

# **CIB Közép-európai Részvény Alap**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2019.12.31**

CIB KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2018.12.31 Hibahatások	2019.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	-	-	-
<b>I. Értékpapírok</b>	-	-	-
1. Értékpapírok	-	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-	-
b) egyéb	-	-	-
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>2.869.331</b>	-	<b>2.774.803</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	-	-	<b>7.336</b>
1. Követelések	-	-	7.336
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>2.675.142</b>	-	<b>2.493.122</b>
1. Értékpapírok	2.710.883	- 66.365	2.309.965
2. Értékpapírok értékkülönözete	- 35.741	66.365	183.157
a) kamatokból, osztalékból	-	-	-
b) egyéb	- 35.741	66.365	183.157
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>194.189</b>	-	<b>274.345</b>
1. Pénzeszközök	194.195	-	274.561
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 6	-	- 216
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	-	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-	-	-
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>2.869.331</b>	-	<b>2.774.803</b>

Megnevezés	2018.12.31	2018.12.31 Hibahatások	2019.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>2.856.417</b>	-	<b>2.765.405</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1.695.858</b>	-	<b>1.517.171</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17.700.658	-	18.116.895
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 16.004.800	-	- 16.599.724
<b>II. Tőkeváltozás</b>	<b>1.160.559</b>	-	<b>1.248.234</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	1.000.992	-	739.432
2. Értékelési különbözet tartaléka	- 35.747	66.365	182.941
3. Előző évek eredménye	- 41.037	-	195.314
4. Üzleti évi eredménye	236.351	- 66.365	130.547
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>11.995</b>	-	<b>8.572</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>11.995</b>	-	<b>8.572</b>
Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>919</b>	-	<b>826</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>2.869.331</b>	-	<b>2.774.803</b>

Budapest, 2020. április 29.

CIB KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2018.12.31 Hibahatások	2019.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<b>344.875</b>	<b>- 66.365</b>	<b>227.983</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<b>47.996</b>	-	<b>48.285</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	<b>58.900</b>	-	<b>47.753</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<b>1.628</b>	-	<b>1.398</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-	-
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>236.351</b>	<b>- 66.365</b>	<b>130.547</b>

Budapest, 2020. április 29.

# **CIB Közép-európai Részvény Alap**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2019.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

Az Alap teljes neve:	CIB Közép–európai Részvény Alap
PSZÁF engedély száma:	110. 097 / 98.
PSZÁF engedély kelte:	1998. április 22.
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. Concorde Értékpapír Ügynökség Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421
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 Közép-európai Részvény Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

A Magyar Nemzeti Bank 2017/06/30-án kelt H-KE-III-435/2017. számú határozatával engedélyezett tájékoztató és kezelési szabályzat módosítás értelmében a CIB Közép-európai Részvény Alapra új befektetési jegy sorozat (HUF-I: HU0000716915) került kibocsátására. A CIB Közép-európai Részvény Alap befektetési jegy sorozatai (HUF-A: HU0000702600 illetve HUF-I: HU0000716915) az alábbi jellemzőkben térnek el egymástól: a Kezelési szabályzat 1.8 pontja szerinti lehetséges Befektetők köre, a Kezelési szabályzat 36.1 pontja szerinti az Alapokat terhelő Alapkezelő részére fizetendő díj, a Kezelési szabályzat 1.7 és 56. pontja szerinti Forgalmazók. A CIB Közép-európai Részvény Alap, mint befektetési termék minden további termék-jellemzői, meghirdetett befektetési politikája, befektetési jegyeinek árfolyam-ingadozása, a befektetéshez javasolt elvárt hozam, kockázatvállalási hajlandóság és képesség, az ajánlott befektetési időtáv, a hozamalakulását befolyásoló tényezők stb. változatlanul maradtak.

### A három oszlopos beszámoló készítésének indokása

Az Alap az alábbi jelentős összegű hibát tárta fel 2018. évre vonatkozóan, melynek bemutatására 2019. évre három oszlopos beszámolót készített:

Az Alap portfoliójában szereplő MOL és Komerční Banka részvény átalakításra került. Egy rendszerhiba következtében az átalakított részvények 2018. évi eladásához kapcsolódó realizált árfolyamnyereség kalkulálásakor hibásan nulla bekerülési értékkel számolt a rendszer, emiatt a ténylegesnél 66.365 ezer forinttal nagyobb összegű árfolyamnyereség került lekönnyvelésre. Így a mérlegben a MOL és Komerční Banka részvény bekerülési értéke, illetve az eredménykimutatásban a pénzügyi műveletek bevételei közt elszámolt realizált árfolyamnyereségük magasabb értéken volt kimutatva 2018. évben, mint a tényleges érték.

Ezzel párhuzamosan a MOL és Komerční Banka értékpapír állományra a ténylegesnél 66.365 ezer forinttal alacsonyabb összegű értékkülönbözet került elszámolásra és kimutatásra a 2018. évi mérlegben az Értékelési különbség tartalékával szemben.

A hibát egy rendszerszintű beállítás okozta, ami javításra került.

A hibahatások részletezése az Értékpapírok, a Saját tőke és Pénzügyi műveletek bevételei fejezetekben található.

A feltárt hiba csak a számviteli kimutatásokat érinti, az Alap nettó eszközértékére nincs hatással.

## 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 Alap 2019.12.31-i mérleg fordulónapján befektetési jegy forgalmazásból eredően 7.336 ezer Ft követeléssel rendelkezik.

##### 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.

A portfolióban szereplő értékpapírok piaci értéken kerülnek kimutatásra a mérlegben.

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 tulajdonában lévő tőzsdén forgalmazott részvényeket a mérleg fordulónapi 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 záró árfolyamát kell figyelembe venni az értékelés során.

A tőzsdére nem bevezetett részvényeket az Alap valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett utolsó ár alapján értékeli, amennyiben ez az árfolyam-információ nem áll rendelkezésre, akkor bekerülési átlagárfolyamon kell értékelni az adott értékpapírt.

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

Az Alap 2019.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	5.426	25.778	24.200	- 1.577
MOL RT. TÖRZS *	HUF	6.179	189.034	145.342	-43.692
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	1.649	177.555	254.425	76.870
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.522	87.739	97.636	9.897
<b>Hazai részvények összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>14.776</b>	<b>480.106</b>	<b>521.603</b>	<b>41.498</b>
CEZ AS	CZK	18.159	100.967	120.369	19.402
KOMERCNI BANKA AS *	CZK	892.500	112.245	96.317	-15.928
Moneta Money Bank	CZK	48.650	46.160	53.800	7.640
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	7.400	25.096	22.528	- 2.568
	<b>CZK</b>	<b>966.709</b>	<b>284.468</b>	<b>293.013</b>	<b>8.545</b>
ERSTE BANK STK	EUR	20.906	230.956	231.894	938
KRKA	EUR	1.480	28.245	35.807	7.562
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	4.250	34.926	35.679	753
	<b>EUR</b>	<b>26.636</b>	<b>294.127</b>	<b>303.380</b>	<b>9.253</b>
Avast PLC	GBP	710	85.204	124.680	39.476
	<b>GBP</b>	<b>710</b>	<b>85.204</b>	<b>124.680</b>	<b>39.476</b>
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000	18.816	17.879	- 937
	<b>HRK</b>	<b>230.000</b>	<b>18.816</b>	<b>17.879</b>	<b>- 937</b>
BANK PEKAO	PLN	19.438	187.335	151.498	- 35.837
CD Projekt SA	PLN	7.500	60.985	162.648	101.663
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	130.930	99.327	97.098	- 2.229
PGNIG	PLN	183.000	82.753	61.453	- 21.300
PKN ORLEN	PLN	30.680	182.862	163.433	- 19.429
PKO BANK	PLN	60.657	164.375	162.182	- 2.193
PZU	PLN	5.566	181.191	172.876	- 8.315
	<b>PLN</b>	<b>437.771</b>	<b>958.828</b>	<b>971.188</b>	<b>12.360</b>
Banca Transilvania	RON	515.523	59.801	92.414	32.613
BRD Société Générale	RON	32.342	29.031	35.390	6.359
Fondul Proprietatea SA	RON	734.066	48.890	61.359	12.469
OMV Petrom	RON	120.991	23.938	37.360	13.422
Romgaz SA	RON	13.600	26.757	34.855	8.098
	<b>RON</b>	<b>1.416.522</b>	<b>188.417</b>	<b>261.378</b>	<b>72.961</b>
<b>Nemzetközi részvények összesen</b>			<b>1.829.860</b>	<b>1.971.519</b>	<b>141.659</b>
<b>Értékpapírok összesen</b>			<b>2.309.965</b>	<b>2.493.122</b>	<b>183.157</b>



Az Alap 2018.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

2018. éves beszámolóhoz tartozó táblázat:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	5.426	25.778	23.874	- 1.903
MOL RT. TÖRZS	HUF	7.892	217.834	194.333	- 23.502
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	2.289	217.565	258.417	40.852
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.722	105.891	93.505	- 12.386
<b>Hazai részvények összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>17.329</b>	<b>567.068</b>	<b>570.128</b>	<b>3.061</b>
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
CEZ AS	CZK	24.459	139.219	163.177	23.958
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1.152.500	139.548	121.728	- 17.820
Moneta Money Bank	CZK	58.650	55.003	53.024	- 1.979
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	11.400	36.836	34.260	- 2.576
	<b>CZK</b>	<b>1.247.009</b>	<b>370.605</b>	<b>372.189</b>	<b>1.584</b>
ERSTE BANK STK	EUR	25.156	276.397	234.954	- 41.443
KRKA	EUR	1.480	28.245	27.503	- 741
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6.050	55.614	39.447	- 16.167
	<b>EUR</b>	<b>32.686</b>	<b>360.256</b>	<b>301.904</b>	<b>- 58.352</b>
Avast PLC	GBP	500	50.870	49.753	- 1.117
	<b>GBP</b>	<b>500</b>	<b>50.870</b>	<b>49.753</b>	<b>- 1.117</b>
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000	18.816	14.966	- 3.850
	<b>HRK</b>	<b>230.000</b>	<b>18.816</b>	<b>14.966</b>	<b>- 3.850</b>
BANK PEKAO	PLN	18.638	193.480	152.000	- 41.480
CD Projekt SA	PLN	8.500	69.041	92.597	23.556
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	163.430	127.608	108.681	- 18.927
PGNIG	PLN	220.000	96.721	113.741	17.021
PKN ORLEN	PLN	32.430	187.492	209.933	22.442
PKO BANK	PLN	69.157	188.104	204.231	16.126
PZU	PLN	5.821	190.565	191.196	631
	<b>PLN</b>	<b>517.976</b>	<b>1.053.010</b>	<b>1.072.380</b>	<b>19.369</b>
Banca Transilvania	RON	768.228	99.872	106.561	6.689
BRD Soci�t� G�n�rale	RON	40.342	35.982	31.738	- 4.244
DIGI Communications NV	RON	4.500	11.622	8.028	- 3.595
Fondul Proprietatea SA	RON	1.259.935	76.721	76.949	228
OMV Petrom	RON	183.491	34.325	38.241	3.917
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	16.600	31.735	32.305	569
	<b>RON</b>	<b>2.273.096</b>	<b>290.257</b>	<b>293.822</b>	<b>3.564</b>
<b>Nemzetközi részvények összesen</b>			<b>2.143.815</b>	<b>2.105.014</b>	<b>- 38.802</b>
<b>�rt�kpap�rok összesen</b>			<b>2.710.883</b>	<b>2.675.142</b>	<b>- 35.741</b>

2018.12.31-re vonatkozó módosított táblázat, melyben a feltárt hiba javításra került:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	5.426	25.778	23.874	- 1.903
MOL RT. TÖRZS *	HUF	7.892	162.931	194.333	31.602
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	2.289	217.565	258.417	40.852
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.722	105.891	93.505	- 12.386
<b>Hazai részvények összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>17.329</b>	<b>511.964</b>	<b>570.128</b>	<b>58.164</b>
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
CEZ AS	CZK	24.459	139.219	163.177	23.958
KOMERCNI BANKA AS *	CZK	1.152.500	128.286	121.728	- 6.558
Moneta Money Bank	CZK	58.650	55.003	53.024	- 1.979
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	11.400	36.836	34.260	- 2.576
	<b>CZK</b>	<b>1.247.009</b>	<b>359.343</b>	<b>372.189</b>	<b>12.846</b>
ERSTE BANK STK	EUR	25.156	276.397	234.954	- 41.443
KRKA	EUR	1.480	28.245	27.503	- 741
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6.050	55.614	39.447	- 16.167
	<b>EUR</b>	<b>32.686</b>	<b>360.256</b>	<b>301.904</b>	<b>- 58.352</b>
Avast PLC	GBP	500	50.870	49.753	- 1.117
	<b>GBP</b>	<b>500</b>	<b>50.870</b>	<b>49.753</b>	<b>- 1.117</b>
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000	18.816	14.966	- 3.850
	<b>HRK</b>	<b>230.000</b>	<b>18.816</b>	<b>14.966</b>	<b>- 3.850</b>
BANK PEKAO	PLN	18.638	193.480	152.000	- 41.480
CD Projekt SA	PLN	8.500	69.041	92.597	23.556
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	163.430	127.608	108.681	- 18.927
PGNIG	PLN	220.000	96.721	113.741	17.021
PKN ORLEN	PLN	32.430	187.492	209.933	22.442
PKO BANK	PLN	69.157	188.104	204.231	16.126
PZU	PLN	5.821	190.565	191.196	631
	<b>PLN</b>	<b>517.976</b>	<b>1.053.010</b>	<b>1.072.380</b>	<b>19.369</b>
Banca Transilvania	RON	768.228	99.872	106.561	6.689
BRD Société Générale	RON	40.342	35.982	31.738	- 4.244
DIGI Communications NV	RON	4.500	11.622	8.028	- 3.595
Fondul Proprietatea SA	RON	1.259.935	76.721	76.949	228
OMV Petrom	RON	183.491	34.325	38.241	3.917
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	16.600	31.735	32.305	569
	<b>RON</b>	<b>2.273.096</b>	<b>290.257</b>	<b>293.822</b>	<b>3.564</b>
<b>Nemzetközi részvények összesen</b>			<b>2.132.554</b>	<b>2.105.014</b>	<b>- 27.540</b>
<b>Értékpapírok összesen</b>			<b>2.644.518</b>	<b>2.675.142</b>	<b>30.624</b>

\* A 2019. évben feltárt, 2018. évre vonatkozó hiba a MOL és Komerční Banka részvény bekerülési értékében és értékkülönbözetében okozott változást, míg azok névértéke, és piaci értéke nem változott.

**1.1.2.3. Pénzeszközök**

A CIB Banknál vezetett folyószámlák fordulónapi MNB árfolyamra átértékelt egyenlege 274.561 ezer Ft (2018. december 31-én 194.189 ezer Ft), az elszámolt értékelési különbözet összege -216 ezer Ft.

**1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások**

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem képzett.

**1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alap sem a tárgyévben, sem az előző évben nem számolt el határidős, opciós, illetve swap ügyletet.

**1.2 Források****1.2.1. Saját Tőke**

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

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcíme 1 Ft.

Az Alap 1998. április 22-én kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 608.931 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
<b>Nyitó</b>	<b>17.700.658</b>	<b>- 16.004.800</b>	<b>1.000.992</b>	<b>- 35.747</b>	<b>195.314</b>
<b>2018.12.31 Hibahatások</b>				<b>66.365</b>	<b>-66.365</b>
Növekedés	416.237	-	-	182.941	-
Csökkenés	-	- 594.924	- 261.560	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	130.547
<b>Záró</b>	<b>18.116.895</b>	<b>- 16.599.724</b>	<b>739.432</b>	<b>249.306</b>	<b>259.496</b>

A forgalomban lévő befektetési jegyek névértékének változását sorozatonkénti bontásban az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer Ft-ban

<b>Időszak</b>	<b>Nyitó</b>	<b>Értékesítés</b>	<b>Visszaváltás</b>	<b>Záró</b>
"A" sorozat	856.695	360.575	- 529.912	687.358
"I" sorozat	839.163	55.661	-65.012	829.812
<b>Összesen</b>	<b>1.695.858</b>	<b>416.236</b>	<b>- 594.924</b>	<b>1.517.170</b>

#### 1.2.2. Céltartalékok

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

#### 1.2.3. Kötelezettségek

##### 1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

##### 1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásokból eredően 8.572 ezer Ft (2018. december 31-én 10.675 ezer Ft, értékpapír vételből eredően 1.320 ezer Ft).

#### 1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 826 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (2018. december 31-én 919 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 realizált árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. Az értékpapír-kölcsön ügyleteket a 215/2000. számú kormányrendelet előírása szerint számolja el az Alap, kölcsönbeadáskor az értékpapírt a halasztott fizetéssel történő eladás szabályai szerint vezeti ki a könyveiből.

A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	2018	Adatok ezer Ft-ban	
		2018 Hibahatások	2019
Értékpapírok kamatbevétele	115.814		101.259
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	226.051	-66.365	123.960
Folyószámla kamat	-		35
Deviza árfolyamnyereség	3.010		2.729
<b>Összesen</b>	<b>344.875</b>	<b>-66.365</b>	<b>227.983</b>

#### 2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	45.007	44.951
Deviza árfolyamvesztés	2.989	3.334
<b>Összesen</b>	<b>47.996</b>	<b>48.285</b>

#### 3. Egyéb bevételek

Az Alap sem a tárgyidőszakban, sem az előző üzleti 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
Tőzsdei megbízás költségei	2.553	1.686
Alapkezelői díj	15.785	13.040
Forgalmazói díj	36.403	29.492
Felügyeleti díj	814	749
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	1.326	1.125
Keler díj	27	-
Nemzetközi értékpapír elszámolások díjai	333	-
Bankköltség	26	28
<b>Összesen</b>	<b>58.900</b>	<b>47.753</b>

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap 2019. évben 1.398 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2018. évben 1.628 ezer Ft).

#### IV. Egyéb kiegészítések

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

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

Mérleg alatt, 0. Nyilvántartási számlák számlaosztályban tartja nyilván az Alap a saját portfóliójában lévő értékpapírokat névértéken.

Mérleg alatti tételként kerül kimutatásra a határidős nyitott pozíciók értéke kötési áron mindaddig, míg az ügylet lezárásra nem kerül.

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

Az Alap 2019. évben 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 a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 335.000 ezer Ft értékben (2018. december 31-én 335.000 ezer Ft).

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 2019. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2019.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 5.324 ezer Ft-tal – a 2019.12.31-re vonatkozó költségek, kamatok és értékelési különbözetek összegével, illetve a 2019.12.30-i befektetési jegy forgalmazás értékével – tér el a beszámolóban szereplő 2.765.405 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](http://www.cib.hu) és a [www.cibalap.hu](http://www.cibalap.hu) oldalon.

Budapest, 2020. április 29.

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

## 1. számú melléklet

## CIB Közép-európai Részvény Alap

## Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2018	2019
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-120.198</b>	<b>126.458</b>
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	120.537	149.954
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	-181.045	-12.644
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	20.584	-7.336
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-79.251	-3.423
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-1.023	-93
<b>II.</b>	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-33.722</b>	<b>394.155</b>
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	-149.536	0
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	479.927
19	19. Kapott hozamok +	115.814	-85.772
<b>III.</b>	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-106.667</b>	<b>-440.247</b>
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	1.046.141	416.237
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1.148.911	-594.924
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-3.897	-261.560
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>-260.587</b>	<b>80.366</b>

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



## 2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok MAGYAR FORINTBAN				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Közép-európai Részvény Alap, 1111-60			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2019.12.30		
	Saját tőke:	2.770.728.947		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,8254		
	Darabszám:	1.517.890.456		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-9.350.129	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-9.350.129	100,00%
Alapkezelői díj			-1.012.278	10,83%
Felügyeleti díj			-168.980	1,81%
Forgalmazói díj			-6.811.012	72,84%
Könyvelési díj			-129.206	1,38%
Könyvvizsgálói díj			-552.693	5,91%
Különadó			-337.969	3,61%
Letétkezelői díj			-270.372	2,89%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-67.619	0,72%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			2.780.079.076	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			274.354.798	9,87%
II/2. Egyéb követelés (összes)			9.299.386	0,33%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0	0,00%
II/4. Értékpapírok			2.496.424.892	89,80%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.3. Részvények			2.496.424.892	89,80%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.496.424.892	89,80%
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	1648.900,00	254.425.270	9,15%
ERSTE BANK STK	EUR	20.906,00	232.027.909	8,35%
PZU	PLN	5.566,00	173.009.620	6,22%
PKN ORLEN	PLN	30.680,00	163.559.326	5,88%
CD Projekt SA	PLN	7.500,00	162.773.813	5,86%
PKO BANK	PLN	60.657,00	162.307.153	5,84%
BANK PEKAO	PLN	19.438,00	151.615.282	5,45%

## 2. számú melléklet (folytatás)

	Devizanem	Névérték	Érték	%
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	6.179.500,00	145.341.840	5,23%
Avast PLC	GBP	710,00	127.288.419	4,58%
CEZ AS	CZK	18.159,00	120.183.616	4,32%
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.522.000,00	97.636.300	3,51%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	130.930,00	97.173.457	3,50%
KOMERCNI BANKA AS	CZK	892.500,00	96.168.705	3,46%
Banca Transilvania	RON	515.523,00	92.494.260	3,33%
PGNIG	PLN	183.000,00	61.500.664	2,21%
Fondul Proprietatea SA	RON	734.066,00	61.411.521	2,21%
Moneta Money Bank	CZK	48.650,00	53.716.898	1,93%
OMV Petrom	RON	120.990,90	37.392.939	1,35%
KRKA	EUR	1.480,00	35.827.799	1,29%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	4.250,00	35.700.145	1,28%
BRD Société Générale	RON	32.342,00	35.420.234	1,27%
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	13.600,00	34.885.278	1,25%
MAGYAR TELEKOM	HUF	5.426.000,00	24.199.960	0,87%
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	7.400,00	22.493.484	0,81%
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000,00	17.871.000	0,64%
II/4.3.2. K�lf�ldi részvények (�sszes) – T�zsd�re bevezetett	Devizanem	Névérték	1.974.821.522	71,03%
ERSTE BANK STK	EUR	20.906,00	232.027.909	8,35%
PZU	PLN	5.566,00	173.009.620	6,22%
PKN ORLEN	PLN	30.680,00	163.559.326	5,88%
CD Projekt SA	PLN	7.500,00	162.773.813	5,86%
PKO BANK	PLN	60.657,00	162.307.153	5,84%
BANK PEKAO	PLN	19.438,00	151.615.282	5,45%
Avast PLC	GBP	710,00	127.288.419	4,58%
CEZ AS	CZK	18.159,00	120.183.616	4,32%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	130.930,00	97.173.457	3,50%
KOMERCNI BANKA AS	CZK	892.500,00	96.168.705	3,46%
Banca Transilvania	RON	515.523,00	92.494.260	3,33%
PGNIG	PLN	183.000,00	61.500.664	2,21%
Fondul Proprietatea SA	RON	734.066,00	61.411.521	2,21%
Moneta Money Bank	CZK	48.650,00	53.716.898	1,93%
OMV Petrom	RON	120.990,90	37.392.939	1,35%
KRKA	EUR	1.480,00	35.827.799	1,29%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	4.250,00	35.700.145	1,28%
BRD Société Générale	RON	32.342,00	35.420.234	1,27%
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	13.600,00	34.885.278	1,25%
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	7.400,00	22.493.484	0,81%
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000,00	17.871.000	0,64%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (�sszes)			0	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (�sszes)			0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (�sszes)			0	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (�sszes)			0	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (�sszes)			0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (�sszes)			0	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (�sszes)			0	0,00%

## 2. számú melléklet (folytatás)

	Devizanem	Névérték	Érték	%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			0	0,00%
II/6.1. Határidős			0	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0	0,00%
II/6.2. Opciók			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			2.780.079.076	100,00%

## 3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2018	2019
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,42%	0,31%
Saját tőke / Összes forrás	99,55%	99,66%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	8,27%	4,72%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	68,53%	57,26%
Pénzeszköz / Saját tőke	6,80%	9,92%

# **CIB Közép-európai Részvény Alap**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2019.12.31**

## I. Az Alap vagyonekezelése 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 Alap fordulónapkor aktuális kockázati profilját jelző SRRI értéke 5. Ezen túlmenően az Alapkezelő az alap kockázatai szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosított, mért, és követett nyomon. Ezen kockázatok kezelését mennyiségi és minőségi korlátok meghatározásával és folyamatos ellenőrzésével valósította meg.

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

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

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket egy adott időhorizonton nem, vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, főként a Befektetők által kezdeményezett befektetési jegy visszaváltási megbízások elszámolására, teljesítésére vonatkozóan. Az Alapkezelő a forrásoldali likviditási kockázatok kezelését a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű 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.

### Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi piacokon kereskedett eszközök árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű 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 változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ Befektetési kockázat

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos törvényi szabályozás és a Kezelési szabályzat figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést.

→ Passzív befektetések kockázata

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

→ Likviditási kockázat

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

→ Árazási kockázat

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

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági 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 (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű 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 fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

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

→ Diverzifikáció optimálistól eltérő szintjének kockázata

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

→ Adókockázat

A "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű 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 betétkötési megbízásait teljesítő, vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős, részét kitevő bankbetétek az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megkötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgel történő 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.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusából, 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 jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű 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 "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű 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 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 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 vizsgálattal rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezeketől 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 részvénytőzsdéken 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 országok közötti megosztás az egyes országok gazdasági és politikai kockázatainak enyhítésére szolgál, elősegítve a kiegyensúlyozottabb teljesítményt. Az Alap vagyonának részvénykitettsége 90%-os célarányt követ. A fennmaradó részt állampapírok, vállalati és banki kötvények, valamint bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az Alap által követett referenciahozamot 90% CETOP index + 10% ZMAX index alkotja. Az Alappal kedvező tranzakciós költségek mellett hatékony portfólióhoz juthat a közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéire fókuszálva. Az alap optimális megoldást jelent az egyes tőzsdei társaságok egyedi értékpapír-kockázatainak megosztására, mert a sokféle vállalat részvényeinek megvásárlásával az egyes vállalatok teljesítményét egy átlagos részvénytőzsdéi teljesítménnyé alakítja. Ezzel a módszerrel kivédhető a vállalatok teljesítményének szélsőséges ingadozásából eredő kockázat. Az Alap hangsúlyozottan nem rövid időtávra ajánlott termék. Általános tapasztalat, hogy míg rövidtávon az egyes részvények árfolyama jelentősen ingadozhat, sőt átmenetileg akár veszteséget is mutathat, hosszú távon a részvénybefektetések az állampapír-piaci hozamokat meghaladó teljesítményt nyújthatnak. Az Alap vagyonát nem forintban kibocsátott külföldi értékpapírokba is befektetheti, így az Alap hozamát a devizaárfolyam-nyereség, illetve -veszteség is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának csökkentésére az Alapkezelőnek - devizaügyletek kötésével- a mindenkori piaci várakozások szerint lehetősége van.

#### **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 részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdéi hangulat főképp a jegybanki politikákban bekövetkezett 180 fokos fordulatnak köszönhető. Míg 2018 év végén jegybanki szigorítást és kamatemeléseket találgattak a befektetők, addig 2019 a kamatvágásokról és a mennyiségi lazítási intézkedésekről szóló monetáris fronton. 2019 utolsó negyedévében az európai bankszektor részvényei emelkedtek, a Stoxx600 Banks Price Index 8,62%-ot hozott euróban számolva. A részvénytőzsde a laza monetáris környezetet látva felívelésbe kezdett, ami kisebb megingásokkal kitartott 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 kitartott a lazítás mellett, az alapkamat továbbra is 90 bps maradt, de a piaci szereplők ennél jóval alacsonyabb pénzüpiaci 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 elsőprő 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 részvénytársaságai 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.

#### **A mérleg fordulónapot követő jelentős események**

Azt követően, hogy a tőkepiacok és ezen belül is különösen a részvénytársaságok 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 negyedében negyedével-ötödével esett így vissza, ami a részvényalapok árfolyamát is hasonló módon csökkentette, régiótól és piactól függetlenül. A gazdasági aktivitásban, a fogyasztásban a globális járvány miatti példa nélküli visszaesésnek köszönhetően valamennyi fontosabb nyersanyag árfolyama is csökkent. 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 és így negatívabban hatott, mint az eszközvásárlások bejelentése. 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 negyedében szembesültek problémákkal, működésük a járvány világvilágjává fejlődése után a kezdetekben nem volt mindenhol zökkenőmentes. A részvénypiac és a nyersanyagpiac megoldandó likviditási problémákkal nem küzdött ekkor sem, ellentétben a kötvény-, és devizapiacokkal. A világvilágjárdó 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 megcélózva nem csak a gazdasági kilábalás előmozdítását, hanem a tőkepiacok zavartalan működését is. A korábban az EKB elnök Mr Draghi szófordulataként 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 részvényalapok teljesítménye így ebben a periódusban jelentős mínuszokat mutatott.

#### 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 ("HUF-A" sorozat)	egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF- A" sorozat)	az Alap saját tőkéje ("HUF-I" sorozat)	egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF-I" sorozat)
2018/12/28	2.008.585.631 HUF	2,34591413	847.074.270 HUF	1,00942695
2019/01/31	2.011.224.783 HUF	2,37186435	858.027.667 HUF	1,02247970
2019/02/28	2.017.207.190 HUF	2,39217054	860.213.109 HUF	1,03282438
2019/03/29	1.995.642.075 HUF	2,43101557	875.530.260 HUF	1,05121509
2019/04/30	1.971.464.149 HUF	2,50084777	902.162.733 HUF	1,08319166
2019/05/31	1.926.765.660 HUF	2,45301215	877.646.898 HUF	1,06447574
2019/06/28	1.890.748.248 HUF	2,49930094	906.734.609 HUF	1,08617166
2019/07/31	1.850.583.509 HUF	2,52956692	919.324.976 HUF	1,10125358
2019/08/30	1.854.571.720 HUF	2,44450954	877.227.079 HUF	1,06598855
2019/09/30	1.756.807.888 HUF	2,50225420	929.893.713 HUF	1,09305023
2019/10/31	1.767.967.991 HUF	2,55430185	944.157.115 HUF	1,11769909
2019/11/29	1.716.640.811 HUF	2,60199078	946.307.699 HUF	1,14038769
2019/12/30	1.811.581.040 HUF	2,63281279	959.147.907 HUF	1,15586132

#### VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2019. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívül kedvezőtlen változás nem történt.

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alapkezelő napi szinten végzi a törvényben előírtaknak megfelelően az Alappal kapcsolatos feladatokat. Az Alapkezelő a 2020. I. negyedévben kialakult koronavírus járvány kapcsán meghozta azokat a megfelelő intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen és zökkenőmentesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB, mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában (home office) az otthonról történő munkavégzést, korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Az Alapkezelő valamennyi tevékenységét zavartalanul végzi. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes.

A koronavírus járvány a piaci folyamatokon keresztül érinti az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók teljesítményét. Recessziós hangulat és várakozás mellett nagy fokú bizonytalanság uralkodik a befektetők körében, ami leginkább meghatározza az ármozgások nagyságát és irányát. Ebből a szempontból a tőkepiac jelenlegi működése és teljesítménye nem különbözik azokról a korábbi 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 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 Közép-európai Részvény Alap
<b>Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*</b>	
forint	0-100%
deviza	0-100%
<b>Pénzügyi eszközök</b>	
forint	0-100%
deviza	0-100%
<b>Átruházható értékpapírok</b>	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
részvények	0-100%
belföldi	0-100%
külföldi	0-100%
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
<b>Értékpapír-kölcsön ügyletek</b>	<b>0-20%</b>
<b>Származtatott ügyletek**</b>	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100%+200%
tőzsdéi 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 átruházását, 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 fektető 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: