

CIB Fundamentum Részvény Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2018.12.31

CIB FUNDAMENTUM RÉSZVÉNY ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	2.449.571	2.854.793
I. KÖVETELÉSEK	61.912	-
1. Követelések	61.912	-
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	1.147.354	2.534.402
1. Értékpapírok	1.147.462	2.664.649
2. Értékpapírok értékkülönözete	- 108	- 130.247
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	- 108	- 130.247
III. PÉNZESZKÖZÖK	1.240.305	320.391
1. Pénzeszközök	1.240.259	320.393
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	46	- 2
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	2.449.571	2.854.793

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
E. SAJÁT TŐKE	1.791.101	2.840.831
I. Induló tőke	1.795.956	2.932.305
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.795.956	3.770.613
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-	- 838.308
II. Tőkeváltozás	- 4.855	- 91.474
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	- 167	8.163
2. Értékelési különbözet tartaléka	- 889	- 130.249
3. Előző évek eredménye	-	- 3.799
4. Üzleti évi eredménye	- 3.799	34.411
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	657.839	13.021
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	657.012	13.021
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	827	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	631	941
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	2.449.571	2.854.793

Budapest, 2019. április 18.

CIB FUNDAMENTUM RÉSZVÉNY ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.19-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	705	134.133
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	465	35.421
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	4.016	62.785
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	23	1.516
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	- 3.799	34.411

Budapest, 2019. április 18.

CIB Fundamentum Részvény Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2018.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Fundamentum Részvény Alap
MNB engedély száma:	H-KE-III-958/2017.
MNB engedély kelte:	2017. december 18.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2018. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2019. 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:	Rózsai Rezső Kamarai tagsági száma: MKVK-005879 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 Fundamentum Részvény Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján követelése nem áll fenn (2017. december 31-én 61.912 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése állt fenn).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap tőzsdei ügyletek során megvásárolt illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján (T napon) 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 tartozásokat bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben az Alap.

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 értékkülönböt együttes összegeként kerül meghatározásra.

Részvények esetében az Alap T.napon tulajdonában lévő tőzsdén forgalmazott részvényeket a T.tőzsdenapi záróárfolyamon kell számításba venni. Abban az esetben, ha a tőzsdén az adott értékpapírra a kérdéses napon nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó üzletkötési nap záróárfolyamát kell figyelembe venni az értékelés során.

A részvény ügyletek esetén felszámított bizományosi jutalék nem része az értékpapír beszerzési árának.

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Névérték	Beszerzési érték	Piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	6.000	26.305	26.400	95
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	5.350	124.306	131.738	7.432
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	1.485	161.823	167.600	5.777
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.560	87.671	84.708	- 2.963
Haza részvények összesen	HUF	14.395	400.105	410.446	10.341
Értékpapír	Devizanem	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Értékelési különbözet
Alior Bank SA	PLN	65.000	37.504	25.849	-11.655
Avast PLC	GBP	370	30.608	36.817	6.209
Banca Transilvania	RON	887.766	119.350	123.142	3.792
BANK PEKAO	PLN	10.800	103.775	88.079	-15.696
BRD Société Générale	RON	83.347	73.622	65.570	-8.052
CCC S.A.	PLN	1.850	39.105	26.756	-12.349
CD Projekt SA	PLN	4.700	38.139	51.200	13.061
CETV	CZK	---	17.782	11.653	-6.129
CEZ AS	CZK	17.130	108.103	114.282	6.179
CYFROWY POLSAT SA	PLN	12.500	22.444	21.099	-1.345
DIGI Communications NV	RON	9.429	23.179	16.821	-6.358
Electrica SA	RON	344.380	26.956	22.863	-4.093
Energa SA	PLN	7.000	6.538	4.667	-1.871
ERSTE BANK STK	EUR	10.630	124.906	99.282	-25.624
Eurocash SA	PLN	6.000	12.051	7.901	-4.150
Fondul Proprietatea SA	RON	2.279.932	139.740	139.244	-496
GRUPA LOTOS SA	PLN	6.100	26.199	40.392	14.193
JSW	PLN	4.000	28.386	20.129	-8.257
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	103.000	77.507	68.495	-9.012
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1.042.000	116.523	110.057	-6.466
LPP S.A.	PLN	180	59.678	52.861	-6.817
mBank	PLN	3.200	29.545	25.391	-4.154
MED Life SA	RON	2.000	4.369	3.727	-642
Moneta Money Bank	CZK	60.000	61.118	54.244	-6.874
OMV Petrom	RON	510.000	102.756	106.289	3.533
ORANGE TELEKOMUNIKACJA	PLN	99.000	14.638	11.827	-2.811
PGE	PLN	51.230	45.373	38.330	-7.043
PGNIG	PLN	109.000	50.547	56.353	5.806
PHILIP MORRIS CR A.S	CZK	115	22.540	20.192	-2.348
PKN ORLEN	PLN	24.250	145.421	156.981	11.560
PKO BANK	PLN	50.215	163.366	148.293	-15.073
PZU	PLN	3.815	121.889	125.308	3.419
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	27.902	62.612	54.299	-8.313
SANTANDER BANK POLSKA	PLN	2.160	64.194	57.889	-6.305
Tauron Polska Energia SA	PLN	200.000	9.561	6.554	-3.007
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	11.000	36.933	33.058	-3.875
Transelectrica SA	RON	50.000	8.567	7.522	-1.045
Transgaz SA	RON	11.970	32.789	26.268	-6.521
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6.790	56.231	44.272	-11.959
Külföldi részvények összesen			2.264.544	2.123.956	- 140.588

Értékpapírok összesen	2.664.649	2.534.402	- 130.247
------------------------------	------------------	------------------	------------------

Az Alap 2017.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Névérték	Beszerzési érték	Piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	6,000	27.600	27.480	- 120
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	3,125	74.485	75.125	640
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	800	85.145	85.760	615
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	800	54.216	54.240	24
Haza részvények összesen	HUF	10.725	241.446	242.605	1.159
Értékpapír	Devizanem	Névérték kibocs. devizába	Beszerzési érték	Piaci érték	Értékelési különbözet
Alior Bank SA	PLN	45.000	26.315	26.599	284
Banca Transilvania	RON	490.000	69.519	69.479	- 40
BANK PEKAO	PLN	5.500	52.716	52.956	240
BANK ZACHODNI WBK S.A.	PLN	1.000	29.593	29.461	- 132
BRD Société Générale	RON	49.000	41.806	42.079	273
CCC S.A.	PLN	1.100	23.137	23.309	172
CEZ AS	CZK	10.000	60.848	60.226	- 622
Electrica SA	RON	44.380	3.334	3.338	4
Energa SA	PLN	7.000	6.538	6.626	88
ERSTE BANK STK	EUR	6.000	67.839	67.186	- 653
Fondul Proprietatea SA	RON	300.000	17.275	17.255	- 20
GRUPA LOTOS SA	PLN	3.100	13.149	13.299	150
JSW	PLN	1.000	7.165	7.158	- 7
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	50.000	40.941	41.339	398
KOMERCNI BANKA AS	CZK	600.000	66.434	66.593	159
Moneta Money Bank	CZK	30.000	29.884	29.985	101
PGE	PLN	28.000	24.854	25.085	231
PGNIG	PLN	30.000	14.053	14.030	- 23
PKN ORLEN	PLN	12.500	83.340	78.811	- 4.529
PKO BANK	PLN	30.000	97.497	98.833	1.336
PZU	PLN	2.000	61.135	62.692	1.557
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	5.000	10.385	10.418	33
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	6.000	20.004	20.123	119
TELEKOMUNIKACJA POLSKA	PLN	69.000	10.019	9.901	- 118
VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	3.500	28.236	27.968	- 268
Külföldi részvények összesen			906.016	904.749	- 1.267
Összesen			1.147.462	1.147.354	- 108

1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett folyószámláinak fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 320.391 ezer Ft (2017. december 31-én 1.240.305 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem képzett.

1.2. Források

1.2.1. Saját Tőke

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

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

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlite 1 Ft.

Az Alap 2017. december 18-án kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.646.982 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2017. december 22-től 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	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülön- bözetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	1.795.956	-	- 167	- 889	- 3.799
Növekedés	1.974.657	-	8.330	-	-
Csökkenés	-	- 838.308	-	- 129.360	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	34.411
Záró	3.770.613	-838.308	8.163	- 130.249	30.612

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap nem képzett céltartalékot.

1.2.3. Kötelezettségek

1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásokból eredően 11.901 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból eredően 1.120 ezer Ft (2017. december 31-én igénybevett szolgáltatásból 1.472 ezer Ft, értékpapír vételből 655.540 ezer Ft kötelezettsége állt fenn az Alapnak, melyekre 827 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2018. december 31-én 941 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2017. december 31-én 631 ezer Ft).

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

2018. 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 kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételét csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017.12.19-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
Deviza árfolyamnyereség	705	4.673
Értékpapírok után kapott kamatok	-	114.179
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	-	15.281
Összesen	705	134.133

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap 2018. évben 27.917 ezer Ft pénzügyi ráfordítást számolt el deviza árfolyamvesztéséből (2017. december 31-én 465 ezer Ft), illetve 7.504 ezer Ft pénzügyi ráfordítása keletkezett deviza árfolyamvesztéséből.

3. Egyéb bevételek

Az Alap sem tárgyévben, sem megelőző évben nem könyvelt 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	
	2017.12.19-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
Tőzsdei megbízás költségei	1.935	4.366
Alapkezelési díj	239	15.309
Forgalmazói díj	599	39.286
Felügyeleti díj	12	758
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	44	522
Letétkezelői díj	75	1.225
Keler díj, nemzetközi értékpapír kezelési költsége	-	181
Bankköltség	1	27
Összesen	4.016	62.785

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 1.516 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2017. december 31-én 23 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 2018. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2018. évben határidős, opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

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

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

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

Az Alap 2018. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2018.12.28-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 2.908 ezer Ft-tal - a 2017.12.29-12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok - 435 ezer Ft összegével, illetve a 2018.12.28-i befektetési jegy forgalmazás 3.343 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 2.840.831 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, 2019. április 18.

1. számú melléklet

CIB Fundamentum Részvény Alap
Cash flow-kimutatásAdatok ezer Ft-
ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2017	2018
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	593.086	-648.902
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-2.645	-79.768
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	0	12.635
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	-61.912	61.912
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	657.012	-643.991
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	631	310
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1.148.616	-1.415.643
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	-1.147.462	-1.529.822
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19.	Kapott hozamok +	-1.154	114.179
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1.795.789	1.144.679
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	1.795.956	1.974.657
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-838.308
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-167	8.330
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	1.240.259	-919.866

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a bankbetétek, származtatott ügyletek, értékpapírok és kötelezettségek értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Fundamentum Részvény Alap, 1111-752			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2018.12.28		
	Saját tőke:	2.837.923.591		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,9690		
	Darabszám:	2.928.849.187		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-24.482.093	100%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-24.482.093	100%
Alapkezelői díj			-1.162.715	4,75%
Felügyeleti díj			-191.142	0,78%
Forgalmazói díj			-9.693.378	39,59%
Könyvelési díj			-126.368	0,52%
Könyvvizsgálói díj			-546.604	2,23%
Különadó			-382.285	1,56%
Letétkezelői díj			-305.824	1,25%
Sikerdíj			0	0%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-12.073.777	49,32%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0%
II. Eszközök			2.862.405.684	100%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			320.393.847	11,19%
II/2. Egyéb követelés (összes)			7.609.951	0,27%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0	0%
II/4. Értékpapírok			2.534.401.886	88,54%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0%
			Érték	%
II/4.3. Részvények			2.534.401.886	88,71%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.534.401.886	88,71%
MAGYAR TELEKOM	HUF	6000000	26.400.000	0,92%
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	5350000	131.738.400	4,60%
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	1484500	167.600.050	5,86%
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1560000	84.708.000	2,96%

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes) – Tőzsdére bevezetett	Devizanem	Névérték	2.123.955.436	74,35%
Alior Bank SA	PLN	65000	25.848.440	0,90%
Avast PLC	GBP	370	36.817.044	1,29%
Banca Transilvania	RON	887766	123.142.111	4,30%
BANK PEKAO	PLN	10800	88.078.104	3,08%
BRD Societ�te Générale	RON	83347	65.570.252	2,29%
CCC S.A.	PLN	1850	26.756.006	0,93%
CD Projekt SA	PLN	4700	51.200.822	1,79%
CETV	CZK	15000	11.653.215	0,41%
CEZ AS	CZK	17130	114.281.939	3,99%
CYFROWY POLSAT SA	PLN	12500	21.099.240	0,74%
DIGI Communications NV	RON	9429	16.820.473	0,59%
Electrica SA	RON	344380	22.862.569	0,80%
Energa SA	PLN	7000	4.666.523	0,16%
ERSTE BANK STK	EUR	10630	99.282.770	3,47%
Eurocash SA	PLN	6000	7.900.992	0,28%
Fondul Proprietatea SA	RON	2279932	139.244.225	4,86%
GRUPA LOTOS SA	PLN	6100	40.391.577	1,41%
JSW	PLN	4000	20.129.573	0,70%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	103000	68.495.016	2,39%
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1042000	110.056.978	3,84%
LPP S.A.	PLN	180	52.860.330	1,85%
mBank	PLN	3200	25.390.915	0,89%
MED Life SA	RON	2000	3.726.540	0,13%
Moneta Money Bank	CZK	60000	54.244.500	1,90%
OMV Petrom	RON	510000	106.289.202	3,71%
ORANGE TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	PLN	99000	11.826.797	0,41%
PGE	PLN	51230	38.330.286	1,34%
PGNIG	PLN	109000	56.353.676	1,97%
PHILIP MORRIS CR A.S	CZK	115	20.191.424	0,71%
PKN ORLEN	PLN	24250	156.980.590	5,48%
PKO BANK	PLN	50215	148.292.196	5,18%
PZU	PLN	3815	125.307.414	4,38%
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	27902	54.299.580	1,90%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLN	2160	57.889.132	2,02%
Tauron Polska Energia SA	PLN	200000	6.554.232	0,23%
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	11000	33.057.970	1,15%
Transelectrica SA	RON	50000	7.522.090	0,26%
Transgaz SA	RON	11970	26.268.380	0,92%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6790	44.272.313	1,55%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (�sszes)			0	0%
II/4.4. Jelzáloglevelek (�sszes)			0	0%
II/4.5. Befektetési jegyek (�sszes)			0	0%
II/4.6. Kárpótlási jegy (�sszes)			0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (�sszes)			0	0%
II/6. Származékos �gyletek			0	0%
II/6.1. Határidős			0	0%
II/6.1.1. Futures (�sszes)			0	0%
II/6.1.2. Forward (�sszes)			0	0%
II/6.2. Opciós			0	0%
Eszközök �sszesen:			2.862.405.684	100%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2017	2018
Összes kötelezettség / Összes eszköz	26,86%	0,46%
Saját tőke / Összes forrás	73,12%	99,51%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	1,21%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-538,87%	25,65%
Pénzeszköz / Saját tőke	69,25%	11,28%

CIB Fundamentum Részvény Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2018.12.31

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**

A technikai fejlődés, a globális verseny és a fejlődő szabályozói keretrendszer olyan környezetet teremt, amely új követelményeket és kihívásokat támaszt az értékteremtés és a kockázatkezelés megvalósításáért együttesen felelős pénzügyi intézményekkel szemben. A bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege a kockázatok hatékony és aktív kezelését igényli. Következésképpen, az Alapkezelő számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert alakítson ki, amely a felső vezetés felügyelete és ellenőrzése alatt a kockázatokat hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi. Az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok szerint kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során az alábbiakban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve kezel. Az Alapkezelő által alkalmazott mindenkori javadalmazási politika és gyakorlat összhangban áll az Alapkezelő által folytatott hatékony és eredményes kockázatkezeléssel. Az Alapkezelő a kockázatkezelési feladatokat ellátó területet funkcionálisan és hierarchikusan is elkülöníti az Alapkezelő minden más szervezeti egységétől. Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységével kapcsolatos feladatok végrehajtásában az Eurizon Capital szakmai támogatást nyújt a cégcsoportra érvényes egységes irányelvek érvényesítése érdekében. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alaphoz kapcsolódó kockázatok kezelése megfeleljen az Alapban mindenkor kezelt vagyon értékének, portfólió-összetételének, befektetési stratégiájának, kockázat / nyereség profiljának, és az Alap portfóliójában található, 2015/2365 EU rendeletben meghatározott értékpapír-kölcsön ügyletekhez, valamint azokhoz nyújtott fedezetekhez és biztosítékokhoz kapcsolódó kockázati szinteknek. Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, az Alap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja, valamint az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek és azokhoz nyújtott fedezetek, biztosítékok szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat, a fedezetekre és biztosítékokra vonatkozó diverzifikációs és korrelációs szabályokat hoz létre és alkalmaz. A fedezeti, biztosítéki célt szolgáló pénzügyi eszközök szempontjából releváns piaci, likviditási, partnerkockázatok mindenkori szintje határozza meg a diverzifikációs és korrelációs kockázatmegosztás mértékét. Amennyiben a fedezeti, biztosítéki célt szolgáló pénzügyi eszközök típusa, pénzneme, futamideje, földrajzi, iparági besorolása egymástól eltérő, ebben az esetben az Alapkezelő az egyedi eszközök kockázatainak kezelésében korrelációs kapcsolatot vizsgál, illetve diverzifikációs eszközöket alkalmaz. Folyószámla, lekötött bankbetét, pénzügyi eszköz, valamint állampapír típusú eszköz által nyújtott fedezet és biztosíték esetében a kockázati jellemzőik alapján diverzifikációs és korrelációs szabályok alkalmazása nem indokolt, amelytől az Alapkezelő eltérhet, amennyiben megítélése szerint az említett eszközök kockázati jellemzőiben kedvezőtlen irányú változás várható.

A piaci kockázatkezelési politika magába foglalja a kamatkockázattal kapcsolatos irányelveket. Az Alap az árák, árfolyamok mozgásából származó kockázatoknak, azaz a piaci kockázatokkal szemben kitettséggel rendelkezik, így a piaci árfolyamok változása kihat az Alap teljesítményére valamint egyúttal az Alapkezelő jövedelmezőségének alakulására is. A likviditási kockázat kezelése egyszerre jelenti az eszköz oldali likviditás és a forrás oldali likviditás kezelését. A működési kockázatkezelési irányelvek definiálják az ebbe a kockázattípusba sorolandó eseményeket és az Alapkezelő által viselt, ilyen jellegű kockázatok mérésének módszereit. A partnerkockázat annak a kockázata, hogy az Alapkezelő (az általa kezelt befektetési alapok és egyéb portfóliók) partnere nem tudja, vagy nem hajlandó kötelezettségeit teljesíteni, ezáltal az Alapot, az Alapkezelőt veszteség érheti, ami szállítási és nem teljesítési kockázatból származhat. A partnerkockázatok számításának alapját az Alapkezelő 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereinek tőkemegfelelési mutatója, nemzetközi hitelminősítő intézetek által adott kockázati besorolása, pénzügyi mutatói (ROE, ROA, P&L), a helyi piacon betöltött szerepe, piaci részesedése, valamint székhelye képezi. A partnerkockázatok minősítése során az ENSZ, EU, USA, Intesa Sanpaolo csoport és CIB Bank Zrt. mindenkor hatályos szankciós és tiltó listáján szereplő országokban (többek között, tiltott off-shore országok, központok) található székhely kizáró kritériumot jelent. Amennyiben a partnerkockázatok kezelése során nemzetközi hitelminősítő intézetek által adott kockázati besorolás nem jelent minősítési kritériumot, ebben az esetben a hitelminősítési besorolás nem jelent releváns kockázati tényezőt. Az Alapkezelő ezen különböző jelentősebb kockázattípusokra vonatkozó szabályzatai a Alapkezelő vezérigazgatójának jóváhagyásával lépnek hatályba. A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében az Alapkezelő kockázatkezelési területe az Eurizon Capital cégcsoporttal együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kísérése és ellenőrzése érdekében szükséges intézkedésekről. A kockázatok az Alap portfóliójában található eszközöktől függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap portfóliójában található befektetési eszközök árfolyamának változékonysága miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

Az ABA likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a Kbftv. 6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat

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

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket egy adott időhorizonton nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, főként a Befektetők által kezdeményezett befektetési jegy visszaváltási megbízások elszámolására, teljesítésére vonatkozóan. Az Alapkezelő a forrásoldali likviditási kockázatok kezelését a Befektetési jegy visszaváltási megbízások felvételére, elszámolására, teljesítésére vonatkozó szabályokkal, az egyes Befektetők által megvásárolt befektetési jegyek mindenkor árfolyamértékének az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

Az Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időhorizontokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot pedig a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi piacokon kereskedett eszközök árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokot, 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 az Alap portfóliójában található eszközök árfolyamára.

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetése között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetésképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetésképtelenné 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 kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetésképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

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

→ Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata

A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen Saját tőkéjüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, magasabb hozam elérésére. Azonban az Alap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül, nagyobb arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció alacsony szintje hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek az Alap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.

→ Adókockázat

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

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

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba, 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 fizetésképtelenné 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 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Passzív befektetések kockázata

Annak ellenére, hogy az Alapkezelő az Alaphoz rendelt referenciaindexeket nem passzívan követve alakítja ki az Alap portfóliójának összetételét, a Kezelési szabályzatban meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátok által biztosított keretek csak korlátozott teret engednek a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben az Alap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor az Alap Befektetési jegyeinek árfolyamcsökkenése várható.

→ Részvénytársasági kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénytársaság(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek 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 a 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 széleskörűen 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 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.

→ Határidős ügyletek kockázata

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

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.

Az Alap megszűnésének kockázata

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

- a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- az Alap Nettó eszközértéke negatívvá vált,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyt a Felügyelet visszavonta,
- Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a Befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

- Makrogazdasági kockázatok

Az Alapkezelő tevékenységi köre kizárólag az alap-, illetve portfólió-kezelésre korlátozódik, és bevételei kizárólag ebből a tevékenységből származnak, ezért a Kezelési szabályzat IV. fejezet, 26. pontjában leírt kockázati tényezők az Alapkezelőre nézve is fennállnak.

- Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak az Alap eredményességére is.

- Személyi feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfólió-kezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**Célkitűzések és befektetési politika**

Az Alap célja, hogy a vezető szerepet betöltő, elsősorban közép-kelet-európai tőzsdei vállalatok részvényeibe fektessen, ezen belül is magyar, cseh, lengyel, román, valamint osztrák, szlovén és horvát értékpapírokat vásároljon. A közép-kelet-európai térség mellett az Alap más feltörekvő régiókban (pl.: dél-kelet-európai régió, balkáni országok), vagy akár a fejlett részvénypiacokon is befektethet. Az Európai Unió fejlettebb országaihoz való felzárkózási folyamat, a javuló makrogazdasági helyzet és növekedési kilátások előnyös hatásai hosszabb távon a régió vállalatainak kedvezőbb teljesítményében is megmutatkozhatnak. Az Alap befektetései országok közötti megosztása az egyes országok gazdasági és politikai kockázatainak enyhítésére szolgál, elősegítve a kiegyensúlyozottabb teljesítményt. Ennek megfelelően, az Alap által követett referenciahozamot 15%-ban a BUX index (magyar), 35%-ban a WIG20 index (lengyel), 20%-ban a PX index (cseh), 20%-ban a BET index (román) és 10%-ban a ZMAX index alkotja. Az Alap értékorientált, hosszú távú befektetési stratégiáját, az egyes részvények, gazdasági ágazatok, országok, devizák megfelelő súlyarányait az Alapkezelő mindenkori tőkepiaci körülményekkel kapcsolatos várakozásai, valamint az Alapkezelő szerint fundamentálisan megalapozott befektetési, részvényvásárlási lehetőségek határozzák meg. A részvénykiválasztás során a fundamentumok elsődleges érték-meghatározó szerepet töltenek be. Az egyes befektetések értékének meghatározása az adott vállalat nyereség növekedésének, cégértékének, árbevételének, üzleti stratégiájának, versenyhelyzetének, pénzügyi, likviditási hátterének, a vállalatirányításban résztvevő döntéshozók személyének értékelése alapján történik.

Az Alap nem a referencia indexek összetétele szerinti súlyarányokat követi passzívan, hanem alulról felfelé építkezve ("bottom-up" módszer), értékalapú ("value") megközelítést alkalmaz, amely az Alapkezelő által fundamentálisan alulértékeltnek tartott, viszont értéknövekedési lehetőséget nyújtó részvények megkeresését, vételét és tartását jelenti a valós érték ("fair price" vagy "intrinsic value") eléréséig, amely szint felett a pozíciók zárásra kerülhetnek. A meghatározott célárak elérése mellett a részvények eladási szempontjai között figyelembe vételre kerülnek a részvénytartás alternatív költségei ("opportunity cost"), az adott vállalatot, iparágat, országot érintő változások, illetve, hogy kínálnak-e kedvezőbb befektetési lehetőségek. Az Alapkezelő a fundamentális elemzések során különböző közgazdaságtudományi modellek segítségével határoz meg célárfolyamokat, melyek leginkább diszkontált cégérték megállapítási módszerek vagy a mutatószám alapú értékelési technikák lehetnek. A legismertebb mutatószámok adott részvény árfolyamát viszonyítják a vállalat valamely teljesítmény mutatójához (nyereség, árbevétel, cashflow, saját tőke stb.). Emellett fontos szerepet játszanak az Alap portfóliójában található egyes vállalatok hatékonysági, jövedelmezőségi, likviditási, fedezettségi szintjei, tőkeereje, bevétel- és költségszerkezete, eszközeinek, vevőinek, szállítóinak forgási sebessége, illetve piaci helyzetének és versenytársainak elemzése is. A fundamentális értékeresés során számos esetben csak korlátozott információk állnak rendelkezésre, így többek között jövőbeni várható árbevétel, eredmény, cashflow, hitelállomány és - költségek, új termékek bevezetése, akvizíciók, versenyhelyzet és szabályozási változások becslésére feltételezéseket és szubjektív tényezőket alapul véve kerül sor. Az Alap befektetési folyamatának egyúttal fontos alappilléret jelentik az Alapkezelő által alkalmazott kockázatkezelési eszközök és technikák is, melyek célja, hogy az Alap befektetéseire kapcsolódó várható kockázatokat lehetőség szerint, minél hatékonyabban tudja azonosítani, mérni, figyelemmel kísérni és ellenőrizni. A technikai fejlődés, a globális verseny, a bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege, a fejlődő szabályozói keretrendszer ugyanis olyan környezetet teremt, új követelményeket és kihívásokat támaszt, amely az értékteremtés és a kockázatkezelés együttes megvalósítását a kockázatok hatékony és aktív kezelését teszi szükségessé.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

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

Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

A Lehman csőd után 2010-től meginduló gazdasági növekedés egészen 2017-ig a potenciális szintje alatt maradt, ami indokolta a FED laza monetáris politikáját is. 2018-ban ez a növekedés már elérte/meghaladta a potenciális szintjét. 2018 legfőbb piacmozgatói egyértelműen a növekedés és a monetáris szigorítás szembenállása, a brexit, az olasz költségvetés helyzete, a török egyensúlytalanság, az orosz szankciók hatásai, a USA és Kína között kibontakozó és a gazdasági mutatókra is hatást gyakorló kereskedelmi háború voltak. A FED a korábban bejelentett ütemtervének megfelelően folytatta a szigorítást és négyszer is kamatot emelt 2018-ban, így az irányadó rátát jelenleg a 2,25%-2,50%-os sáv jelenti. A makrogazdasági adatok év végén már nem mutattak olyan erős fellendülést, mint azt korábban várták az elemzők, lejjebb kerültek a növekedési előrejelzések. A részvénytőkepiaci decemberi nagy esése is közrejátszott a mostani lazább FED politikában. A mi régióinkban a Cseh Jegybank járt az élen, 125 bázispontot emelve az alapkamaton 2018-ban, de a Román Jegybank is három emelést hajtott végre, 2,5%-ra emelve az irányadó rátát. Az MNB az EKB oldalvizén evezve nem változtatott a laza monetáris politikát preferáló hozzáállásán, de már átalakította eszköztárát felkészülve a hozamgörbe normalizálására. Magyarországon nem volt jelentős ország vagy régió specifikus esemény, a magyar eszközök árfolyamalakulását főként a nemzetközi környezet befolyásolta. Hazánkban és a kelet-közép európai régióban kimagaslóan jó volt a 2018-as növekedési ütem, 4,8 százalékkal nőtt a hazai gazdaság.

A belső kereslet erős volt, amit a lakossági fogyasztás és beruházások magas szintje jelez. A fogyasztás bővüléséhez a korábban felhalmozott magas pénzügyi vagyon, illetve a lakásárindex ütemes növekedéséből adódó reál nettó vagyon hatás is nagy mértékben hozzájárult. Az S&P500 Index dollárban 6,2%-ot esett idén, annak ellenére, hogy az év során többször is történelmi csúcsokat láthattunk, így P/E hányadosa a már drágának számító 17-es szorzóról 15-re esett az év végére, ami megfelel a hosszabb távú átlagos visszatekintő értékeltségnek. A DAX Index 18%-ot esett, az angol FTSE 12%-ot, az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Stoxx50 Index pedig 13%-ot. Az MSCI Europe Index 12-es P/E rátája a hosszabb távú átlag alatt volt 9%-al, de diszkontot mutatott az összes vezető európai tőzsdeindex is. Számos európai kockázati tényező volt, ami miatt alacsonyabb értékeltséggel kereskedtek az indexek, mint az USA-ban, mint például az olasz kormány és az EU huzavonája a költségvetési hiány körül, az egyre feszültebb német politikai helyzet, a Brexittel kapcsolatos bizonytalanság. A török infláció, a líra árfolyam és a nem elégséges török fiskális/monetáris reakciók is az európai részvénypiaci kockázatokat növelték. Az ipari termelési adatok mind Franciaország, mind Németország esetében kiábrándítóak voltak. A fejlődő piacok sem szerepeltek jól, a globális feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM Index 16%-ot veszített értékéből, a hazai BUX Index 0,6%-kal ér kevesebbet, míg a CETOP Index 3,2%-kal került lejjebb 2018 során. A forint 8,5%-ot gyengült az USD-vel és 3,5%-ot az euróval szemben, ami a forintban számolt részvénypiaci teljesítményeket javította. A BUX Index P/E rátája 9,2 volt év végén, ami enyhén marad csak el a hosszabb távú átlagtól.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2017/12/29	1 769 902 841 HUF	0,9975
2018/01/31	2 550 873 425 HUF	1,0318
2018/02/28	2 865 646 254 HUF	1,0021
2018/03/29	3 011 049 081 HUF	0,9742
2018/04/27	3 182 148 644 HUF	0,9888
2018/05/31	3 200 837 667 HUF	0,9470
2018/06/29	3 298 229 541 HUF	0,9722
2018/07/31	3 304 698 536 HUF	0,9996
2018/08/31	3 296 216 173 HUF	1,0247
2018/09/28	3 266 130 844 HUF	1,0212
2018/10/31	3 072 988 266 HUF	0,9916
2018/11/30	3 094 238 968 HUF	1,0299
2018/12/28	2 837 923 591 HUF	0,9690

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2018. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívüli változás nem történt.

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alappal kapcsolatos feladatokat - a törvényben előírtaknak megfelelően - a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. végzi napi szinten.

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

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

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB Fundamentum Részvény Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek*	
forint	0-100%
deviza	0-100%
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-100%
deviza	0-100%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
részvények	0-100%
belföldi	0-100%
külföldi	0-100%
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
Repó-, fordított repóügyletek	
Értékpapír-kölcsön ügyletek	0-20%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100%+200%
tőzsdei határidős ügyletek	-100%+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 az Alap folyamatos futamideje során jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos 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 hitelintézeti kötvények bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.

-
- Az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint jelenthet az Alap portfóliójában található bármely átruházható értékpapír kölcsönbe adása illetve vétele keretében az értékpapír tulajdonjogának olyan átruházása, amelynek keretében a kölcsönbe adó a kölcsönbe vevő részére azzal a kötelezettséggel ruház át értékpapírt, hogy a kölcsönbe vevő köteles azonos darabszámú és azonos sorozatú értékpapírt egy, a szerződésben vagy a kölcsönbe adó által meghatározott jövőbeni időpontban visszaadni a kölcsönbe adó vagy az általa megjelölt harmadik személy részére. Az Alap értékpapír-kölcsön ügylet keretében kölcsön vehet, illetve kölcsön adhat értékpapírt, melyek várható célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, illetve a befektetések végrehajtási, elszámolási kockázatának csökkentése. Az Alap értékpapír-kölcsön ügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött értékpapír-kölcsön ügyletek eredményéből származó minden nyereség illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
 - 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, 2019. április 18.

Budapest, 2019. április 18.

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