedévben, mindezt saját devizában számolva. A feltörekvő piacok is szép hozamokat értek el 2019-ben, de a számok elmaradnak a fejlett piacokon tapasztaltaktól. Az MSCI EM Index 15,4%-ot emelkedett, amihez a régiós CETOP Index 11,9%-os, a hazai BUX Index 17,7%-os hozammal járult hozzá. A fejlődő piacokon a 2019-es évi hozam jó része az utolsó negyedévi emelkedésnek köszönhető. Az MSCI EM Index 11,4%-ot, a régiós CETOP Index 6,5%-ot, a hazai BUX Index 13,5%-ot emelkedett 2019 utolsó három hónapja során, saját devizában számolva. A tavalyi évben a hazai fizetőeszköz gyengült mind az euróhoz, mind az USD-hez képest, aminek köszönhetően a fent részletezett hozamok forintban még nagyobbak. A forint 2,8%-ot gyengült az euróhoz és 4,9%-ot az USD-hez képest 2019 során. A piacok 2019-es teljesítményének fő mozgatórugói a jegybanki lazítások, az USA-Kína vámháború, a Brexit és a közel-keleti konfliktusok voltak. A 2019-es jó részvényi hangulat főképp a jegybanki politikákban bekövetkezett 180 fokos fordulatnak köszönhető. Míg 2018 év végén jegybanki szigorítást és kamatemeléseket találtak a befektetők, addig 2019 a kamatvágásokról és a mennyiségi lazítási intézkedésekről szólt monetáris fronton. 2019 utolsó negyedévében az európai bankszektor részvényei emelkedtek, a Stoxx600 Banks Price Index 8,62%-ot hozott euróban számolva. A részvényi piac a laza monetáris környezetet látva felívelésbe kezdett, ami kisebb megingásokkal kitarzott egész évben. A monetáris lazítás jóval erősebb faktornak bizonyult, mint a gyengélkedő gazdasági növekedés. Az alapul szolgáló makro folyamatok gyengültek, az előrejelző makro indikátorok és a GDP növekedési előrejelzések egyaránt lefelé módosultak a tavalyi év során. A hazai jegybank is kitarzott a lazítás mellett, az alapkamat továbbra is 90 bps maradt, de a piaci szereplők ennél jóval alacsonyabb pénzpiaci környezetben dolgoztak. 2019 nyarán ugyan az MNB a jegybanki betétek után fizetendő kamatot 15 bps-el megemelte, de 300 mrd forint összegű vállalati kötvényvásárlási programot jelentett be, valamint bejelentette, hogy erősíteni kívánja a vállalati kötvény piacot is. A hazai fizetőeszköz év végére erősödni tudott a történelmi mélypontokról, az euróval szemben 330,52-es árfolyamon zárta az évet a forint (MNB fixing), így 2,8%-ot gyengült az év során. Immár több mint másfél éve szólnak a hírek az USA és Kína közötti kereskedelmi háborúról. Sokszor láttunk üzeneteket Donald Trumptól, hogy a megegyezés kapujában vannak a felek és sokszor távolodtak az álláspontok. A tőzsdék, főképp a fejlődő piacok reagáltak az eseményekre, a fejlődő piaci indexek 2019-es lemaradó hozama nagyrészt a kereskedelmi háborúnak köszönhető. A tavalyi év során Donald Trump, szokásához híven a Twitteren jelentgette be, hogy éppen jól, vagy kevésbé jól állnak a tárgyalások, a piacok persze ennek megfelelően mozdultak, fel- vagy le. A legfőbb veszély, a 2019. október 31-re eső hard Brexit elhárult, a piacok kiemelkedő negyedik negyedévet zártak. Sokáig úgy tűnt, hogy a brit politikai patthelyzet a Brexit ügyében feloldhatatlan. A parlament elutasított minden lehetséges alternatívát, de a gordiuszi csomót végül sikerült egy előrehozott választással átvágni. A decemberi választáson a konzervatív párt elsöprő győzelmet aratott, Boris Johnson megerősödve került a miniszterelnöki pozícióba. A parlament elfogadta az új kilépési megállapodást, amiben az északír határ kérdését úgy rendezték, hogy az északír terület egy speciális vámövezet lesz, a határ pedig a tengeren húzódik majd. A kilépést a megállapodás 2020. január 31-re időzítette. Az EU szerint lehetetlen 2021 végéig letárgyalni a kilépés utáni gazdasági együttműködés minden egyes aspektusát. A piaci szereplők a rendezett kilépésnek örültek, a Brexit kockázat sokat enyhült. A lazább monetáris környezet jót tett a részvényeknek, az árak úgy tudtak felfelé kúszni az USA-ban, hogy nem volt érdemi EPS növekedés 2019-ben. A kellemes monetáris környezet és a kereskedelmi háború enyhülése segítettek kiheverni a korrekciókat és többször is történelmi csúcsra futott az S&P500 Index a tavalyi évben. Az értékeltségi szintek tovább nőttek. Európa részvényi piacai is jól szerepeltek 2019-ben, a főbb indexek 15-25%-os pluszban zártak. Az értékeltségek tovább bővültek, az Eurostoxx600 Index 15,16-os P/E rátája 8%-os prémiumot mutatott a hosszabb távú átlaghoz képest. Az Eurostoxx600 Index vállalatait nézve azt láttuk, hogy 2019 harmadik negyedéve kis növekedést hozott, de a negyedik negyedévre ismét a stagnálást volt jellemző. A hazai BUX Index kiemelkedő negyedik negyedévet zárt, az évet 17,7%-os hozammal fejezte be.

A negyedik negyedéves teljesítmény 13,5%-os volt, az éves hozam jelentős részét ebben a három hónapban termelte a piac. A BUX 2019-es hozama túlszárnyalta az MSCI EM Index 15,4%-os teljesítményét.

Nyersanyagpiac

2019-ben a nyersanyagpiacok jól teljesítettek, amihez jelentősen hozzájárult az utolsó negyedév teljesítménye, főleg az energiahordozók esetében. Az év utolsó három hónapjában a nyersanyagpiac átlagosan 7,64%-kal értékelődött fel. Az energiahordozók különösen jó negyedévet zártak: a WTI jegyzése közel 13%-ot emelkedett, a Brent árfolyama 8,6%-ot növelt ebben az időszakban. A kedvező árfolyamtendencia az egész 2019-es évre jellemző volt, de az utolsó negyedévben érkeztek az igazán támogató hírek: egyrészt a keresletre kifejezetten erősen ható USA-Kína kereskedelmi vita elmozdulása a holtpontról, amelynek folyományaként egyre több hosszú pozíció nyílt nyersolajban, másrészt az év végi OPEC-Oroszország ülés is meghozta a piac által várt további kitermelés csökkentését. Az ipari fémek piaca is pozitív teljesítményt mutatott az év folyamán. A nemesfémek pozitív hozammal zárták az utolsó negyedévet: az arany jegyzése 3%-kal, az ezüst 5%-kal emelkedett. A nemesfémek egész évben emelkedő tendenciát mutattak a FED monetáris politikai irányváltásának köszönhetően. Az agrártermékek körében is inkább pozitív hozamok alakultak ki: a búza árfolyama 12,7%-kal, a szója jegyzése 4,1%-kal került magasabb szintre az év folyamán.

A mérleg fordulónapot követő jelentős események

Azt követően, hogy a tőkepiacok és ezen belül is különösen a részvénytőkepiacok 10 éven át szinte töretlenül szárnyaltak és zavartalanul működtek, 2020 eddig eltelt részét a globális koronavírus-járvány egészségügyi, munkaszervezési és gazdasági hatásai befolyásolták, alaposan megviselve a tőkepiacokat is. A piaci szereplők így egyrészt működési, másrészt reálgazdasági kockázatokkal szembesültek a tőkepiacokon. A gazdasági kockázatok hamar beárazásra kerültek, a részvények árfolyama például jelentősen csökkent, a volatilitás pedig kiugró mértékben megnőtt (az ezt mérő VIX index történelmi magasságban volt 2020 márciusban) annak köszönhetően, hogy a piaci szereplők nem tudják megbecsülni a járvány lefolyását és így a végső gazdasági hatásait sem. Egy olyan külső sokk érte a reálgazdaságot és így a tőkepiacokat, amire még nem volt példa és a kilábalás elsősorban nem a gazdasági döntéshozókon múlik, hanem a járvány elleni küzdelmen. Ezért árazzák folyamatosan a bizonytalanságot a piaci szereplők. A COVID-19 nevű vírus Európában való megjelenése volt a negatív fordulópont, ekkor nyilvánították az egészségügyi helyzetet világjárvánnyá és ekkortól erősödtek fel és dominálnak azóta is a recessziós forgatókönyvek. A világjárvány miatt szinte minden régióban és országban kijárási korlátozásokat vagy tilalmakat vezettek be, ami a reálgazdaság részleges, de jelentős leállítását eredményezte. Ez természetesen a tőkepiaci eszközök árazásában is megjelent; egyrészt a hatalmas bizonytalanság okozta extrém kockázatkerülés, másrészt az egyértelmű reálgazdasági sokk miatt. A koronavírus-járvány reálgazdasági hatásaként szinte minden országban történelmi mélypontra estek a feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek, a munkanélküliség pedig látványos emelkedésnek indult. Év elejétől számítva a vezető részvényindexek többségének értéke 2020 első negyedévében negyedével-ötödével esett így vissza. A gazdasági aktivitásban, a fogyasztásban a globális járvány miatti példa nélküli visszaesésnek köszönhetően valamennyi fontosabb nyersanyag árfolyama is csökkent. A nyersanyagok közül az energiahordozók veszítettek legtöbbet értékükből, mivel kínálati oldalon a legnagyobb olajhatalmak nem tudtak megállapodni a kitermelés korlátozásában. Így túltermelés és ár háború alakult ki, alaposan lenyomva a globális energiaárakat. Az év első negyedévében mindössze néhány eszköz árfolyama volt képes emelkedni, mint például az aranyé (a kockázatkerülés hagyományos eszköze) vagy a palládiumé. Összességében azonban a nyersanyagpiac egészét a sokkal nagyobb kitettség miatt a zuhanó energiahordozó és egyéb nyersanyag árak befolyásolták, jelentős árfolyamvesztést okozva. Részben a kockázatkerülés, részben a bejelentett eszközvásárlások miatt a mag országok és az USA állampapírjainál csökkenő hozamokat és emelkedő árfolyamot láthattunk.

Az általános kockázatkerülés azonban a sérülékenyebb, kockázatosabb országok kötvénypiacaira kezdetben jobban hatott, mint az eszközvásárlások bejelentése. A mag országokhoz viszonyított spreadek így nőttek a kockázati felár növekedés miatt, ami hozamemelkedést és árfolyamcsökkenést jelentett az első negyedévben ezekben az eszközökben. Az árfolyammozgások tehát a három fő eszközkategóriában - mint részvény, kötvény és nyersanyag - a reálgazdasági kockázatoknak megfelelően alakulnak, ilyen szempontból a tőkepiac jelenlegi működése és teljesítménye nem különbözik jelentősen azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők recessziós időszakot áraztak. A tőkepiac jelenlegi működése mégis rendkívüli, ahogy ez az egész időszak is az mindenki életében. A kijárási korlátozások és tilalmak több gazdasági szektort teljesen ellehetetlenítettek, többet korlátoztak korábbi megszokott működéséhez képest. A működési kockázatok tehát jelenleg lényeges elemei akár ágazatok, szektorok vagy akár a cégek mindennapjainak. A pénzpiacok és tőkepiacok, illetve az ezeket működtető vagy ezekben részt vevő pénzügyi szektor cégeinek működése azonban jelenleg továbbra is zavartalan. A koronavírus kapcsán a legtöbb tőkepiaci szereplő, így az Alapkezelő is meghozta azokat a szükséges 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 az otthonról történő munkavégzést (home office), korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Ezek az intézkedések az üzletmenet folytonosságát biztosítják az Alapkezelőnél és az alapoknál is, miközben ugyanez tapasztalható az Alapkezelő összes tőkepiaci partnerénél is. A tőkepiacok működése ebből a szempontból tehát zavartalan, kockázatmentes. A tőkepiacok részpiacai azonban a likviditásból, illetve annak hiányából adódóan az első negyedévben szembesültek problémákkal, működésük a járvány világjárvánnyá fejlődése után a kezdetekben nem volt mindenhol zökkenőmentes. A részvénytőkepiac és a nyersanyagpiac megoldandó likviditási problémákkal nem küzdött ekkor sem, ellentétben a kötvény-, és devizapiacokkal. A világjárvány eddig nem látott egészségügyi és életviteli szabályokat kényszerített ki az arra illetékes hatóságoktól, illetve a gazdaság és a tőkepiacok megmentése miatt a monetáris és fiskális hatóságoktól is. Szinte példa nélküli gyorsaság és proaktivitás jellemezte a gazdasági döntéshozókat, az ún. „moral hazard” kérdése fel sem merült, a „mentőakciók” beindultak. A tőkepiacok működése, illetve kezdeti zavarai szempontjából a jó értelemben vett „agresszív” monetáris intézkedések voltak a meghatározók. Az összes jelentős jegybank tovább lazított mind kamatvágásokkal, mind hatalmas mennyiségű eszközvásárlási programok bejelentésével, tudatosan megcélozva nem csak a gazdasági kilábalás előmozdítását, hanem a tőkepiacok zavartalan működését is. A korábban az EKB elnök Mr Draghi szövegét elhíresült, „mindent megteszünk, amit kell (whatever it takes)” már a FED elnök szájából is elhangzott és meg is valósult. Többek között pénzpiaci alapoknak biztosítottak likviditást, swap vonalakat alakítottak ki más jegybankokkal, hogy a devizapiacra tapasztalható dollárkereslet miatti problémákat orvosolják, illetve korlátlan, felső limit nélküli mennyiségi eszközvásárlást (QE) hirdettek meg, vállalati kötvényeket - akár befektetési kategória alattiakat is – bevéve a programba. Az EKB is így tett, a 750 milliárdos eszközvásárlási programja (PEPP - Pandemic Emergency Purchase Programme) például vállalati kötvényekre és görög állampapírokra is kiterjed, miközben ideiglenesen a tőke arányához igazodó vásárlási szabályát felfüggesztette. Az MNB is lépett a piaci likviditás stabilitása irányába, egyrészt hitelt biztosít például az erre rászoruló és igénylő befektetési alapoknak, másrészt a monetáris lazítás további lépéseként bővítette az eszközvásárlásba bevonható instrumentumok körét közvetlen állampapír- illetve jelzálog kötvény vásárlással is. A tőkepiacokra tehát beléptek a jegybankok és ahol szükséges volt, likviditást teremtettek. Jelenleg a tőkepiacok ezért csak a reálgazdasági kockázatokkal szembesülnek és ezt árazzák. A létező alapforgatókönyvek mindegyike globális gazdasági recesszióval számol 2020-ra, miközben világszerte a monetáris és fiskális hatóságok példa nélküli stimulusokat jelentettek be a gazdaság gyors újraindításhoz és felpörgetéséhez a járványhelyzet okozta gazdasági sokk miatt.

A részvénypiacok 2020 első negyedéves teljesítménye a nagy gazdasági visszaesést, a recessziót árazza csupán, egy pozitívabb jövőkép egy viszonylag gyors kiigazodással még nincs jelen. A nyersanyagpiaci eszközök többsége is a gazdasági ciklusokkal együtt mozog, ami az első negyedévben a recesszió árazása miatt jelentős veszteségeket eredményezett az eszközosztálynak., illetve az ebbe fektető alapoknak. A kötvénypiac viszont segítségre talált a monetáris politikák által. Egyrészt a recessziós várakozások miatt az inflációs várakozások is mélyponton vannak, a jegybankok extra laza monetáris politikával igyekeznek növekedést és inflációt „csiholni”, másrészt célzott eszközvásárlásokkal maga a kötvény eszközosztály is jelentős kereslettel szembesül. A kezdeti extrém kockázatkerülés a kockázatosabb régiók kötvényeit is negatívan érintette, azonban ez a negyedév után megszűnni látszik, mivel a monetáris lazítás célzott eszközei már a piacmozgatók jelenleg. Az első negyedévben a vegyes alapok teljesítménye a tőkepiacok általános gyengesége miatt negatív volt, amihez leginkább a részvény-, és legkevésbé a kötvénykitettségek járult hozzá.

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 mindenkorai 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
2018/12/28	12.802.441,49 EUR	0,00896479
2019/01/31	13.069.123,13 EUR	0,00935752
2019/02/28	13.099.306,57 EUR	0,00945164
2019/03/29	12.963.711,03 EUR	0,00942399
2019/04/30	13.129.980,31 EUR	0,00956340
2019/05/31	12.684.705,95 EUR	0,00938113
2019/06/28	12.851.800,49 EUR	0,00955930
2019/07/31	12.788.398,11 EUR	0,00963610
2019/08/30	12.591.328,35 EUR	0,00962438
2019/09/30	12.389.101,50 EUR	0,00964509
2019/10/31	12.388.865,47 EUR	0,00966453
2019/11/29	12.399.283,41 EUR	0,00969177
2019/12/30	12.425.321,56 EUR	0,00973251

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 azoktól a korábbi időszakoktól, 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 minimális illetve maximum arányok %-os mértékben kifejezve	CIB Euró <i>Talentum</i> Total Return Alapok Alapja
Folyószámla*, járulékos likvid eszközök, lekötött illetve szintetikus bankbetétek	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
kollektív befektetési értékpapírok	80-100%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100%+100%
tőzsdei határidős ügyletek	-100%+100%

- * *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 állampapír kibocsátó által kibocsátott 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 hitelintézeti kötvények hitelintézet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat 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: