

CIB Talentum Total Return Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2017.12.31

CIB TALENTUM TOTAL RETURN ALAPOK ALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

| Megnevezés | NYITÓ 2017.01.26 | 2017.12.31 |
|--|---------------------|-------------------|
| A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK | - | - |
| I. ÉRTÉKPAPÍROK | - | - |
| 1. Értékpapírok | - | - |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | - | - |
| a) kamatokból, osztalékból | - | - |
| b) egyéb | - | - |
| B. FORGÓESZKÖZÖK | 6.548.151 | 14.040.634 |
| I. KÖVETELÉSEK | - | 100 |
| 1. Követelések | - | 100 |
| 2. Követelések értékvesztése (-) | - | - |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | - | - |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | - | - |
| II. ÉRTÉKPAPÍROK | - | 13.146.618 |
| 1. Értékpapírok | - | 12.923.913 |
| 2. Értékpapírok értékkülönözete | - | 222.705 |
| a) kamatokból, osztalékból | - | - |
| b) egyéb | - | 222.705 |
| III. PÉNZESZKÖZÖK | 6.548.151 | 893.916 |
| 1. Pénzeszközök | 6.548.151 | 901.630 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | - | - 7.714 |
| C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK | - | - |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás | - | - |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-) | - | - |
| D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete | - | 119.310 |
| ESZKÖZÖK ÖSSZESEN : | 6.548.151 | 14.159.944 |

| Megnevezés | NYITÓ 2017.01.26 | 2017.12.31 |
|---|---------------------|-------------------|
| E. SAJÁT TŐKE | 6.548.151 | 14.108.312 |
| I. Induló tőke | 6.548.151 | 13.905.313 |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 6.548.151 | 15.326.328 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-) | - | - 1.421.015 |
| II. Tőkeváltozás | - | 202.999 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete | - | 62.735 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | - | 334.301 |
| 3. Előző évek eredménye | - | - |
| 4. Üzleti évi eredménye | - | - 194.037 |
| F. CÉLTARTALÉKOK | - | - |
| G. KÖTELEZETTSÉGEK | - | 49.291 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | - |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | - | 49.291 |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | - | - |
| H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK | - | 2.341 |
| FORRÁSOK ÖSSZESEN : | 6.548.151 | 14.159.944 |

Budapest, 2018. április 23.

CIB TALENTUM TOTAL RETURN ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

| Megnevezés | NYITÓ 2017.01.26 | 2017.01.27-2017.12.31 |
|--|------------------|-----------------------|
| <i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i> | - | 596.468 |
| <i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i> | - | 611.791 |
| <i>III. Egyéb bevétel</i> | - | 126 |
| <i>IV. Működési költség</i> | - | 173.192 |
| <i>V. Egyéb ráfordítások</i> | - | 5.648 |
| <i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i> | - | - |
| VII. Tárgyévi eredmény | - | - 194.037 |

Budapest, 2018. április 23.

CIB Talentum Total Return Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2017.12.31

I. Az Alap bemutatása

| | |
|----------------------------------|---|
| Az Alap teljes neve: | CIB Talentum Total Return Alapok Alapja |
| MNB engedély száma: | H-KE-III-60/2017. |
| MNB engedély kelte: | 2017. január 26. |
| Az Alap kezelője: | CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Székhelye: | 1027 Budapest, Medve u. 4-14. |
| Mérleg fordulónapja: | 2017. december 31. |
| Mérlegkészítés időpontja: | 2018. január 8. |
| Befektetési jegyek forgalmazója: | CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. |
| Letétkezelő: | CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. |
| Könyvvizsgáló: | Leposa Csilla Kamarai tagsági száma: MKVK-005299 KPMG Hungária Kft. |
| Beszámolót aláíró személy: | Komm Tibor (Budapest) CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. vezérigazgatója |

Az éves beszámoló a 215/2000. (XII. 11.) számú "A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól" szóló kormányrendelet és a 2000. évi C. törvény a számvitelről figyelembevételével készült.

A CIB Talentum Total Return Alapok Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések**1.1 Eszközök****1.1.1. Befektetett eszközök**

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök**1.1.2.1. Követelések**

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 100 ezer Ft befektetési jegy jutalékból eredő követelése áll fenn.

1.1.2.2. Értékpapírok

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

Az értékpapírok a mérlegben piaci értéken kerülnek kimutatásra. A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönbözlet együttes összegeként kerül meghatározásra.

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

Az Alap 2017.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

| Értékpapír | Kibocs. deviza | Névérték kibocs. devizában | Beszerzési érték | Piaci érték | Érték-különbözlet |
|--|----------------|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| CIB HOZAMVÉDETT BETÉT ALAP BEF. JEGY | HUF | 404.053 | 700.000 | 700.231 | 231 |
| Hazai befektetési jegyek összesen | HUF | 404.053 | 700.000 | 700.231 | 231 |
| Aviva MLT STR TGT RT-M EUR | EUR | 1.669 | 516.128 | 509.974 | - 6.154 |
| BlackRock Global Allocation FD-I2 | EUR | 42.070 | 516.896 | 524.382 | 7.486 |
| BlackRock Global Funds - Emerging Markets Loc Curr Bond Fund | EUR | 139.181 | 377.851 | 386.332 | 8.481 |
| Carmignac Portfolio - Patrimoine | EUR | 10.575 | 388.560 | 385.729 | - 2.831 |
| Carmignac Securitie-F EUR ACC | EUR | 23.373 | 767.266 | 772.154 | 4.888 |
| DNCA Invest - MIURA-I | EUR | 12.455 | 512.983 | 511.627 | - 1.356 |
| Epsilon Emerging Bond TRE-I | EUR | 20.773 | 640.471 | 641.870 | 1.399 |
| Eurizon Easyfund - Flexible Multistrategy | EUR | 22.462 | 703.219 | 717.814 | 14.595 |
| Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z | EUR | 12.274 | 630.374 | 670.163 | 39.789 |
| Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z | EUR | 2.935 | 700.979 | 710.422 | 9.443 |
| Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return | EUR | 375.482 | 827.513 | 843.800 | 16.287 |
| INVESCO GLB TARGET RET-ZAEUR | EUR | 181.034 | 636.710 | 635.269 | - 1.441 |
| Invesco PAN EUR HI-Z ACC | EUR | 80.662 | 257.010 | 253.667 | - 3.343 |
| JPMorgan Global Income Fund | EUR | 7.376 | 256.324 | 266.459 | 10.135 |
| JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund | EUR | 11.538 | 341.247 | 382.137 | 40.890 |
| M&G Optimal Income Fund | EUR | 98.271 | 629.115 | 654.151 | 25.036 |
| M&G Prudent Allocat-C EUR AC | EUR | 229.230 | 763.837 | 788.646 | 24.809 |
| Man Funds VI plc - Global Emerging Markets Debt Total Return | EUR | 23.927 | 767.083 | 756.987 | - 10.096 |
| NN L-GL CNV OPP-IHEUR | EUR | 15.728 | 654.343 | 662.123 | 7.780 |
| PIMCO Funds Global - Diversified Income Fund | EUR | 125.875 | 629.955 | 655.072 | 25.117 |
| SSGA Europe Value Spotlgt-I | EUR | 118.293 | 389.735 | 396.957 | 7.222 |
| Wellington-US RES EQ-SHEDG | EUR | 97.262 | 316.314 | 320.652 | 4.338 |
| Nemzetközi befektetési jegyek összesen | | 1.652.445 | 12.223.913 | 12.446.387 | 222.474 |
| Befektetési jegyek összesen | EUR | | 12.923.913 | 13.146.618 | 222.705 |

1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett folyószámláinak fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 893.916 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 ezen a mérlegsoron az Alap javára kötött, mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős deviza forward ügyleteket piaci értéken mutatja ki.

Az Alap 2017.12.31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

| Derivatív | Nyitott | Lezárt | E/V | Értékelési különbség eFt | Lejárat |
|-----------------|-------------------|----------|----------|-----------------------------|------------|
| HUF/EUR | 41.000.000 | - | E | 119.310 | 2018.04.06 |
| Összesen | 41.000.000 | - | E | 119.310 | |

1.2. Források

1.2.1. Saját Tőke

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

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcímele 1 Ft.

Az Alap 2017. január 26-án kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 6.548.151 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2017. január 30-tól kezdődött.

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

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 különbségből | Tőkenövek- mény eredményből |
|-------------------|---|--|---|--|-----------------------------------|
| Növekedés | 15.326.328 | - | 62.735 | 334.301 | - |
| Csökkenés | - | - 1.421.015 | - | - | - |
| Időszak eredménye | - | - | - | - | - 194.037 |
| Záró | 15.326.328 | - 1.421.015 | 62.735 | 334.301 | - 194.037 |

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap nem képzett céltartalékokot.

1.2.3 Kötelezettségek**1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásokból eredően 43.914 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból eredően 5.377 ezer Ft.

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én 2.341 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra.

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

2017. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételét csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

| Adatok ezer Ft-ban | |
|---|-----------------------|
| Megnevezés | 2017.01.27-2017.12.31 |
| Értékpapírok árfolyamnyeresége | 167.290 |
| Egyéb kapott kamatjellegű bevételek | 82 |
| Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége | 381.248 |
| Deviza árfolyamnyereség | 47.848 |
| Összesen | 596.468 |

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

| Adatok ezer Ft-ban | |
|--|-----------------------|
| Megnevezés | 2017.01.27-2017.12.31 |
| Értékpapírok árfolyamvesztése | 65.019 |
| Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztése | 508.831 |
| Deviza árfolyamvesztés | 37.941 |
| Összesen | 611.791 |

3. Egyéb bevételek

Az Alap 126 ezer Ft alapkezelői díjbevételt könyvelt egyéb bevételként.

4. Működési költségek

Az Alap működési költségként csak a kibocsátási tájékoztatóban részletezett díjakat számolja el. A működési költségek részletezését az alábbi tábla szemlélteti:

| Megnevezés | Adatok ezer Ft-ban |
|--|-----------------------|
| | 2017.01.27-2017.12.31 |
| Alapkezelési díj | 94.158 |
| Forgalmazói díj | 63.283 |
| Felügyeleti díj | 2.842 |
| Könyvvizsgálói díj | 1.111 |
| Könyvelési díj | 483 |
| Letétkezelői díj | 5.667 |
| Nemzetközi értékpapír elszámolási díj, Keler díj | 5.631 |
| Bankköltség, transzferdíj | 17 |
| Összesen | 173.192 |

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 5.648 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként.

IV. Egyéb kiegészítések

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

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

Az Alap 2017. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2017. évben opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

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

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

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

Az Alap 2017. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2017.12.29-re vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege - 978 ezer Ft-tal - a 2017.12.30, 12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok 1.092 ezer Ft összegével, illetve a 2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás - 2.070 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 14.108.312 ezer Ft összegű saját tőkétől.

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén, a www.cib.hu és a www.cibalap.hu oldalon.

Budapest, 2018. április 23.

1. számú melléklet

CIB Talentum Total Return Alapok Alapja
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

| Sorszám | A tétel megnevezése | 2017 |
|-------------|--|---------------------|
| a | b | d |
| I. | Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás | - 244.776 |
| 1. | Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) | - 194.037 |
| 2. | Elszámolt amortizáció + | 0 |
| 3. | Elszámolt értékvesztés és visszairás | 0 |
| 4. | Elszámolt értékelési különbözet * | 0 |
| 5. | Céltartalék képzés és felhasználás különbözete | 0 |
| 6. | Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye | 0 |
| 7. | Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye | - 102.271 |
| 8. | Befektetett eszközök állományváltozása | 0 |
| 9. | Forgóeszközök állományváltozása | - 100 |
| 10. | Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása | 49.291 |
| 11. | Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása | 0 |
| 12. | Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása | 0 |
| 13. | Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása | 2.341 |
| II. | Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás | - 12.821.642 |
| 14. | Ingatlanok beszerzése - | 0 |
| 15. | Ingatlanok eladása + | 0 |
| 16. | Befolyt bérleti díjak + | 0 |
| 17. | Értékpapírok beszerzése - | - 12.821.642 |
| 18. | Értékpapírok eladása, beváltása + | 0 |
| 19. | Kapott hozamok + | 0 |
| III. | Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás | 13.968.048 |
| 20. | Befektetési jegy kibocsátás + | 15.326.328 |
| 21. | Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport - | 0 |
| 22. | Befektetési jegy visszavásárlása - | - 1.421.015 |
| 23. | Befektetési jegyek után fizetett hozamok - | 62.735 |
| 24. | Hitel, illetve kölcsön felvétele + | 0 |
| 25. | Hitel, illetve kölcsön törlesztése - | 0 |
| 26. | Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat - | 0 |
| IV. | IV. Pénzeszközök változása | 901.630 |

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

2. számú melléklet

| Portfólió jelentés értékpapíralapra | | | | |
|--|--|----------------|----------------|---------------|
| | | | | adatok Ft-ban |
| Alap neve, lajstromszáma: | CIB Talentum Total Return Alapok Alapja 1111-717 | | | |
| Letétkezelő neve: | CIB Bank Zrt. | | | |
| NEÉ számítás típus: | T+1 napon számolt | | | |
| | Tárgynap (T nap): | 2017.12.29 | | |
| | Saját tőke: | 14.107.333.806 | | |
| | Egy jegyre jutó NEE: | 1,0147 | | |
| | Darabszám: | 13.903.273.282 | | |
| | | | Érték | % |
| I. Kötelezettségek | | | -52.614.760 | 100,00% |
| I/1. Hitelállomány (összes) | | | 0 | 0,00% |
| I/2. Egyéb kötelezettségek (összes) | | | -52.614.760 | 100,00% |
| Alapkezelői díj | | | -4.423.512 | 8,41% |
| Felügyeleti díj | | | -892.824 | 1,70% |
| Forgalmazói díj | | | -35.607.568 | 67,68% |
| Könyvelési díj | | | -150.839 | 0,29% |
| Könyvvizsgálói díj | | | -548.962 | 1,04% |
| Különadó | | | -1.749.207 | 3,32% |
| Letétkezelői díj | | | -1.785.652 | 3,39% |
| Sikerdíj | | | 0 | 0,00% |
| Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes) | | | -7.456.196 | 14,17% |
| I/3. Céltartalékok (összes) | | | 0 | 0,00% |
| I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II. Eszközök | | | 14.159.948.566 | 100,00% |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes) | | | 893.916.898 | 6,31% |
| II/2. Egyéb követelés (összes) | | | 103.383 | 0,00% |
| 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 | | | 13.146.618.285 | 92,84 |
| II/4.1. Állampapírok (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.1.1. Kötvények (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. | | | 0 | 0,00% |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.3. Részvények | | | 0 | 0,00% |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.4. Jelzáloglevelek (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes) | | | 0 | 0,00% |

2. számú melléklet (folytatás)

| | | | Érték | % |
|--|-----------|-------------|----------------|---------|
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes) | | | 13.146.618.285 | 92,84% |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes) | Devizanem | Névérték | 13.146.618.285 | 92,84% |
| CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP BEF. JEGY | HUF | 404.052.531 | 700.230.713 | 4,95% |
| Aviva MLT STR TGT RT-M EUR | EUR | 1.669 | 509.974.269 | 3,60% |
| BlackRock Global Allocation FD-I2 | EUR | 42.070 | 524.382.634 | 3,70% |
| BlackRock Global Funds - Emerging Markets Loc Curr Bond Fund | EUR | 139.181 | 386.332.078 | 2,73% |
| Carmignac Portfolio - Patrimoine | EUR | 10.575 | 385.729.104 | 2,72% |
| Carmignac Securitie-F EUR ACC | EUR | 23.373 | 772.153.064 | 5,45% |
| DNCA Invest - MIURA-I | EUR | 12.455 | 511.627.026 | 3,61% |
| Epsilon Emerging Bond TRE-I | EUR | 20.773 | 641.870.083 | 4,53% |
| Eurizon Easyfund - Flexible Multistrategy | EUR | 22.462 | 717.814.217 | 5,07% |
| Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z | EUR | 12.274 | 670.162.204 | 4,73% |
| Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z | EUR | 2.935 | 710.422.222 | 5,02% |
| Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return | EUR | 375.482 | 843.799.456 | 5,96% |
| INVESCO GLB TARGET RET-ZAEUR | EUR | 181.034 | 635.268.228 | 4,49% |
| Invesco PAN EUR HI-Z ACC | EUR | 80.662 | 253.667.439 | 1,79% |
| JPMorgan Global Income Fund | EUR | 7.376 | 266.458.791 | 1,88% |
| JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund | EUR | 11.538 | 382.136.836 | 2,70% |
| M&G Optimal Income Fund | EUR | 98.271 | 654.150.429 | 4,62% |
| M&G Prudent Allocat-C EUR AC | EUR | 229.230 | 788.646.109 | 5,57% |
| Man Funds VI plc - Global Emerging Markets Debt Total Return | EUR | 23.927 | 756.987.625 | 5,35% |
| NN L-GL CNV OPP-IHEUR | EUR | 15.728 | 662.123.692 | 4,68% |
| PIMCO Funds Global - Diversified Income Fund | EUR | 125.875 | 655.072.281 | 4,63% |
| SSGA Europe Value Spotlgt-I | EUR | 118.293 | 396.957.571 | 2,80% |
| Wellington-US RES EQ-SHEDG | EUR | 97.262 | 320.652.214 | 2,26% |
| II/4.6. Kárpótlási jegy (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/6. Származékos ügyletek | | | 119.310.000 | 0,84% |
| II/6.1. Határidős | | | 119.310.000 | 0,84% |
| II/6.1.1. Futures (összes) | | | 0 | 0,00% |
| II/6.1.2. Forward (összes) | Devizanem | Névérték | 119.310.000 | 0,84% |
| HUF/EUR | EUR | 41.000.000 | 119.310.000 | 0,84% |
| 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: | | | 14.159.948.566 | 100,00% |

3. számú melléklet

| Pénzügyi mutatók | 2017 |
|--------------------------------------|-------------|
| Összes kötelezettség / Összes eszköz | 0,35% |
| Saját tőke / Összes forrás | 99,64% |
| Tárgyévi eredmény / Saját tőke | - |
| Tárgyévi eredmény / Összes bevétel | - |
| Pénzeszköz / Saját tőke | 6,34% |

CIB Talentum Total Return Alapok Alapja

ÜZLETI JELENTÉS

2017.12.31

I. Az Alap vagyonekezelese 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)

A kockázatok az Alap portfóliójában található eszközöktől függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap portfóliójában található befektetési eszközök árfolyamának változékonysága miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

Az Alap likviditási kockázatai

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

Az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázatok közötti összhang megteremtése érdekében az Alapkezelő a magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért arányát a Befektetési jegyek 30 napos visszaváltási idősorából számolt átlagos visszaváltási mértékének szintén a nettó eszközértékhez vetített arányához képest vizsgálja. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát.

Az Alap közvetetten, viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet az Alap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekben túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók azonnali 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, az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő, mint külső befektetési tanácsadó által adott ajánlások szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Eurizon Capital SGR S.p.A minden az Alapkezelő számára adott befektetési ajánlás előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az előzetes várakozások megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Az Alap az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát is alkalmazhat. Előfordulhatnak olyan piaci helyzetek, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek megszűnnek létezni. A piacok esetleges abnormális működése (2008-as válság időszakában látott rekord szintű volatilitás, felszárado likviditás) a hagyományos, fundamentális befektetési politikát követő alapok mellett a kvantitatív alapú kereskedési stratégiák számára is hátrányos környezetet teremthet.

→ Likviditási kockázat

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebbé válik hozamtermelést biztosító eszközökhöz kapcsolódó jogokból származó árfolyamnyereség realizálása.

→ Árazási kockázat

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

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló kötvény piac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetési 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 (fizetési képtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetési képtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetési képtelensége, 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.

→ Adókockázat

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

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

Az Alap eszközeinek 10.00%-os célarányban meghatározott részét, ám adott esetben 20%-ot meghaladó arányát az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetési képtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi, melyek bár meghatározó anyabanki háttérrel rendelkező, tőkeerős pénzügyi intézetek, ebből következően a nemfizetés kockázata rendkívül csekély, de létező kockázati tényezőt jelent, így ezzel az Alap várható kifizetési szintjének megítélése során számolni kell. Az Alap befektetett tőkájének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvény piac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetési között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet.

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

→ Nyersanyagpiaci kockázat

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

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a befektetési stratégiájában szereplő célok, a devizakockázatok csökkentése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatónál, így többek között az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap tőkéjének és hozamának kifizetése az Alapkezelő a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi. A kockázatfedezeti célból megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat.

Az Alap megszűnésének kockázata

Az Alapot az Alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget.

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

→ Makrogazdasági kockázatok

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

→ Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

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

→ Személyi feltételekből eredő kockázat

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

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az Alap célja, hogy abszolút hozamú befektetési stratégiát követve, több éves időtávon, bármilyen tőkepiaci körülmények között, a kockázatmentesnek tekinthető befektetések hozamát minél magasabban meghaladó teljesítményt érjen el. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb befektetési célpontokra fókuszáló befektetési alapok teljesítményéből hatékonyan diverzifikált portfólión keresztül részesedhessenek a kockázatosnak tekinthető egyedi befektetési eszközökre jellemző szintnél kedvezőbb várható hozam és kockázatvállalás mellett. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap hatékony diverzifikációt alkalmazva a globális befektetési univerzum minden fontosabb, részvény-, kötvény-, illetve nyersanyagpiacán kitétséggel rendelkezhet. Az Alap eszközkosarában található alapok elsősorban az absolute return, flexible, balanced, multi-asset befektetési stratégiákat alkalmazzák ötvözve a klasszikus, értékalapú, fundamentális befektetési irányelvek, az alternatív, hedged befektetési stratégiák, illetve az innovatív, kvantitatív kereskedési stratégiák előnyös tulajdonságait. Az Alap portfóliójában található eszközöket reprezentáló hivatalos index nem létezik, ezért az Alap teljesítményét az RMAX és más rövid forint pénzüpi eszközökhöz érdemes leginkább hasonlítani. Az Alap a vagyonkezelési és befektetési szolgáltatásokban világszinten vezető szerepet betöltő, közismert befektetési alapkezelő cégcsoportok, így többek között a J.P. Morgan Asset Management, Pacific Investment Management Company ("PIMCO"), Franklin Templeton Investments, Fidelity Investments, Nordea Investment Management, Aberdeen Asset Management, vagy az Eurizon Capital befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok széles spektrumát teszi elérhetővé. Ezzel biztosítja a széles körű befektetési szakértelem, a nemzetközi kockázatkezelés és a globális kereskedelmi platformok nyújtotta előnyök hatékony kihasználását. Az Alap eszközkosarában található befektetési alapok teljesítménye jellemzően nem korrelál egymással, azaz általánosságban elmondható, hogy az elért hozamaik mértéke és iránya várhatóan egymástól független, így segítve az Alap befektetéseivel járó kockázatok hatékony kezelését. Az Alap befektetési eszközkosarának összetétele dinamikusan változhat, az Alapkezelő az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő által adott eszköz súlyokat tartalmazó ajánlásai alapján legalább havonta eszközallokációs lépéseket valósít meg. A mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében az eszközkosáron belüli arányok folyamatosan újrasúlyozásra kerülhetnek, amennyiben az Alapkezelő, valamint az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő megítélése szerint a módosítás kedvezően befolyásolja az Alap eszközértékét, hozamtermelő képességét, kockázati jellemzőit, likviditási feltételeit. A befektetési eszközkosár elemei között az említett világhírű befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok közötti újrasúlyozásokra azzal a feltétellel kerülhet sor, hogy a módosított súlyarányok az Alap várható hozam-kockázat profiljával konzisztensek maradnak, valamint biztosítható a pozitív, hosszú távú várható megtérülés.

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

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

A 2017-es évet laza monetáris politika, kedvező makrogazdasági mutatók, javuló foglalkoztatási szintek, dinamikus globális gazdasági növekedés és a várakozásoknál alacsonyabb infláció jellemezte. A FED moderált, a gazdasági növekedés megtartását támogató, kiszámítható szigorító politikát folytatott, összesen 3 alkalommal 25-25 bázisponttal emelve meg az irányadó kamatot. Mindeközben az Európai Központi Bank tartózkodott a kamatemelésről, fenntartva a növekedést támogató monetáris politikáját. A piaci szereplők az év során a gazdasági fundamentumokra koncentráltak.

A jelentősebb politikai események is csak napokra térítették ki az eszközárakat a trendjeikből, a negatív hírek után is hamar helyreállt a befektetői bizalom. A pénzbőség, a kedvező növekedés, az emelkedő EPS-ek adtak keretet az emelkedésnek a részvény piacon, amit a kiegyensúlyozott és kiszámíthatóságra épülő jegybanki kommunikáció is támogatott. A szeptember eleji FED ülés nyilvánvalóvá tette a kamatemelés és a szigorítás folytatását az USA-ban, amit a piac hamar elfogadott és alapvetően csak a kötvénypiacra hatott negatívan. Ha a kamatemelés közgazdasági tartalmát vizsgáljuk, akkor valóban nem megalapozatlan az a piaci optimizmus, amit a részvény piacok mutattak a negyedévben. Kamatemelésre, vagyis némi fékre a monetáris hatóságtól ugyanis akkor szorul egy adott gazdaság, amikor valóban van növekedés és ez már a fogyasztói árakban is látszik. Ez viszont - az infláció egy szintjéig - pozitív és egészséges folyamatot tükröz, miközben a szigorítástól sem félni kell, hanem úgy tekinteni rá, mint ami a GDP növekedését nem, csak a gazdaság esetleges túlhevülését akadályozza meg. A FED normalizálja a kamatokot és egyelőre a piac bízik a monetáris hatóság fokozatos és körültekintő lépéseiben, vagyis nem tart elhibázott jegybanki politikától. Ugyan kapott a piac egy új jegybankelnököt Jerome Powell személyében, de úgy tűnik, a személyi változás nem hozott érdemi változást a monetáris politikában. A makro folyamatok mellett a mikro folyamatok is segítették a részvény piacok jó teljesítményét. Magyarországon változatlan volt az év során a gazdaság, - és monetáris politika. Az MNB újabb nem konvencionális eszközök alkalmazásával tovább lazított, növelte a likviditást a magyar pénz,- és állampapírpiacon, ami a hozamgörbe hosszú felén is újabb hozamcsökkenést eredményezett. 2017-ben 4,4 százalék volt a gazdasági növekedés.

Részvénypiacok

A 2017-es év összességében kedvező részvény piaci hozamokkal jutalmazta a befektetőket. A fő bizonytalansági faktor a FED várt kamatemelési döntések voltak, de a 3 emelés jól kommunikáltan, minden piaci megrázkódtatás nélkül ment végbe. A fejlett piacok szép hozamokat produkáltak. Az amerikai S&P500 Index, a globális fejlett piacok mozgását mutató MSCI World Indexszel összhangban közel 20%-ot emelkedett dollárban számolva. Az európai piacok inkább +10% környékén zártak, a német DAX Index 12%-ot emelkedett, míg a francia CAC 9,3%-ot. A Brexit érezte hatását, az angol FTSE Index fontban számolva 7,6%-al tudott csak feljebb kerülni a 2016-os záró értékhez képest. A remek dollárban számolt hozamok azonban erodálódnak, ha euróra vagy forintra számoljuk át őket, ugyanis az USD közel 10%-ot gyengült az euróhoz képest 2017-ben. Ez volt az a folyamat, amire a legtöbb befektető nem számított, ugyanis a kamatpályák és a mennyiségi lazítási intézkedések divergenciájából nem ezt a következtetést lehetett levonni. A fejlődő piacok is kiemelkedő évet zártak. A globális fejlődő piacok teljesítményét mutató MSCI Emerging Markets Index 34%-ot emelkedett dollárban mérve, ami euróban számolva is 24% körül van. A hazai BUX Index és a régiós CETOP Index is 23% körüli emelkedést produkált a 2017-es évben.

Nyersanyagpiacok

A 2017-es év tovább gyarapította a nyersanyag piaci befektetők vagyonát: a piac az elmúlt év egészét tekintve 6,2%-os dollárban számított hozamot nyújtott. A tavalyi év második fele hozta meg a nagy emelkedést, így tudtuk pozitívan zárni 2017-et. Valamennyi szegmensben jó teljesítményeket láthattunk. Egy-egy piaci termék esetében tapasztalhattunk csak visszaesést. A 2017-es év utolsó negyedévével tekintve csupán az agrártermékeknél láthattunk árfolyamcsökkenést, de nagyságrendben ezek elmaradnak a többi nyersanyag piaci áru áremelkedésétől. Alapvetően kedvező környezetben telt a nyersanyag piac elmúlt éve, a gazdasági mutatók egyre kedvezőbb képet festettek a világgazdaságról. Valamennyi gazdasági régióban az élénkülés jelei mutatkoztak. A nyersolaj tekintetében egy ilyen környezet a keresleti oldal erősödését hozta magával. Különösen az EU-ban tapasztalható élénkülés jelei hatottak kedvezően az olaj árfolyamára, így a Brent árfolyama 17,7%-ot emelkedett 2017-ben, kiemelve, hogy csak az utolsó negyedévben 16,2%-ot. Az amerikai jegyzés is jelentősen feljebb került: 2017-ben a WTI 12,5%-ot emelkedett, az utolsó negyedévben pedig közel 17%-kal került feljebb az árfolyama. Az USA gazdaságának erősödése, a tavalyi év végén elfogadott adóreform, a csökkenő nyersolaj készletek mind felfelé mozdították a WTI jegyzését.

Az olaj szempontjából meghatározó volt a 2016 végén bevezetett kitermelési megállapodás betartása és kiterjesztése a 2018-as évre. A napi közel 2 millió hordó kiesése megtette hatását, és hozta az elvárt eredményeket. Az ipari fémek és a nemesfémek egyaránt jelentős emelkedéssel tudták zárni a 2017-es évet. Az aranynál tapasztalt emelkedés elsősorban a geopolitikai kockázatok fokozódásának és a gyenge dollár árfolyamnak tudható be. Az agrártermékek árfolyamalakulása már vegyes képet mutatott: 2017-ben a főbb termékek közül csak a búza ára emelkedett 4,7%-kal. A kukorica árfolyama 0,4%-ot, a szója 4,5%-ot csökkent.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

| | az Alap saját tőkéje | az egy jegyre jutó nettó eszközérték |
|------------|----------------------|--------------------------------------|
| 2016/12/30 | - | - |
| 2017/01/31 | 6.644.792.532 HUF | 1,0000 |
| 2017/02/28 | 7.510.400.125 HUF | 1,0041 |
| 2017/03/31 | 9.998.370.362 HUF | 1,0068 |
| 2017/04/28 | 11.039.031.759 HUF | 1,0108 |
| 2017/05/31 | 12.060.407.206 HUF | 1,0133 |
| 2017/06/30 | 13.467.375.561 HUF | 1,0119 |
| 2017/07/31 | 13.994.805.725 HUF | 1,0129 |
| 2017/08/31 | 14.125.957.950 HUF | 1,0080 |
| 2017/09/29 | 14.336.877.419 HUF | 1,0138 |
| 2017/10/31 | 14.412.272.431 HUF | 1,0183 |
| 2017/11/30 | 14.309.393.676 HUF | 1,0157 |
| 2017/12/29 | 14.107.333.806 HUF | 1,0147 |

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2017. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívüli változás nem történt.

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

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

Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi előírásokban, így különösen a 78/2014. (III. 14.) kormányrendeletben 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 <i>Talentum</i> Total Return Alapok Alapja |
|---|---|
| Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek* | |
| forint | 0-20% |
| deviza | 0-20% |
| Pénzügyi eszközök | |
| forint | 0-20% |
| deviza | 0-20% |
| Átruházható értékpapírok | |
| állampapírok | 0-20% |
| forint | 0-20% |
| deviza | 0-20% |
| hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek | 0-20% |
| forint | 0-20% |
| deviza | 0-20% |
| kollektív befektetési értékpapírok | 80-100% |
| Származtatott ügyletek** | |
| tőzsdén kívüli határidős ügyletek | -100%+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 alatt jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állam által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között a diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található 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 kollektív befektetési értékpapírok jellemzően nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2018. április 23.

Budapest, 2018. április 23.

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