CIB START TŐKEVÉDETT ALAP

Éves jelentés

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

Vezető forgalmazó, Letétkezelő:
CIB Bank Zrt.

2019

1. Alapadatok

1.1. A CIB Start Tőkevédett Alap

Megnevezése:	**CIB Start Tőkevédett Alap (2019/01/14 időpontot megelőzően hatályos megnevezés: CIB Hozamvédett Betét Alap) (a továbbiakban: Alap)**
Az Alap típusa:	**nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott**
Az Alap fajtája:	**nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható**
Az Alap futamideje:	**az Alap 2005/02/28-tól kezdődően határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárata**
Besorolása:	**hagyományos, pénzpiaci típusú likviditási, ABAK-irányelv alapján harmonizált befektetési alap**

1.2. Az alapkezelő

Neve:	**CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: Alapkezelő)**
Székhelye:	**H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.**

1.3. A forgalmazó

Neve:	**CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Forgalmazó)**
Székhelye:	**H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.**
Neve:	**ERSTE Bank Befektetési Zrt.**
Székhelye:	**H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.**

1.4. A letétkezelő

Neve:	**CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Letétkezelő)**
Székhelye:	**H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.**

1.5. Forgalmazási helyek

Neve:	**CIB Bank Zrt. fiókjai és internetes kereskedési rendszere**
Székhelye:	**H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.**
Neve:	**ERSTE Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere**
Székhelye:	**H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.**

1.6. A könyvvizsgáló

Neve:	**Nagy Zsuzsanna (Kamarai tagsági szám: MKVK-005421) KPMG Hungária Kft.**
Székhelye:	**H-1134 Budapest, Váci út 31.**

2. A befektetési eszközállomány összetétele

Az Alap portfóliójában található eszközök és források tételes összetétele

Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap)	2018.12.28		2019.12.30	
Saját tőke	163.802.453.476 HUF		160.657.157.443 HUF	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,736789		1,741156	
Darabszám	94.313.361.873 db		92.270.381.191 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint a kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100,00%	79,67%	100,00%	87,56%
Maximális	120,00%	120,00%	120,00%	120,00%
Alap devizaneme	HUF		HUF	
Devizakitettség fedezettségi szintje	0,00%		0,00%	
Alap teljes portfóliján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya				
Folyószámla (HUF)	33.300.609.444 HUF	20,3297%	19.991.915.510 HUF	12,4438%
3 hónapnál hosszabb lekötésű banbetétek	130.214.575.000 HUF	79,4949%	137.417.014.170 HUF	85,5343%
I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya	1.572.639.311 HUF	0,9510%	918.137.027 HUF	0,5682%
I/1. Hitelállomány	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
I/2. Egyéb kötelezettségek	1.572.639.311 HUF	0,9510%	918.137.027 HUF	0,5682%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya	165.375.092.787 HUF	100,0000%	161.575.294.470 HUF	100,0000%
II/1. Folyószámla, készpénz	33.300.609.444 HUF	20,1364%	19.991.915.510 HUF	12,3731%
II/2. Egyéb követelés	1.859.908.343 HUF	1,1247%	4.166.364.790 HUF	2,5786%
II/3. Lekötött bankbetétek	130.214.575.000 HUF	78,7389%	137.417.014.170 HUF	85,0483%
II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű	130.214.575.000 HUF	78,7389%	137.417.014.170 HUF	85,0483%
II/4. Átruházható értékpapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1. Állampapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.1. Kötvények	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3. Részvények	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4. Jelzáloglevelek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5. Befektetési jegyek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5. Származékos ügyletek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1. Határidos	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1.1. Futures	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1.2. Forward	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2. Opciós ügyletek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.1. Tőzsdei opciók	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.2. OTC típusú opciók	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/6. Közelmúltban forgalomba hozott átruházható ép.	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/7. Egyéb átruházható értékpapír	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
Bruttó eszközérték	165.375.092.787 HUF	100,0000%	161.575.294.470 HUF	100,0000%
Nettó eszközérték	163.802.453.476 HUF	99,0490%	160.657.157.443 HUF	99,4318%

* Az Alapkezelő az Alap tőkeáttétel szerinti kitettségét a *bruttó*, valamint a *kötelezettség módszer*el számítja ki. A bruttó módszer az Alap teljes kitettségét adja meg, míg a kötelezettség módszer figyelembe veszi az Alapban lévő befektetési eszközök fedezeti és nettósítási hatásait is. Az Alapkezelő az Alap esetében alkalmazható tőkeáttétel (nettó összesített kockázati kitettség) legnagyobb mértékét az Alap típusa, befektetési stratégiája, a tőkeáttétel forrásai, az eszközök és a kötelezettségek aránya, a tőkeáttételes pozíció biztosítékának mértéke, az Alap mögöttes piacain végrehajtott üzletkötések volumene, természete és kiterjedése, valamint az üzletkötések végrehajtási helyszíneit jelentő pénzügyi szolgáltatók, intézmények, partnerek által képviselt rendszerkockázat alapján állapítja meg. A tőkeáttétel mértéke a tájékoztatási időszakban a feltüntetett tényleges és a megengedett maximális értékek között ingadozott. Az Alapkezelő az Alap nevében kötött szerződések, teljesült megbízások, tőkeáttételt eredményező ügyletek vonatkozásában biztosítékokat nem nyújt, garanciákat nem vállal, valamint ezek újbóli felhasználására jogokat nem szerez és nem biztosít.

3. Az Alap forgalmi adatai

3.1. A tájékoztatási időszakban az Alap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Előző tájékoztatási időszak végén (2018. december 28.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2019. december 30.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	94.313.361.873 db		92.270.381.191 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		148.322.010.743 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		150.364.991.425 db	
tőkeszámla növekedése		257.843.471.293 HUF	
tőkeszámla csökkenése		261.383.133.639 HUF	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	163.802.453.476 HUF		160.657.157.443 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,736789		1,741156

3.2. A tájékoztatási időszakban az Alap saját tőkéjének és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2018/12/28	163.802.453.476 HUF	1,736789
2019/01/31	164.043.813.598 HUF	1,736947
2019/02/28	164.970.471.675 HUF	1,737080
2019/03/29	161.551.342.987 HUF	1,737318
2019/04/30	167.521.625.402 HUF	1,737589
2019/05/31	191.898.443.021 HUF	1,737761
2019/06/28	153.335.761.479 HUF	1,737926
2019/07/31	155.622.763.451 HUF	1,738373
2019/08/30	155.863.693.337 HUF	1,738812
2019/09/30	155.728.797.141 HUF	1,739415
2019/10/31	152.586.073.516 HUF	1,740048
2019/11/29	154.006.381.328 HUF	1,740606
2019/12/30	160.657.157.443 HUF	1,741156
2020/01/31	166.300.037.487 HUF	1,741611
2020/02/28	164.612.130.308 HUF	1,742153
2020/03/31	156.924.981.083 HUF	1,743021
2020/04/20	154.697.531.392 HUF	1,743528

A jelen Éves jelentés 5. pontjában bemutatott mérleg fordulónapot követő jelentős eseményeknek az Alapra gyakorolt hatását a 2020/01/31, 2020/02/28, 2020/03/31, 2020/04/20 időpontokban az Alap saját tőkéjére, illetve az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték adatok mutatják.

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében 2013. óta nem történt változás, az Alapkezelőben az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 100%-os közvetlen minősített befolyással, valamint tulajdoni és szavazati hányaddal rendelkezik. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyonkezelésre specializálódott tagja.

Az Alapkezelő által kezelt befektetési alap termékek köre 2019. év elején 45 nyilvános befektetési alapból tevődött össze, melyek közül az év során 12 befektetési alap futamidejének végéhez ért, valamint 8 új, nyilvános befektetési alap került kibocsátásra. Az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon az év elejei 467 milliárd HUF állományról az év során 433 milliárd HUF vagyontömegre csökkent.

Az Alapkezelő működésében nem következtek be 2019-ben változások.

2019. évben az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás az alábbiak szerint alakult:

Az Alapkezelő valamennyi alkalmazottjának kifizetett teljes javadalmazás* adó és járulékok levonása előtti összege (az Alapkezelő által kezelt egyes befektetesi alapokra történő felosztás nélkül)	ügyvezető és alkalmazottak (2019. évben az átlagos létszám 18,9 fő)	
	az Alap hozam-kockázati profiljára tevékenységük révén, kockázat-vállalásért felelős személyként lényeges hatást gyakorolnak	
	igen (10 fő)	nem (8,9 fő)
rögzített	149.196.520 HUF	61.648.803 HUF
változó	59.280.000 HUF	8.692.982 HUF
nyereségrészesedés	0 HUF	0 HUF

* Alapbér, változó bér, fizetett szabadság, túlóra pótlék, táppénz, önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatói hozzájárulás, egészségpénztári munkáltatói hozzájárulás, cafeteria, foglalkozás-egészségügyi szolgáltatás, utazási költségtérítés.

Az Alapkezelő Javadalmazási politikájának bemutatása a következő oldalon tekinthető meg: https://net.cib.hu/system/fileserver?file=/Sajtoszoba/CIBIFMCo_remuneration.policy_201911013_final.pdf&type=related.

Az Alapkezelő által alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap fordulónapkori aktuális kockázati profilját jelző SRRI értéke 3. Ezen túlmenően az Alapkezelő az alap kockázatai szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosított, mért, és követett nyomon. Ezen kockázatok kezelését mennyiségi és minőségi korlátok meghatározásával és folyamatos ellenőrzésével valósította meg. Az Alapkezelő az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött új megállapodásokat. Az Alap portfólióelemei 2020-ban nem tartalmaztak olyan pénzügyi eszközöket, amelyekre likviditási jellemzőik alapján az Alapkezelőnek különleges szabályokat kellett volna alkalmaznia. Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos mérőszámok a tárgyidőszakban az alábbiak szerint alakultak:

Likviditási mutatók	CIB Start Tőkevédett Alap
Likviditási fedezeti mutató (1 nap)	13
Visszaváltás a NEÉ arányában (1 nap)	1,13%
Kötelezettség/Eszköz arány	0,41%
Közepes likviditású eszközök aránya	0,00%
Alacsony likviditású eszközök aránya	60,57%
Korlátozott likviditású eszközök aránya	0,00%
Illikvid eszközök aránya	0,00%

A partnerkockázat annak a kockázata, hogy az Alapkezelő (az általa kezelt befektetési alapok és egyéb portfoliók) partnere nem tudja, vagy nem hajlandó kötelezettségeit teljesíteni, ezáltal az Alapkezelőt, a befektetési alapokat, a portfoliókat veszteség érheti, ami szállítási és nem teljesítési kockázatból származhat. Az Alapkezelő ezen különböző jelentősebb kockázattípusokra vonatkozó szabályzatait a Vezérigazgató hagyja jóvá és adja ki. A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében az Alapkezelő a VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. alapkezelő kockázatkezelési területével együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kísérése és ellenőrzése érdekében szükséges intézkedésekről.

Az Alapkezelő a 2020. I. negyedévben kialakult koronavírus járvány kapcsán meghozta azokat a megfelelő intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen és zökkenőmentesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában (home office) az otthonról történő munkavégzést, korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Az Alapkezelő valamennyi tevékenységét zavartalanul végzi. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes. A koronavírus járvány a piaci folyamatokon keresztül érinti az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók teljesítményét. Recessziós hangulat és várakozás mellett nagy fokú bizonytalanság uralkodik a befektetők körében, ami leginkább meghatározza az ármozgások nagyságát és irányát. Ebből a szempontból a tőkepiac jelenlegi működése és teljesítménye nem különbözik azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők recessziós és bizonytalan időszakot áraztak. 2020. I. negyedévének végét is nagy volatilitás és

jelentős, időnként pánikszerű kockázatkerülés a jellemezte, ami a kockázatosabb eszközökre fokozottan hat. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRRI) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak vannak kitéve jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kezelése emiatt jelenleg semmilyen nem szokványos tevékenységgel nem jár, az ilyen bizonytalan és recesszív időszakban a likviditás kezelés szerepe nőtt meg. A járványügyi helyzetre való tekintettel az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok befektetési jegyei folyamatos forgalmazásának feltételei ideiglenesen megváltoztak. Ennek oka, hogy az Alapkezelő által kezelt alapok befektetési jegyeinek forgalmazói, az Erste Befektetési Zrt., a Concorde Értékpapír Zrt. és az CIB Bank Zrt. a Magyarország Kormánya által elrendelt veszélyhelyzetre tekintettel 2020. március 17. (Erste Befektetési Zrt.), 2020. március 20. (Concorde Értékpapír Zrt.) illetve 2020. március 23. napjától (CIB Bank Zrt.) átmenetileg csak 15:00 óráig tartanak nyitva, ezáltal a befektetési jegyek vételére és visszaváltására is ezen időpontig van csak személyesen lehetőség. Az esetleges fertőzésveszély csökkentése érdekében visszavonásig szünetel a panaszoknak az Alapkezelő irodájában (1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.) történő személyes benyújtásának lehetősége. A panaszbejelentés a többi csatornán (telefonon, a forgalmazó fiókhálózatában a fenti nyitvatartási korlátozások mellett, valamint interneten keresztül) továbbra is az erről szóló ügyféltájékoztatóban leírt módon lehetséges.

5. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

A CIB Start Tőkevédett Alap (2019/01/14 időpont előtti megnevezés: CIB Hozamvédett Betét Alap) Kezelési szabályzatának módosítását 2019. január 14-ei hatálybalépéssel az Alap felügyeletét ellátó Magyar Nemzeti Bank a Kbftv. 72. § (3) bekezdésében foglaltak alapján engedélyezte.

Az Alapot érintő legfontosabb módosítások

	2019. január 14-ét megelőzően	2019. január 14-ét követően
Az Alap neve	CIB Hozamvédett Betét Alap	CIB Start Tőkevédett Alap
CIB Hozamvédett Betét Alap által nyújtott		
→ hozamvédelem	2019. január hónapig bezárólag kerül meghirdetésre	megszüntetésre kerül
→ tőkevédelem	tetszőleges befektetési időtávra biztosított	legalább 30 naptári napos tartási időszak esetén érvényes
Az Alap kategóriája, befektetési stratégiája, pénzügyi célja, befektetői profilja	likviditási / pénzpiaci alapoknak megfelelően	rövid kötvény alapoknak megfelelően
A javasolt minimum befektetési időtartam	tetszőleges időtáv	legalább 6 hónapos időtáv
A befektetési jegyek visszaváltási költségei, forgalmazási feltételei, a megbízások T napos elszámolása	nincs változás	
Az Alap kockázat/nyereség profilja	nincs változás	
Az Alapra terhelt költségek	nincs változás	

A módosítások oka

Az Európai Parlament és Tanács Pénzpiaci alapokról szóló 2017/1131 számú rendelete (a továbbiakban: Rendelet) alapján 2019-től jelentősen megszigorodnak a korábbi pénzpiaci alapok működési feltételei. A Rendelet kapcsán az Alap előtt két lehetőség állt: az alapkezelőjük vagy megfelelteti azt a Rendelet szabályainak és a továbbiakban is pénzpiaci alapként működik, vagy pedig olyan módon módosítja befektetési politikáját, hogy azok már ne minősüljön pénzpiaci alapnak. Az Alapkezelő mind a két lehetőséget megvizsgálta az Alappal kapcsolatban. Az Alap megfeleltetése a Rendeletnek a jelenlegi piaci környezetben várhatóan negatív hozamokat eredményezett volna. Ennek elkerülése érdekében az Alapkezelő úgy döntött, hogy az Alap befektetési politikáját módosítja és azt a továbbiakban nem likviditási / pénzpiaci, hanem rövid kötvény típusú befektetésként kezeli. Az Alapkezelő megítélése szerint az Alap számára a rövid, azaz 3 évnél nem hosszabb futamidejű kötvények a pénzpiaci eszközökkel szemben a jövőben magasabb hozamszerzési lehetőséget jelenthetnek változatlan kockázati szint mellett. A befektetési jegyek árfolyamalakulása várhatóan a jövőben is mentes marad a szélsőséges ingadozásoktól. Az Alapkezelő a jelenlegi, illetve várható pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatokat mérlegelve a módosítást követően az Alap portfóliójának azonnali radikális átalakítását nem tervezi.

Célkitűzések és befektetési politika

→ 2019/01/14 időpontot megelőzően:

Az Alap célja, hogy rövid kötvény típusú befektetési alapként legalább 6 hónapos időtávon a rövid kötvény kategóriába tartozó állampapírokba, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe nyújtson befektetési lehetőséget. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap a Befektetők számára egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül teszi elérhetővé a rövid kötvény eszközosztály befektetési lehetőségeit. Az Alap portfólióján belül különböző fix- és változó kamatozású eszközök, többek között bankbetétek, magyar állampapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek és egyéb pénzpiaci eszközök találhatók, melyek egyedi kockázatait az Alap törekszik hatékonyan megosztani. Az Alapkezelő a mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében határozza meg az Alap egyes portfólióelemeit, a teljes portfólió együttes súlyozott átlagos élettartamát, lejárati struktúráját, devizális kitettségét. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap portfóliójában található elemek súlyozott átlagos élettartama mindenkor meghaladja az 1 éves időtartamot. Az Alap rövid kötvény típusú befektetési alapként tőkevédelmet nyújt legalább 30 naptári napos tartási időszak esetén. Az Alapkezelő az Alap eszközeit úgy fekteti be, hogy egy adott forgalmazási napon megvásárolt befektetési jegyek árfolyama legalább 30 naptári napos tartási időszak után ne csökkenjen a vásárláskori árfolyamértéke alá. Ennél rövidebb tartási időszak alatt az Alap nem ígér tőkevédelmet. Az Alap a tőkevédelem biztosítása mellett érzékenyen reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek negatívan érintik az Alap befektetési stratégiájában szereplő kötvény típusú eszközöket. Ezek a kedvezőtlen események adott esetben csökkenthetik az Alap teljesítményét, megnövelhetik a befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát. Az Alap nem az Európai Parlament és a Tanács (EU) pénzpiaci alapokról szóló 2017/1131 rendelete szerint került engedélyezésre, nem minősül pénzpiaci alapnak.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

CIB ALAPKEZELŐ

- 2019/01/14 időpontot megelőzően:
  Az Alapra jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-elutasító, kiegyensúlyozott szintű hozamvárakozással és tetszőleges befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának ingadozása nem jellemző.
- 2019/01/14 időpontot követően:
  - Az Alap leginkább azon Befektetők céljainak elérésében tud segítséget nyújtani, akik az euróban jegyzett pénz- és kötvénypiacokon egyedi eszköz-kiválasztási döntések meghozatala nélkül kívánják megtakarításaikat elhelyezni, egyetlen Befektetési jegy vásárlási tranzakcióval, professzionális szakemberekre bízva befektetésüket.
  - Az Alap várható hozama, a Befektetők számára a Befektetési jegyek vásárlásához ajánlott kockázatviselési hajlandóság, a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása, a javasolt minimum befektetési időtartama az alábbiak szerint foglalható össze:

Alap neve	Alap várható hozama	Befektetők számára ajánlott kockázatviselési hajlandóság	Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása	Befektetés javasolt minimum időtartama
CIB Start Tőkevédett Alap	rövid kötvény típusú eszközökre jellemző	átlagos szintnél jelentősebb kockázatokat kerülő	szélsőséges ingadozásoktól mentes	6 hónap

  - Befektetési jegyek árfolyamát a piaci folyamatok kedvező, illetve kedvezőtlen irányba is befolyásolhatják, ezen piaci folyamatok függvényében a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása a fentiek szerint bemutatott mértéknél akár jelentősebb is lehet, a futamidő során a Befektetési jegyek visszaváltása árfolyamveszteséggel is járhat.

Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

Kötvénypiacok

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

A mérleg fordulónapot követő jelentős események

Azt követően, hogy a tőkepiacok 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 leglátványosabban ezt most is a részvénypiac mutatta, ahol az árfolyamok például jelentősen csökkentek, de a globális tőkepiaci volatilitás is 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 leállását eredményezte. Ez természetesen a tőkepiaci eszközök árazásában is megjelent; egyrészről a hatalmas bizonytalanság okozta extrém kockázatkerülés, másrészt az egyértelmű reálgazdasági sokk miatt. A koronavírus-járvány reálgazdasági hatásaként szinte minden országban történelmi mélypontra estek a feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek, a munkanélküliség pedig látványos emelkedésnek indult. Év elejétől számítva a vezető részvényindexek többségének értéke 2020 első negyedévében például negyedével-ötödével esett így vissza. A gazdasági aktivitásban, a fogyasztásában a globális járvány miatti példa nélküli visszaesésnek köszönhetően valamennyi fontosabb nyersanyag árfolyama is csökkent. A kötvényeknél összetettebb volt a kép és ellentétes mozgások is voltak az eszközosztályon belül. Részben a kockázatkerülés, részben a bejelentett eszközvásárlások miatt a mag országok és az USA állampapírjainál csökkenő hozamokat és emelkedő árfolyamot láthattunk. Az általános kockázatkerülés azonban a sérülékenyebb, kockázatosabb országok kötvénypiacaira kezdetben jobban hatott, mint az eszközvásárlások bejelentése. A mag országokhoz viszonyított spreadek így nőttek a kockázati felár növekedés miatt, ami hozamemelkedést és árfolyamcsökkenést jelentett az első negyedévben ezekben az eszközökben. Az árfolyammozgások tehát a három fő eszközkategóriában - mint részvény, kötvény és nyersanyag - a reálgazdasági kockázatoknak megfelelően alakulnak, ilyen szempontból a tőkepiac jelenlegi működése és teljesítménye nem különbözik jelentősen azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők recessziós időszakot áraztak. A tőkepiac jelenlegi működése mégis rendkívüli, ahogy ez az egész időszak is az mindenki életében. A kijárási

korlátozások és tilalmak több gazdasági szektort teljesen ellehetetlenítettek, többet korlátoztak korábbi megszokott működéséhez képest. A működési kockázatok tehát jelenleg lényeges elemei akár ágazatok, szektorok vagy akár a cégek mindennapjainak. A pénzpiacok és tőkepiacok, illetve az ezeket működtető vagy ezekben részt vevő pénzügyi szektor cégeinek működése azonban jelenleg továbbra is zavartalan. A koronavírus kapcsán a legtöbb tőkepiaci szereplő, így az Alapkezelő is meghozta azokat a szükséges intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen és zökkenőmentesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB, mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában az otthonról történő munkavégzést (home office), korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Ezek az intézkedések az üzletmenet folytonosságot biztosítják az Alapkezelőnél és az alapoknál is, miközben ugyanez tapasztalható az Alapkezelő összes tőkepiaci partnerénél is. A tőkepiacok működése ebből a szempontból tehát zavartalan, kockázatmentes. A tőkepiacok részpiacai azonban a likviditásból, illetve annak hiányából adódóan az első negyedévben szembesültek problémákkal, működésük a járvány világjárvánnyá fejlődése után a kezdetekben nem volt mindenhol zökkenőmentes. A részvénypiac és a nyersanyagpiac megoldandó likviditási problémákkal nem küzdött ekkor sem, ellentétben a kötvény,- és devizapiacokkal. A világjárvány eddig nem látott egészségügyi és életviteli szabályokat kényszerített ki az arra illetékes hatóságoktól, illetve a gazdaság és a tőkepiacok megmentése miatt a monetáris és fiskális hatóságoktól is. Szinte példa nélküli gyorsaság és proaktivitás jellemezte a gazdasági döntéshozókat, az ún. „moral hazard" kérdése fel sem merült, a „mentőakciók" beindultak. A tőkepiacok működése, illetve kezdeti zavarai szempontjából a jó értelemben vett „agresszív" monetáris intézkedések voltak a meghatározók. Az összes jelentős jegybank tovább lazított mind kamatvágásokkal, mind hatalmas mennyiségű eszközvásárlási programok bejelentésével, tudatosan megcélozva nem csak a gazdasági kilábalás előmozdítását, hanem a tőkepiacok zavartalan működését is. A korábban az EKB elnök Mr Draghi 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 devizapiacon 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 igényló 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 kötvénypiac 2020 első negyedévében egyértelműen segítségre talált a monetáris politikák által. Egyrészt a recessziós várakozások miatt az inflációs várakozások is mélyponton vannak, a jegybankok extra laza monetáris politikával igyekeznek növekedést és inflációt „csiholni", másrészt célzott eszközvásárlásokkal maga a kötvény eszközosztály is jelentős kereslettel szembesül. A kezdeti extrém kockázatkerülés a kockázatosabb régiók kötvényeit is negatívan érintette, azonban ez a negyedév után megszűnni látszik, mivel a monetáris lazítás célzott eszközei már a piacmozgatók jelenleg. A rövid durációjú hazai rövid kötvény alapok eszközeire hatott 2020 első negyedévében leginkább és leggyorsabban a jegybankok segítő monetáris politikája, így ezen alapok teljesítménye pozitív volt.

6. Az Alap hozamadatai

az alap által 2019/12/30-ig elért hozamok	évesített hozamok															
	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	indulás-tól mért	naptári évre számított									
							2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CIB Start Tőkevédett Alap	0,25%	0,23%	0,25%	0,28%	0,39%	3,80%	4,71%	5,27%	6,62%	3,97%	1,73%	0,81%	0,35%	0,29%	0,22%	0,25%

Az Alap által két tetszőlegesen választott időpont között elért, valamint tetszőlegesen választott időponttól 3, 6, 9 hónapos, illetve 1, 2, 3 éves időtávokra számított hozamadatok megtekinthetők a www.cib.hu és a www.cibalap.hu oldalakon. Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát a jövőbeni hozamra! Az Alap portfóliójában lévő eszközök értékelésének forrásait és módszereit az Alap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában meghatározottak szerint, piaci és kereskedés napi elszámolás elvén. Az Alap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapírokból, valamint minden eszközből, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamat figyelembe van véve az Alap eszközértékének számításakor, hasonlóan a pénzből és a pénzjellegű eszközökből származó hozamokhoz, illetve a realizált és nem realizált árfolyamnyereséghez. Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap különböző időszakokra számított hozamait az osztalékon, kamaton és árfolyamnyereségen keletkező vissza nem igényelhető forrásadó levonása után, illetve a visszaigényelhető forrásadó figyelembe vételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazónál történő visszaváltásakor realizálnak hozamot. A realizált hozam kamat jövedelemnek minősül, ami a kamatadó hatálya alá tartozik, hasonlóan a hitelintézeti betéten, takarékbetéten és folyószámlán elért kamathoz, illetve a nyilvánosan forgalomba hozott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon elért kamathoz és hozamhoz. Az adó alapja a visszaváltási ár és az értékpapír megszerzésére fordított érték, valamint az értékpapírok megszerzéséhez kapcsolódó járulékos költségek különbsége. Az Szja. törvény alkalmazásában a kamatjövedelem adókulcsa az éves jelentés készítésének időpontjában 15%. A Befektetési jegyek tartós befektetési számlára, illetve nyugdíj-előtakarékossági számlára helyezhetők. Az értékpapír számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a kifizetőnek minősülő Forgalmazó adót von le. A tartós befektetési számlán, illetve nyugdíj-előtakarékossági számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a Forgalmazó adót nem von le. Jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok esetében a befektetési jegyek árfolyamnyeresége és hozama az adóköteles árbevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alapot a 2006. évi LIX. számú, az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló törvény 2015. január 1-től hatályos módosítása értelmében különadó-fizetési kötelezettség terheli. Az Alap teljesítményének bemutatásához szükséges számításokat az Alapkezelő összegyűjti és megőrzi. Az éves jelentésben szereplő hozamok a forgalmazási, számlavezetési költségek és kamatadó levonása előtti, illetve az alapok működési költségeinek úgy, mint alapkezelési díj, letétkezelési díj, könyvvizsgálói díj stb. felszámítása utáni nettó hozamként kerültek meghatározásra. Az Alap hozamadatai az Alap kibocsátási pénznemében kerülnek megállapításra. A hozamok bemutatására a BAMOSZ (Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetsége) vonatkozó mindenkor hatályos előírásaival összhangban kerül sor. Az 1 évnél hosszabb időszakok hozamait évesítve határozzuk meg (kamatos kamatszámítással, tört kitevővel, 365 napos bázison).

CIB ALAPKEZELŐ

7. Az Alap további adatai

Befektetésekből származó jövedelem			1.663.409.592 HUF
Egyéb bevételek			0 HUF
Alapkezelőnek fizetett díjak			314.485.832 HUF
Letétkezelőnek fizetett díjak			64.553.337 HUF
Egyéb díjak és adók			891.136.187 HUF
Felosztott és újra befektetett jövedelem			0 HUF
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés			0 HUF
Más, az eszközök értékét befolyásoló változások			0 HUF
Nettó jövedelem (Az Alap eredmény-kimutatásának IX. sz. pontjában szereplő tárgyévi eredmény)			393.234.236 HUF
Alap részére igénybe vett hitel feltételei	Az Alap hitelt nem vett igénybe.		
Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok	Az Alap nem fizetett hozamot.		
Az Alap értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyletei:	Az Alap az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendelet (2015. november 25.) szerinti értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyleket nem kötött.		
Alap származtatott ügyleteire vonatozó adatok	Az Alap nem hajtott végre határidős ügyleteket.		
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	2018/12/28	-	0 HUF
	2019/01/31	-	0 HUF
	2019/02/28	-	0 HUF
	2019/03/29	-	0 HUF
	2019/04/30	-	0 HUF
	2019/05/31	-	0 HUF
	2019/06/28	-	0 HUF
	2019/07/31	-	0 HUF
	2019/08/30	-	0 HUF
	2019/09/30	-	0 HUF
	2019/10/31	-	0 HUF
	2019/11/29	-	0 HUF
	2019/12/30	-	0 HUF

8. Az Alap mérlege

CIB START TŐKEVÉDETT ALAP

MÉRLEG

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	**130.000.000**	**127.000.000**
I. Értékpapírok	**-**	**-**
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	***130.000.000***	***127.000.000***
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	130.000.000	127.000.000
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	**36.632.301**	**33.519.630**
I. KÖVETELÉSEK	***2.774.887***	**-**
1. Követelések	2.774.887	
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	**-**	**-**
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékkülönbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
III. PÉNZESZKÖZÖK	***33.857.414***	***33.519.630***
1. Pénzeszközök	33.857.414	33.519.630
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	**201.845**	**396.407**
1. Aktív időbeli elhatárolás	201.845	396.407
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**-**	**-**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	**166.834.146**	**160.916.037**

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
E. SAJÁT TŐKE	**166.580.440**	**160.111.015**
I. Induló tőke	***95.911.073***	***91.955.585***
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.987.315.838	2.134.129.511
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1.891.404.765	- 2.042.173.926
II. Tőkeváltozás	***70.669.367***	***68.155.430***
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	41.759.185	38.852.014
2. Értékelési különbözet tartaléka	-	-
3. Előző évek eredménye	28.618.784	28.910.182
4. Üzleti évi eredménye	291.398	393.234
F. CÉLTARTALÉKOK	**-**	**-**
G. KÖTELEZETTSÉGEK	**233.074**	**789.154**
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	**-**	**-**
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	***233.074***	***789.154***
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**-**	**-**
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	**20.632**	**15.868**
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	**166.834.146**	**160.916.037**

Budapest, 2020. április 29.

9. Az Alap eredménykimutatása

CIB START TŐKEVÉDETT ALAP

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	***1.283.947***	***1.663.409***
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	-
III. Egyéb bevétel	-	-
IV. Működési költség	***923.961***	***1.189.998***
V. Egyéb ráfordítások	***68.588***	***80.177***
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	**291.398**	**393.234**

Budapest, 2020. április 29.

Budapest, 2020. április 29.

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

Komm Tibor

Digitally signed by Komm Tibor
Date: 2020.04.29 15:30:26 +02'00'