



**Független könyvvizsgálói jelentés
a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
2019. évi
éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**





Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. részvényesének

Vélemény

Elvégeztük a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban „a Társaság”) 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.458.050 E Ft, az adózott eredmény 641.934 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Társaság 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk a Társaságtól az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk a Társaság 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.



Véleményünk szerint a Társaság 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van a Társaság 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl a Társaságról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényeges hibás állítás az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás állítás milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős a Társaság vállalkozás folytatására való képességének felméréséért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen





közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2020. január 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Henyé István
Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ

2019.12.31

MÉRLEG
ESZKÖZÖK



Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	56.892	52.581
I. Immateriális javak	37.476	34.857
1. Alapítás átszervezés aktivált értéke	-	-
2. Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	-	-
3. Vagyoni értékű jogok	28.796	26.177
4. Szellemi termékek	-	-
5. Üzleti vagy cégérték	-	-
6. Immateriális javakra adott előlegek	8.680	8.680
7. Immateriális javak érték helyesbítése	-	-
II. Tárgyi eszközök	81	262
1. Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	-	-
2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	-	-
3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	81	262
4. Tenyészállatok	-	-
5. Beruházások, felújítások	-	-
6. Beruházásokra adott előlegek	-	-
7. Tárgyi eszközök érték helyesbítése	-	-
III. Befektetett pénzügyi eszközök	19.335	17.462
1. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	-	-
2. Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	-	-
3. Tartós jelentős tulajdoni részesedés	-	-
4. Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló váll.-ban	-	-
5. Egyéb tartós részesedés	-	-
6. Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló váll.-ban	-	-
7. Egyéb tartósan adott kölcsön	19.335	17.462
8. Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	-	-
9. Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	-	-
10. Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	1.437.208	1.375.982
I. Készletek	-	-
1. Anyagok	-	-
2. Befejezetlen termelés és félkész termékek	-	-
3. Növendék-, hízó- és egyéb állatok	-	-
4. Késztermékek	-	-
5. Áruk	-	-
6. Készletekre adott előlegek	-	-
II. Követelések	259.408	387.473
1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	107.481	274.958
2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	-	-
3. Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő váll. szemben	-	-
4. Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	-
5. Váltókövetelések	-	-
6. Egyéb követelések	151.927	112.515
7. Követelések értékelési különbözete	-	-
8. Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	-	-
III. Értékpapírok	803.130	815.391
1. Részesedés kapcsolt vállalkozásban	6.146	6.318
2. Jelentős tulajdoni részesedés	-	-
3. Egyéb részesedés	797.784	809.124
4. Saját részvények, saját üzletrészek	-	-
5. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	-	-
6. Értékpapírok értékelési különbözete	- 800	- 51
IV. Pénzeszközök	374.670	173.118
1. Pénztár, csekkek	-	-
2. Bankbetétek	374.670	173.118
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	45.659	29.487
1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása	40.682	24.410
2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	4.977	5.077
3. Halasztott ráfordítások	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	1.539.759	1.458.050

Budapest, 2020. január 29.

CIB ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

MÉRLEG
FORRÁSOK



Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
D. SAJÁT TŐKE	1.386.604	1.282.584
I. Jegyzett tőke	600.000	600.000
Ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	-	-
II. Jegyzett de még be nem fizetett tőke (-)	-	-
III. Tőketartalék	40.650	40.650
IV. Eredménytartalék	-	-
V. Lekötött tartalék	-	-
VI. Értékelési tartalék	-	-
1. Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	-	-
2. Valós értékelés értékelési tartaléka	-	-
VII. Adózott eredmény	745.954	641.934
E. CÉLTARTALÉKOK	1.204	315
1. Céltartalék várható kötelezettségekre	1.204	315
2. Céltartalék jövőbeni költségekre	-	-
3. Egyéb céltartalék	-	-
F. KÖTELEZETTSÉGEK	85.808	82.092
I. Hátrasorolt kötelezettségek	-	-
1. Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	-	-
2. Hátrasorolt köt. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő váll. szemben	-	-
3. Hátrasorolt köt. egyéb részesedési viszonyban lévő váll. szemben	-	-
4. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	-	-
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	-	-
2. Átváltoztatható kötvények	-	-
3. Tartozások kötvénykibocsátásból	-	-
4. Beruházási és fejlesztési hitelek	-	-
5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek	-	-
6. Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	-	-
7. Tartós köt. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő váll.-al szemben	-	-
8. Tartós köt. egyéb részesedési viszonyban lévő váll.-al szemben	-	-
9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	85.808	82.092
1. Rövid lejáratú kölcsönök	-	-
Ebből: átváltoztatható és átváltozó kötvények	-	-
2. Rövid lejáratú hitelek	-	-
3. Vevőktől kapott előlegek	-	-
4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	7.072	4.727
5. Váltótartozások	-	-
6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	9.963	11.032
7. Rövid lejáratú köt. jelentős tulajdoni részesed. viszonyban lévő váll.-al szemben	-	-
8. Rövid lejáratú köt. egyéb részesed. viszonyban lévő váll.-al szemben	-	-
9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	68.773	66.333
10. Kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
11. Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	-	-
G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	66.143	93.059
1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása	-	-
2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	66.143	93.059
3. Halasztott bevételek	-	-
FORRÁSOK ÖSSZESEN	1.539.759	1.458.050

Budapest, 2020. január 29.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

EREDMÉNYKIMUTATÁS
 (összköltség eljárással)



Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1.392.810	1.483.067
02. Export értékesítés nettó árbevétele	825	-
I. Értékesítés nettó árbevétele	1.393.635	1.483.067
03. Saját termelésű készletek állományváltozása	-	-
04. Saját előállítású eszközök aktivált értéke	-	-
II. Aktivált saját teljesítmények értéke	-	-
III. Egyéb bevételek	1.177	4.529
Ebből: visszaírt értékvesztés	-	-
05. Anyagköltség	6.917	6.696
06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	191.048	199.095
07. Egyéb szolgáltatások értéke	8.524	10.855
08. Eladott áruk beszerzési értéke	-	-
09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	270	159
IV. Anyagjellegű ráfordítások	206.759	216.805
10. Bérköltség	231.420	286.600
11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	20.662	26.163
12. Bérjárulékok	54.930	64.084
V. Személyi jellegű ráfordítások	307.012	376.847
VI. Értékcsökkenési leírás	14.034	15.238
VII. Egyéb ráfordítások	51.875	184.114
Ebből: értékvesztés	-	-
A. ÜZEMI ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	815.132	694.592
13. Kapott (járó) osztalék és részesedés	285	345
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	285	345
14. Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	-	-
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	-	-
15. Befektetett pénzügyi eszközökből származó bevételek, árfolyamnyereségek	155	140
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	-	-
16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	309	1.666
Ebből kapcsolt vállalkozástól kapott:	-	-
17. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	3.506	6.112
Ebből: értékelési különbözet	1.298	1.763
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	4.255	8.263
18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	-	-
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	-	-
19. Befektetett pénzügyi eszközökből szárm. ráfordítások, árfolyamveszteségek	-	-
Ebből kapcsolt vállalkozásnak adott	-	-
20. Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	-	-
Ebből kapcsolt vállalkozásnak adott	-	-
21. Részes., értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése	-	-
22. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	3.954	2.763
Ebből: értékelési különbözet	2.404	1.014
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3.954	2.763
B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	301	5.500
C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	815.433	700.092
X. Adófizetési kötelezettség	69.479	58.158
D. ADÓZOTT EREDMÉNY	745.954	641.934

Budapest, 2020. január 29.

CIB ALAPKEZELŐ
 BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2019.12.31

I. Általános rész – a Társaság bemutatása

A CIB Befektetési Alapkezelő Kft. - a Társaság jogelődje - 1997. április 1-jén alakult. 1999. december 31-én a CIB Befektetési Alapkezelő Kft. átalakulásával, 20 millió Ft jegyzett tőkével jött létre a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt., melynek cégbírósági bejegyzése 2000. április 3-án, Cg. 01-10-044283 bejegyzési számon megtörtént.

A 2002. március 19-i rendkívüli közgyűlésen a 7/2002. (III.19) számú közgyűlési határozat alapján alaptőke emelésre került sor. A tőkeemelés 28.000 db névre szóló 10.000 forint névértékű törzsrészcsevény zárkörű forgalombahozatalával történt, ezzel a CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank közvetlen irányítást biztosító befolyást szerzett a Társaságban.

2008. január 1-től a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. és az IE Befektetési Alapkezelő Zrt. közös tulajdonosi körbe került, és a közös közvetett tulajdonos - az Intesa Sanpaolo S.p.A - a két társaság tevékenységének integrálása mellett döntött. A Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság 2008. május 31-i fordulónappal jegyezte be az IE Befektetési Alapkezelő Zrt. beolvadását a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt-be. Az átalakulás következtében a Társaság alaptőkéje 600.000 ezer Ft-ra emelkedett, részvényei nyomdai úton előállított részvényekről dematerializált úton előállított részvényekre változtak.

2013. január 14-én a luxemburgi székhelyű, Intesa Sanpaolo csoporthoz tartozó Eurizon Capital S.A. megvásárolta a Társaság részvényeinek 100% - át a korábbi tulajdonosoktól. Ezt követően az Alapkezelő és az Alap felügyeletét ellátó Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete H-EN-III-1152/2012. számú határozatával engedélyezte, hogy a VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) az Alapkezelőben 100%-os közvetlen minősített befolyást szerezzen.

Ennek értelmében az Alapkezelő tulajdonosi szerkezete 2013. március 22-től az alábbiak szerint megváltozott:

Részvényes neve, székhelye

Tulajdoni és szavazati hányad

VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.,

100%.

Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia

A Társaság fő tevékenységi körei az alap- és vagyonkezelés (holding), mely tevékenységek végzéséhez szükséges PSZÁF határozat száma: III/100.036-4/2002.

Az éves beszámolót - mely az üzleti jelentéssel együtt megtekinthető a Társaság székhelyén (1027 Budapest, Medve u. 4-14.), illetve a www.cib.hu, www.cibalap.hu és www.kozzetetelek.hu internetes honlapokon - a Társaság Elnök-vezérigazgatója, Komm Tibor (Budapest) írja alá.

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

A Társaság a 2019. évi üzleti év - törvényileg előírt - könyvvizsgálatának ellátásával a KPMG Hungária Kft-t (1134 Budapest, Váci út 31.; MKVK nyilvántartásba vételi szám: 000202) bízta meg. A könyvvizsgálatért felelős személy Henye István tag könyvvizsgáló, kamarai tagsági száma 005674.

A Társaság Igazgatóságának tagjai 2019.12. 31-én:

A Társaság Felügyelő Bizottságának tagjai 2019.12.31-én:

Komm Tibor (Budapest)

Marco Bus (Luxemburg)

Liuba Samotyeva (Milánó)

Marian Matusovic (Pozsony)

Oreste Auleta (Róma)

Péterné Szőgyi Zita (Budapest)

A Társaság az Intesa Sanpaolo S.p.a. tulajdonában lévő Eurizon csoport tagjaként összevont (konszolidált) éves beszámolóba bevont leányvállalat.

Az összevont éves beszámolót az Intesa Sanpaolo S.p.a. (Piazza San Carlo 156, 10 121 Torino, Italy) készíti.

II. A számviteli politika bemutatása

A Társaság kettős könyvvitelt vezet, és éves beszámolóját

- a többször módosított 2000. évi C. törvény a számvitelről (továbbiakban „Számviteli törvény”), valamint
- az egyes pénz- és tőkepiaci szolgáltatásokat is végző egyéb vállalkozások éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 327/2009. Kormányrendelet által meghatározott előírásoknak megfelelően készíti.

A Társaság üzleti éve megegyezik a naptári évvel, így az éves beszámoló részét képező mérleg fordulónapja 2019. december 31-e. A Társaság a mérleg elkészítésének napját 2020. január 8-ban határozta meg.

A Társaság a jogszabályi előírásoktól nem tért el az üzleti év folyamán.

A Társaság 2018. és 2019. évi éves beszámolójában található adatok teljes mértékben összehasonlíthatók.

A Társaság az éves beszámolóját a Számviteli törvényben meghatározott szerkezetben és előírt részletezésben magyar nyelven, ezer forintban készíti el. A Társaság a Számviteli törvény 1. sz. melléklete szerinti mérlegsémák közül az "A" változatot választotta, az eredménykimutatást pedig a 2. sz. mellékletben meghatározott összköltség eljárással, "A" változatban készíti el.

A Társaság a mérleg és eredménykimutatás sorait nem vonta össze, nem részletezte tovább és nem vett fel új tételt a mérleg sorok közé.

A Társaság eszközei és kötelezettségei az egyes mérleg sorokba egyértelműen besorolhatók, továbbá az eszközök és források minősítése nem változott az előző üzleti évhez képest.

A Számviteli törvény előírásainak megfelelően a Társaság az éven túli lejáratú követelésekből és kötelezettségekből a mérleg fordulónapját követő egy éven belül esedékes törlesztőrészek összegét a megfelelő éven belüli lejáratú mérleg sorba sorolta át.

A Társaság jelentős összegű hibának tekinti, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes abszolút összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát.

Nem jelentős összegű hiba a Társaságnál, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes, előjeltől független összege nem haladja meg az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 %-át.

Az Alapkezelő kivételes nagyságú illetve előfordulási eseményeknek tekinti és a kiegészítő mellékletben minden esetben bemutatja az Alapkezelő menedzsmentje által ilyen nagyságúnak ítélt gazdasági eseményeket.

A Társaság a Számviteli törvényben meghatározott analitikus nyilvántartásokat integrált központi számítógépes rendszerben vezeti.

A Társaság Cash flow-kimutatását az I. sz. melléklet tartalmazza.

A Társaság nem él a Számviteli törvény 57. § (3) bekezdése szerinti értékhelyesbítés lehetőségével.

Immateriális javak és tárgyi eszközök

A Társaság az immateriális javakat és tárgyi eszközöket bekerülési értéken értékeli, csökkentve azt a Számviteli törvény előírásai szerint alkalmazott leírásokkal és növelve a visszaírás összegével.

Az értékcsökkenési leírás rendszerében az előző évhez képest nem történt változás. Az értékcsökkenési leírás elszámolásának meghatározó elemei a következők:

- az értékcsökkenési kulcsok meghatározása az eszközök várható hasznos élettartama alapján történik;
- az értékcsökkenési leírás meghatározása lineáris módszerrel történik;
- a 100 ezer Ft egyedi beszerzési érték alatti eszközök esetében azonnali leírást alkalmaz a Társaság;
- a Társaság bizonyos eszközök esetében egyedileg maradványértéket határoz meg a számviteli politikában rögzített szabályok szerint;
- a Társaság eszközei értékcsökkenési leírásának meghatározására az alábbi kulcsokat alkalmazza:

	<i>Értékcsökkenés %</i>
Immateriális javak (szoftver)	20
Számítástechnikai gépek, berendezések	33
Egyéb berendezések	14,5
Irodagépek, berendezések, bútorok	14,5
Járművek	20

Az értékcsökkenési leírást a Társaság havonta számolja el.

Készletek

A Társaság jellemzően nem rendelkezik készletekkel.

Követelések

A Társaság követeléseit az elfogadott, az elismert összegben, illetve a már elszámolt értékvesztéssel csökkentett, az értékvesztés visszaírt összegével növelt könyv szerinti értéken mutatja ki.

A devizaköveteléseket és a deviza alapú követeléseket a Társaság a hó végi záraskor, valamint az év végén átértékeli az időszak végi MNB árfolyamra.

Értékpapírok

A Társaság az értékpapírokat beszerzéskor egyedileg minősíti és a törvényileg meghatározott valós értékelés kategóriákba sorolja. Ennek megfelelően a kereskedési célú, illetve az értékesíthető értékpapírok - az analitikában megjelölt értékesíthető kategóriába tartozó értékpapírok kivételével - valós értéken, a lejáratig tartott értékpapírok pedig nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásra.

A Társaság mérlegkészítéskor egyedileg minősíti értékpapírjait, és a számviteli politikában rögzített értékelési elveknek megfelelően elszámolja a szükséges értékvesztést, illetve az értékelési különbözetet.

A kereskedési célú pénzügyi eszközök közé sorolt értékpapír után értékvesztés nem kerül elszámolásra, az ilyen értékpapírok beszerzési érték fölé illetve alá történő értékelésének értékelési különbözete pénzügyi műveletek egyéb bevételeként illetve ráfordításaként kerül elszámolásra.

Az értékesíthető pénzügyi eszközök, valamint a kereskedési célú követelések és értékpapírok értékelési különbözetét az eszközökhöz hozzárendelten, a törlesztésekkel csökkentett bekerülési értéktől elkülönítetten mutatja ki a Társaság az analitikus és a főkönyvi nyilvántartások keretében, külön főkönyvi számlára történő könyveléssel.

A kereskedési célú pénzügyi eszközöknél az értékelési különbözet a törlesztésekkel csökkentett bekerülési értékkel együtt mutatja a könyv szerinti értéket.

Az értékesíthető pénzügyi eszközök esetében a pozitív értékelési különbözet elszámolása a saját tőkében a valós értékelés értékelési tartalékával szemben történik. A negatív értékelési különbözet, amennyiben tartós, és jelentős, az eredménnyel szemben értékvesztésként kerül elszámolásra.

A lejáratig tartott pénzügyi eszközöket a Társaság a törlesztésekkel és értékvesztéssel csökkentett, visszaírással növelt bekerülési (beszerzési) értéken, illetve szerződés szerinti értéken mutatja ki.

Pénzeszközök

A pénzeszközök nyilvántartása és értékelése könyv szerinti értéken történik. A devizaszámlán szereplő deviza készletet év végén a Társaság az MNB hivatalosan közzétett árfolyamán értékeli.

A Társaság a **saját tőkéit, a céltartalékokat, a kötelezettségeket** könyv szerinti értéken mutatja ki.

Devizaeszközök és devizaforrások nyilvántartása és értékelése

A Társaság a devizaeszközt, valamint a devizakötelezettséget annak bekerülésekor, keletkezésekor - az ügylet jellegétől függően – az MNB által közzétett középárfolyamon veszi fel a könyveibe.

A Társaság az év végén fennálló devizaeszközeit és devizaforrásait a fordulónapon érvényes MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértékre értékeli, az átértékelésből eredő különbözet nettó eredményét nem realizált árfolyameredményként számolja el előjeltől függően a pénzügyi műveletek egyéb bevételei vagy a pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai soron.

A valós értéken történő értékelés elvei

A Társaság 2010. január 1-jétől alkalmazza a Számviteli törvény valós értéken történő értékeléssel összefüggő rendelkezéseit.

A pénzügyi eszközöknek és a pénzügyi kötelezettségeknek a valós értéken történő értékelés szempontjából történő besorolását a Társaság az eszközök és kötelezettségek nyilvántartásba vételének napján hajtja végre.

A valós értéken történő értékelés alkalmazása szempontjából a fedezeti ügylet részét nem képező pénzügyi eszközöket a Társaság – az eszközök befektetett pénzügyi eszközzé, vagy forgóeszközzé történő minősítése nélkül – a következők szerint sorolja be:

- kereskedési célú pénzügyi eszközök,
- értékesíthető pénzügyi eszközök,
- lejáratig tartott pénzügyi eszközök,
- gazdálkodó által keletkeztetett kölcsön és más követelések.

A valós értéken történő értékelés alkalmazása szempontjából a fedezeti ügylet részét nem képező pénzügyi kötelezettségeket a Társaság a következők szerint sorolja be:

- kereskedési célú pénzügyi kötelezettségek,
- egyéb pénzügyi kötelezettségek.

A Társaság a valós értéken történő értékelést nem alkalmazza:

- a lejáratig tartott pénzügyi eszközökre;
- a gazdálkodó által keletkeztetett kölcsön és más követelésekre;
- a leányvállalatban, közös vezetésű vállalkozásban, társult vállalkozásban lévő, a befektetett pénzügyi eszközök közé tartozó tulajdoni részesedést jelentő befektetésekre;
- a visszavásárolt saját kibocsátású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra és tulajdoni részesedést jelentő befektetésekre;
- az egyedi jellemzőkkel rendelkező pénzügyi instrumentumokra;
- az árra vonatkozó szállítási határidős és opciós ügyletekre (nem származékos ügyletek);
- a klimatikus, geológiai, vagy egyéb fizikai változókhoz kapcsolódó határidős és opciós ügyletekre;
- az egyéb pénzügyi kötelezettségekre;
- az olyan pénzügyi instrumentumokra, amelyek valós értékét megbízható módon nem lehet megállapítani.

A Társaság nem minősíti kereskedési célúvá, vagy értékesíthetővé a pénzügyi lízinggel kapcsolatos követelést, a biztosítási szerződésekből adódó követelést, valamint a munkavállalókkal és költségvetéssel szembeni követelést.

A valós értéken történő értékelés alá vont pénzügyi instrumentumokat a Társaság havonta értékeli. Az értékelési szabályok alkalmazása során a tárgyévben elszámolt értékelési különbözet tárgyévi ellentétes irányú módosítása azzal a bevétel, ráfordítás tétellel, illetve, a valós értékelés értékelési tartalékával szemben kerül elszámolásra, amellyel szemben a korábbi évközi értékelési különbözet elszámolásra került.

A kereskedési célúvá át nem sorolt saját követelésnek minősülő hitelintézetekkel, ügyfelekkel szembeni és egyéb követelések, valamint a lejáratig tartott, vásárolt követelések, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és a valós értékelés alá nem vont értékesíthető pénzügyi eszköznek minősülő vásárolt követelések, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és tulajdoni részesedést jelentő befektetések értékelése a bekerülési értéken történő értékelés szabályai szerint történik.

III. A mérleghez kapcsolódó tájékoztató adatok**III. 1. Immateriális javak és tárgyi eszközök**

Az immateriális javak és tárgyi eszközök mozgásait bemutató táblázat a II. számú mellékletében található.

Az immateriális javak között a Társaság szoftver használati jogokat, illetve arra adott előleget tart nyilván.

A Társaságnak a környezet védelmét közvetlenül szolgáló tárgyi eszközei nincsenek.

III. 2. Befektetett pénzügyi eszközök

A Társaság nem rendelkezik sem tartós részesedéssel, sem hitelviszonyt megtestesítő értékpapírral; a befektetett pénzügyi eszközök között dolgozói kölcsönöket mutat ki 17.462 ezer Ft értékben (2018. december 31-én 19.335 ezer Ft).

III. 3. Készletek

A Társaság nem rendelkezik készletekkel.

A Társaságnak veszélyes hulladékaik és környezetre káros anyagai sem a tárgyévben, sem az előző évben nem voltak.

III. 4. Követelések**Egyéb követelések**

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2018.12.31	2019.12.31
Állami költségvetéssel, önkormányzatokkal, központi alapokkal szembeni követelések	92.949	57.627
Befektetési alapkezelők pénzügyi különadójával kapcsolatos követelés	56.690	52.675
Tartósan adott kölcsönök 1 éven belül esedékes törlesztőrésze	2.013	2.013
Különbféle egyéb követelések	275	200
Összesen	151.927	112.515

III. 5. Értékpapírok

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban					
	Könyv szerinti érték		Piaci érték		Névérték	
	2018.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2019.12.31
Intesa Sanpaolo részvény - Kereskedési célú	6.145	6.318	3.742	4.658	1.867	1.867
CIB Start Tőkevédett Alap befektetési jegy* - Kereskedési célú	797.784	809.124	799.388	810.733	460.268	465.629
Összesen	803.929	815.442	803.130	815.391	462.135	467.496

* Korábbi nevén CIB Hozamvédett Betét Alap befektetési jegy

Értékpapír értékesítése, beváltása, törlesztése kapcsán elszámolt ráfordítások, illetve bevételek bruttó összegeit az alábbi táblázat mutatja be:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Értékesítésből adódóan elszámolt árfolyamnyereség		
- CIB Start Tőkevédett Alap befektetési jegy*	309	1.666
Összesen	309	1.666

* Korábbi nevén CIB Hozamvédett Betét Alap befektetési jegy

III. 6. Készletekhez, követelésekhez, értékpapírokhoz kapcsolódóan elszámolt értékvesztés bemutatása

A Társaság sem a tárgyévben, sem az előző üzleti évben nem számolt el készletekhez, követelésekhez illetve értékpapírokhoz kapcsolódóan értékvesztést.

III. 7. Aktív időbeli elhatárolások

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2018.12.31	2019.12.31
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	40.682	24.410
Ebből: - portfólió- és vagyonkezelési tevékenység időarányos díja	2.070	8.074
Ebből: - alapkezelési tevékenység díja	38.612	16.336
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	4.977	5.077
Ebből: - igénybe vett szolgáltatások időarányos része	4.977	5.077
Összesen	45.659	29.487

III. 8. A Társaság alaptőkéje és részvényei

A CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. jegyzett tőkéje 2019. december 31-én 600.000.000,- Ft, amely kizárólag pénzbeli betétből áll, és melynek teljes összegét a Társaság részvényesei a Társaság rendelkezésére bocsátották.

A Társaság alaptőkéje 60.000 db, egyenként 10.000,- Ft névértékű A sorozatú dematerizált törzsrészvényből áll.

III. 9. A saját tőke elemeinek változása

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban				
	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredmény-tartalék	Adózott eredmény	Saját tőke
2018.12.31	600.000	40.650	-	745.954	1.386.604
Növekedés	-	-	745.954	641.934	1.387.888
Csökkenés	-	-	- 745.954	- 745.954	- 1.491.908
2019.12.31	600.000	40.650	-	641.934	1.282.584

2019. évben a 2018. évi 745.954 ezer Ft adózott eredmény osztalékként kifizetésre került.

A Társaság a tárgyidőszak folyamán lekötött tartalékot nem képzett.

III. 10. Céltartalékok változásai

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Állomány 2018.12.31	Felszabadítás	Képzés	Állomány 2019.12.31
Céltartalék várható kötelezettségekre	1.204	1.204	315	315
Összesen	1.204	1.204	315	315

A várható kötelezettségekre képzett céltartalékok között a Társaság a személyi jellegű ráfordításokra képzett céltartalékot szerepelteti.

A Társaságnak nincsenek környezetvédelmi kötelezettségei, környezetvédelemhez kapcsolódó költségei, és nem képzett a környezet védelmét szolgáló jövőbeni költségek fedezetére céltartalékot sem.

Tőke megóvására, illetve hozamra vonatkozó ígéret vagy garancia miatt a Társaságnak nem keletkezett függő kötelezettsége, és nem képzett ilyen címen céltartalékot sem.

A Társaság sem a tárgyévben, sem az előző évben nem képzett céltartalékot a kapcsolt vállalkozásokkal szemben fennálló kötelezettségekre.

III. 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek

A Társaság nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

A Társaságnak nincs zálogjoggal vagy hasonló jogokkal biztosított kötelezettsége, illetve olyan kötelezettsége, amelynél a visszafizetendő összeg nagyobb a kapottnál.

III. 12. Rövid lejáratú kötelezettségek

Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Állami költségvetéssel, önkormányzatokkal, központi alapokkal szembeni kötelezettségek	68.773	66.333
- ebből: befektetési alapkezelők pénzügyi különadó fizetési kötelezettsége	58.118	52.757
Összesen	68.773	66.333

A Társaságnak nincs megbízási jogviszonyból eredő, ügyfelekkel szemben fennálló tartozása.

III. 13. Passzív időbeli elhatárolások

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	66.143	93.059
Ebből: - anyagjellegű ráfordítások időarányos részének elhatárolása	15.666	17.039
- személyi jellegű ráfordítások időarányos részének elhatárolása	50.477	76.020
Összesen	66.143	93.059

IV. Az Eredménykimutatás tételeihez kapcsolódó tájékoztató adatok

IV. 1. Az értékesítés nettó árbevételének összetétele

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1.392.810	1.483.067
Alapkezelés árbevétele	1.378.593	1.467.230
Vagyonkezelés árbevétele	13.780	15.624
Ebből: - nyugdíjpénztárak részére végzett vagyonkezelés	13.194	15.077
- egészségpénztárak részére végzett vagyonkezelés	586	547
Egyéb közvetített szolgáltatások árbevétele	437	213
Export értékesítés nettó árbevétele	825	-
Tanácsadói díj	825	-
Összesen	1.393.635	1.483.067

Az export értékesítés teljes nettó árbevétele Európai Unióból származik.

A Társaság tanácsadói szolgáltatást nyújtott Luxemburgba határon átnyúló szolgáltatásként, melynek árbevétele 2018. évben 825 ezer Ft. Ennek kapcsán adófizetési kötelezettsége külföldi adóhatóságok felé nem keletkezett. A határon átnyúló szolgáltatás nyújtása 2018. február 7-ével megszűnt.

A Társaság kezelésében lévő CIB Alapcsaládban bekövetkezett változások:

2018. évben a Társaság által indított új alapok a következők:

- a CIB Bankszektor Származtatott Alap forgalmazása 2018. augusztus 27-én,
- a CIB Alternatív Energia Származtatott Alap 2018. november 16-án,
- a CIB Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Alapja forgalmazása 2018. november 16-án,
- a CIB Dollár Bankszektor Származtatott Alap forgalmazása 2018. december 14-én indult el.

2018. évben négy befektetési alap járt le:

- a CIB Dollár Olajvállalatok Származtatott Alapja futamideje 2018. október 26-án,
- a CIB Euró Luxusmárkák 2 Tőkevédett Származtatott Alap és a CIB Luxusmárkák 2 Tőkevédett Származtatott Alap futamideje 2018. december 14-én,
- a CIB Szabadidő Származtatott Alap futamideje 2018. december 21-én járt le.

2019. évben a Társaság által indított új alapok a következők:

- a CIB 5 Elem Tőkevédett Származtatott Alap forgalmazása 2019. január 22-én,
- a CIB Euró Futball Alap és a CIB Futball Alap 2019. március 18-án,
- a CIB Profitmix 5 Tőkevédett Származtatott Alap 2019. május 20-án,
- a CIB Élővonal Származtatott Alap és a CIB Euró Élővonal Származtatott Alap forgalmazása 2019. szeptember 16-án,

a CIB Euró Olajvállalatok 2 Származtatott Alapja és a a CIB Olajvállalatok 2 Származtatott Alapja forgalmazása 2019. november 18-án indult el.

2019. évben tizenkét befektetési alap járt le:

a CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap futamideje 2019. március 8-án,

a CIB Biztos Pont Tőkevédett Származtatott Alap futamideje 2019. március 22-én,

a CIB Ázsiai Részvény Származtatott Alap és a CIB Euró Ázsiai Részvény Származtatott Alap futamideje 2019. július 5-én,

a CIB Euró WebWilág 2 Származtatott Alap és a CIB WebWilág 2 Származtatott Alap futamideje 2019. augusztus 16-án,

a CIB Euró Gyógyszergyártók Származtatott Alapja és a CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja futamideje 2019. szeptember 6-án,

a CIB Euró Világmarkák Származtatott Alapja és a CIB Világmarkák Származtatott Alapja futamideje 2019. október 11-én,

a CIB Euró Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap és a CIB Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap futamideje 2019. december 20-án járt le.

IV. 2. Az egyéb bevételek és egyéb ráfordítások alakulása

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2018	2019
Céltartalék felszabadítás	793	1.204
Költségáthárítás Eurizon Capital S.A felé	-	3.325
Egyéb	384	-
Egyéb bevételek összesen	1.177	4.529

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2018	2019
Céltartalék képzés	1.204	315
Állami költségvetéssel, önkormányzatokkal, központi alapokkal szembeni ráfordítások	31.888	33.953
Alapkezelői díjvisszatérítés befektetési alap részére	17.155	11.960
Hozamkiegészítés*	-	137.349
Önellenőrzés miatt előző évi társasági adó korrekció	1.628	-
Egyéb	-	537
Egyéb ráfordítások összesen	51.875	184.114

* 2019. október 11-én lejárt CIB Euró Világmarkák Származtatott Alapja és CIB Világmarkák Származtatott Alapja részére fizetett hozamkiegészítés

IV. 3. Valós értékelés hatásai

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Valós érték értékelési különbség záró értéke	Valós érték értékelési különbség tárgyévi változása	Értékesítés miatt értékelési különbség kivezetés	Eredmény- ben elszámolt értékelési különbség	Saját tőkében elszámolt értékelési különbség
Kereskedési célú értékpapírok	- 51	749	-1.534	526	-
Összesen	- 51	749	-1.534	526	-

A pénzügyi instrumentumok esetében alkalmazott piaci érték meghatározás módját a II. Számviteli politika bemutatása című rész tartalmazza.

IV. 4. Értékcsökkenési leírás

A tárgyévben elszámolt terv szerinti és terven felüli értékcsökkenési leírásra vonatkozó információkat a II. számú melléklet tartalmazza.

IV. 5. Igénybevett szolgáltatások költségeinek tételei

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Gépkocsival kapcsolatos költségek	12.217	11.479
Támogató alkalmazások licenz díja	6.869	8.531
Clavis rendszer üzemeltetés díja	11.290	11.290
Marketing költségek	4.025	1.605
Reuters költségek	9.337	9.865
Pénzügyi információ szolgáltatás díjai	23.078	24.979
Csoporton belüli szolgáltatások	76.133	76.216
Felkért szakértői díjak	10.595	11.592
Egyéb, research szakértői díjak	16.271	19.461
Jogi szolgáltatás	4.853	6.737
Egyéb igénybevett szolgáltatások értéke	16.380	17.340
Összesen	191.048	199.095

IV. 6. Kutatás és kísérleti fejlesztés költségei

A Társaságnak a tárgyidőszak során nem merült fel kutatás és kísérleti fejlesztéssel kapcsolatban költsége.

IV. 7. Kapott támogatások

A Társaság a tárgyidőszak folyamán nem kapott semmilyen támogatási program keretében összeget.

IV. 8. A tárgyévben feltárt önellenőrzési tételek

A Társaság 2019. év folyamán nem tárt fel előző évekre vonatkozóan jelentős összegű hibát.

IV. 9. A társasági adóalapot módosító tételek

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Adóalapot növelő tételek	16.866	15.901
Céltartalék képzés	1.204	315
Tárgyi eszközök és immateriális javak után elszámolt értékcsökkenés, eladott, selejtezett, apportált eszközök könyv szerinti értéke	14.034	15.586
Adóellenőrzés, önellenőrzés során megállapított adóévi ráfordításként elszámolt összeg	1.628	-
Adóalapot csökkentő tételek	60.314	69.794
Céltartalék felszabadítás	793	1.204
Szokásos piaci ár miatti korrekció	45.487	53.352
Tárgyi eszközök és immateriális javak után az adótörvény szerint elszámolható értékcsökkenés, eladott, selejtezett, apportált eszközök számított nyilvántartási értéke	14.034	15.238
Nettó adóalapot módosító tételek	- 43.448	- 53.893

A társasági adó levezetése

Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2019.12.31
Adózás előtti eredmény	700.092
Adóalapot módosító tételek	- 53.893
Adóalap	646.199
Adó 9%	58.158
Fizetendő társasági adó	58.158

V. Kapcsolt vállalkozásokat érintő tételek

A Társaság kapcsolt vállalkozásnak tekint minden az Intesa Sanpaolo Bank – mint fölérendelt anyavállalat - által konszolidálásba bevont vállalkozást.

A kapcsolt vállalkozásokkal szemben 2019. évben elszámolt ügyletek egyenlegeit az alábbi táblázat mutatja be:

Adatok ezer Ft-ban						
Megnevezés	VÚB AM /anya- vállalat	Eurizon Capital S.A / anya- vállalat	Eurizon Capital SGR/ anya- vállalat	Intesa Sanpaolo/ anya- vállalat	Epsilon SGR / kapcsolt vállalko- zás	CIB Bank Zrt./ kapcsolt vállalko- zás
Mérleg						
Részesedés kapcsolt vállalkozásban	-	-	-	4.658	-	-
Bankbetétek	-	-	-	-	-	173.118
Aktív időbeli elhatárolások	-	-	-	-	-	-
Rövid lejáratú kötelezettségek	294	-	-	-	-	10.738
Passzív időbeli elhatárolások	-	-	2.258	-	690	-
Eredménykimutatás						
Értékesítés nettó árbevétele	-	-	-	-	-	-
Anyagköltség	-	-	-	-	-	3.689
Igénybevett szolgáltatások	3.644	-	8.844	-	3.002	85.165
Egyéb szolgáltatások értéke	-	-	-	-	-	256
Egyéb bevétel	-	3.325	-	-	-	-
Kapott (járó) osztalék, részesedés	-	-	-	345	-	-

VI. Egyéb tájékoztató adatok

VI. 1. Az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság részére folyósított díjak, kölcsönök

Az igazgatósági és a felügyelő bizottsági tagok részére kölcsön- illetve előlegfolyósítás nem történt, nevükben a Társaság nem vállalt garanciát, részükre tevékenységükért az alábbi járandóság került kifizetésre:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2018	2019
Felügyelő bizottsági tagok részére fizetett megbízási díj	1.447	2.352
Juttatások összesen	1.447	2.352

VI. 2. Korábbi vezető tisztségviselőkkel, az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjaival szembeni nyugdíjfizetési kötelezettség

A Társaságnak nincs ilyen jellegű kötelezettsége.

VI. 3. Állományi és kereseti adatok

Átlagos statisztikai állományi létszám	Fő		Bér (ezer Ft)		Személyi jellegű kifizetések (ezer Ft)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Teljes munkaidőben foglalkoztatottak	19	20	231.420	286.600	20.662	26.163
Összesen	19	20	231.420	286.600	20.662	26.163

Bérfizetések jogcímenkénti bontásban

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2018	2019
Személyi jövedelemadó	3.059	2.374
Szociális hozzájárulás	44.517	57.404
Szakképzési hozzájárulás	3.477	4.306
Egészségügyi hozzájárulás	3.877	-
Bérfizetések összesen	54.930	64.084

VI. 4. Hátrasorolt eszközök

A Társaság nem rendelkezik hátrasorolt eszközökkel.

VI. 5. Mérlegen kívüli tételek

A Társaság a fordulónapon 1.500 ezer forint folyószámla hitelkerettel rendelkezik, amelynek lejáratát 2020. január 3. Társaságnak nincs függő-, illetve jövőbeni kötelezettségvállalása, határidős, opciós, valamint swap ügylete, továbbá ilyen ügyleteket ügyfelek javára, portfóliókezelési tevékenység keretében sem kötött.

A Társaság nem adott és nem kapott fedezeteket, biztosítékokat, letéti összegeket tőzsdei és tőzsdén kívüli ügyletek kapcsán.

A Társaság, mint portfóliókezelési szolgáltatást nyújtó befektetési alapkezelő, nem vezet sem értékpapír-, sem ügyfélszámlát. Az ügyféleszközök az ügyfél letétkézelőjénél nyitott számlán vannak nyilvántartva, az Alapkezelőnek a számlák felett csak rendelkezési joga van, mint portfóliókezelő. Ennek megfelelően nem rendelkezik portfóliókezelés során, megbízásos jogviszonyból eredően birtokába került, az ügyfelek tulajdonát képező, mérlegen kívül kimutatott eszközökkel.

A Társasággal szemben mérleg fordulónapon per nincs folyamatban.

VI. 6. Portfóliókezeléshez kapcsolódó költségek és ráfordítások

A Társaság 2019. évben 1.255 ezer Ft portfóliókezelésből adódó ügyleti költséget számolt el (2018-ban 3.456 ezer Ft), ebből sem tárgyévben, sem megelőző évben nem számlázott tovább az ügyfelek felé költséget.

VI. 7. Biztosító pénztárak részére végzett portfóliókezelés (vagyonkezelés)

A biztosító pénztárak tulajdonát képező eszközök üzleti év január 1-jén és december 31-én meglévő állománya a vagyonkezelési szerződésben meghatározott nyilvántartás szerinti értéken, és a tárgyévben bekövetkezett változása az alábbi táblázatban kerül bemutatásra:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban		
	2019.01.01	Tárgyévi változás	2019.12.31
Magánnyugdíjpénztári kezelt vagyon	-	-	-
Önkéntes nyugdíjpénztári kezelt vagyon	6.709.010	559.881	7.268.891
Cimbora Nyugdíjpénztár	1.017.961	266.621	1.284.582
Danubius Nyugdíjpénztár	2.194.153	21.053	2.215.206
ELMŰ Nyugdíjpénztár	3.496.896	272.207	3.769.103
Egészségpénztári kezelt vagyon	291.273	- 25.727	265.546
Danubius Egészség és Önszegélyező Pénztár	291.273	- 25.727	265.546
Összesen	7.000.283	534.154	7.534.437

VI. 8. Befektető-védelmi Alap

A Társaság 2002. évben csatlakozott a Befektető-védelmi Alaphoz, megfizetve az 500 ezer Ft csatlakozási díjat. Rendszeres hozzájárulásként a Társaság a tárgyévben 500 ezer Ft éves tagdíjat.

I. 9. A Társaság kezelésében lévő alapok nettó eszközértéke

Adatok ezer Ft-ban

A kezelt alap neve	Típusa	Devizanem	2018.12.31	2019.12.31
CIB 5 Elem Tőkevédett Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	HUF	-	6.913.871
CIB Algoritmus Vegyes Alapok Alapja	Hagyományos, kiegyensúlyozott vegyes alap	HUF	790.755	650.450
CIB Alternatív Energia Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	HUF	3.822.468	4.616.882
CIB Arany Alapok Alapja	Speciális, árupiaci alap	HUF	2.161.561	2.799.195
CIB Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alap	Speciális, tőkevédett alap	HUF	3.345.458	3.151.578
CIB Ázsiai Részvény Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	HUF	4.484.311	-
CIB Babatermékgyártók Származtatott Alapja	Speciális, származtatott alap	HUF	3.987.937	3.919.381
CIB Balance Vegyes Alapok Alapja	Hagyományos, kiegyensúlyozott vegyes alap	HUF	4.423.846	3.516.251
CIB Bankszektor Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	HUF	4.220.694	4.128.745
CIB Biztos Pont Tőkevédett Származtatott Alap	Speciális, tőkevédett alap	HUF	8.227.782	-
CIB Dollár Bankszektor Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	USD	2.631.906	2.963.710
CIB Dollár Megtakarítási Alap	Hagyományos kötvény alap	USD	13.006.612	14.581.501
CIB Édességek Származtatott Alapja	Speciális, származtatott alap	HUF	1.931.233	2.107.750
CIB Élvonal Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	HUF	-	2.166.784
CIB Euró Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alap	Speciális, tőkevédett alap	EUR	2.912.910	2.900.209
CIB Euró Ázsiai Részvény Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	EUR	2.964.204	-
CIB Euró Babatermékgyártók Származtatott Alapja	Speciális, származtatott alap	EUR	1.342.129	1.377.128
CIB Euró Balance Vegyes Alapok Alapja	Hagyományos, kiegyensúlyozott vegyes alap	EUR	2.037.021	1.938.396
CIB Euró Élvonal Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	EUR	-	1.129.118
CIB Euró Gyógyszergyártók Származtatott Alap	Speciális, tőkevédett alap	EUR	4.323.331	-
CIB Euró Futball Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	EUR	-	1.415.191
CIB Euró Olajvállalatok 2 Származtatott Alapja	Speciális, származtatott alap	EUR	-	2.020.021
CIB Euró Start Rövid Kötvény Alap (régi neve CIB Euró Pénzpiaci Alap)	Hagyományos, likviditási alap	EUR	52.136.132	58.720.558
CIB Euró Reflex Vegyes Alapok Alapja	Hagyományos, dinamikus vegyes alap	EUR	3.791.765	3.681.361
CIB Euró Relax Vegyes Alap	Hagyományos, kötvény- túlsúlyos vegyes alap	EUR	14.672.773	13.077.343
CIB Euró Talentum Total Return Alapok Alapja	Speciális, abszolút hozamú alap	EUR	4.116.113	4.106.817

			Adatok ezer Ft-ban	
A kezelt alap neve	Típusa	Devizanem	2018.12.31	2019.12.31
CIB Euró Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	EUR	1.672.699	-
CIB Euró Világmarkák Származtatott Alapja	Speciális, származtatott alap	EUR	1.977.930	-
CIB Euró WebVilág 2 Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	EUR	910.957	-
CIB Fejlett Részvénytőke Alapok Alapja	Hagyományos, részvény alap	HUF	6.870.451	8.708.318
CIB Feltörekvő Részvénytőke Alapok Alapja	Hagyományos, részvény alap	HUF	1.954.425	1.675.090
CIB Fundamentum Részvény Alap	Hagyományos, részvény alap	HUF	2.833.661	2.631.921
CIB Futball Tőkevédett Származtatott Alap	Speciális, tőkevédett alap	HUF	-	6.232.583
CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja	Speciális, tőkevédett alap	HUF	6.391.868	-
CIB Start Tőkevédett Alap (rég neve CIB Hozamvédett Betét Alap)	Hagyományos, likviditási alap	HUF	163.802.453	160.657.157
CIB Indexkövető Részvény Alap	Hagyományos, részvény alap	HUF	6.203.912	5.419.046
CIB IPAR 4.0 Tőkevédett Származtatott Alap	Speciális, tőkevédett alap	HUF	3.505.402	3.939.983
CIB Kincsem Kötvény Alap	Hagyományos, hosszú kötvény alap	HUF	13.160.261	10.890.923
CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap	Hagyományos, kötvény-túlsúlyos vegyes alap	HUF	1.355.257	1.035.415
CIB Közép-európai Részvény Alap	Hagyományos, részvény alap	HUF	2.855.660	2.770.729
CIB Nyersanyag Alapok Alapja	Speciális, árupiaci alap	HUF	2.380.316	2.357.235
CIB Olajvállalatok 2 Származtatott Alapja	Speciális, származtatott alap	HUF	-	2.802.849
CIB Olajvállalatok Származtatott Alapja	Speciális, származtatott alap	HUF	4.146.533	4.111.711
CIB Start 2 Rövid Kötvény Alap (rég neve CIB Pénzpiaci Alap)	Hagyományos, pénzpiaci alap	HUF	9.003.497	8.376.203
CIB Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Alapja	Hagyományos, dinamikus vegyes alap	HUF	1.490.708	5.076.364
CIB Profitmix 5 Tőkevédett Származtatott Alap	Speciális, tőkevédett alap	HUF	-	5.007.420
CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja	Hagyományos, dinamikus vegyes alap	HUF	30.806.223	24.496.181
CIB Relax Vegyes Alap	Hagyományos, kötvény-túlsúlyos vegyes alap	HUF	34.888.480	25.825.526
CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	HUF	7.029.872	-
CIB Talentum Total Return Alapok Alapja	Speciális, abszolút hozamú alap	HUF	11.101.232	9.444.290
CIB Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	HUF	5.995.213	-
CIB Világmarkák Származtatott Alapja	Speciális, származtatott alap	HUF	2.329.599	-
CIB WebVilág 2 Származtatott Alap	Speciális, származtatott alap	HUF	3.220.511	-
Összesen			467.218.061	433.341.184

Az euróban és dollárban denominált alapok nettó eszközértéke mérlegfordulónapi MNB árfolyamon került átváltásra, az adatok összesíthetősége érdekében.

A CIB Hozamvédett Betét Alapra vonatkozó hozamvédelem 2019. február 1-ével megszüntetésre került.

A Társaság kezelésében lévő, tőke megóvását ígérő befektetési alapok – melyekben az ígéret megvalósulását az alapok befektetési politikája biztosítja – mérlegfordulónapon a következők:

CIB 5 Elem Tőkevédett Származtatott Alap
 CIB Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja
 CIB Euró Autógyártók Tőkevédett Származtatott Alapja
 CIB Futball Tőkevédett Származtatott Alap
 CIB IPAR 4.0 Tőkevédett Származtatott Alap
 CIB Profitmix 5 Tőkevédett Származtatott Alap
 CIB Start Tőkevédett Alap (régi neve CIB Hozamvédett Betét Alap)

A Társaság kezelésében lévő, részlegesen árfolyamvédett befektetési alapok – melyekben az ígéret megvalósulását az alapok befektetési politikája biztosítja – mérlegfordulónapon a következők:

Alap neve	Árfolyamvédelem mértéke a névérték százalékában
CIB Alternatív Energia Származtatott Alap	95%
CIB Babatermékgyártók Származtatott Alapja	95%
CIB Bankszektor Származtatott Alap	95%
CIB Dollár Bankszektor Származtatott Alap	95%
CIB Édességek Származtatott Alapja	95%
CIB Élvi Származtatott Alap	95%
CIB Euró Babatermékgyártók Származtatott Alapja	95%
CIB Euró Élvi Származtatott Alap	95%
CIB Euró Futball Alap	95%
CIB Euró Olajvállalatok 2 Származtatott Alapja	95%
CIB Olajvállalatok 2 Származtatott Alapja	95%
CIB Olajvállalatok Származtatott Alapja	95%

VI. 10. A könyvvizsgáló díjazása

A 2019. évi könyvvizsgálat díja 1.567.500Ft + ÁFA.

VI. 11. A vagyoni-, pénzügyi- és jövedelmezőségi helyzet elemzése

A Társaság jövedelmi, pénzügyi helyzetéről az alábbi néhány jellemző mutató ad összefoglaló tájékoztatást:

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Befektetett eszközök / Mérlegfőösszeg	3,70%	3,61%
Forgóeszközök / Mérlegfőösszeg	93,34%	94,37%
Saját tőke / Mérlegfőösszeg	90,05%	87,97%
Kötelezettségek / Mérlegfőösszeg	5,57%	5,63%
Rövid lejáratú követelések / Rövid lejáratú kötelezettségek	302,29%	472%
Likviditási mutató (Forgóeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek)	16,7489	16,7615
Adózás előtti eredmény / Mérlegfőösszeg	52,96%	48,02%
Adózás előtti eredmény / Összes bevétel	58,28%	46,8%
Adózás előtti eredmény / Saját tőke	58,81%	54,58%
Adózás utáni eredmény / Saját tőke	53,80%	50,05%

VI. 12. A mérleg fordulónapja utáni események

A Társaság Igazgatótanácsa 641.934 ezer forint osztalék kifizetéséről határozott, ami a 2019. évi adózott eredmény összege.

A mérleg fordulónapja után a mérlegkészítésig, illetőleg a beszámoló elfogadásáig terjedő időszakban a fentiek kivül nem történt olyan lényeges esemény, illetve folyamat, amely a Társaság vagyoni, pénzügyi, jövedelmezőségi helyzetét jelentősen befolyásolná.

Mellékletek:

I. számú melléklet: cash flow-kimutatás

II. számú melléklet: immateriális javak és tárgyi eszközök mozgástábla

Budapest, 2020. január 29.



Komm Tibor

Elnök-vezérigazgató

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

I. számú melléklet
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2018	2019
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow)	269.239	- 190.970
1. Adózás előtti eredmény ±	815.148	699.747
2. Elszámolt amortizáció +	14.034	15.238
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	-	-
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	411	- 889
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	-	-
6. Szállítói kötelezettség változása ±	2.309	- 2.345
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	- 9.192	- 1.371
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	- 5.403	26.916
9. Vevőkövetelés változása ±	62.240	- 167.477
10. Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	226.774	27.151
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	- 31.941	16.172
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	- 69.479	- 58.158
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	- 735.662	- 745.954
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow)	- 3.358	- 10.582
14. Befektetett eszközök beszerzése -	- 6.496	- 12.800
15. Befektetett eszközök eladása +	-	-
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	2.853	1.873
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	-	-
18. Kapott osztalék, részesedés +	285	345
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow)	-	-
19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	-	-
20. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	-	-
21. Hitel és kölcsön felvétele +	-	-
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	-	-
23. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	-	-
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	-	-
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-	-
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	-	-
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása ±	-	-
IV. Pénzeszközök változása (Cash-flow)	265.881	- 201.552

Megnevezés	Bruttó érték			Értéksökkenés				Nettó érték	
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	2018.12.31	2019.12.31
Vagyoni értékű jogok	133.335	12.380	-	145.715	104.539	14.999	-	28.796	26.177
Immateriális javakra adott előlegek	8.680	12.380	- 12.380	8.680	-	-	-	8.680	8.680
Immateriális javak	142.015	24.760	- 12.380	154.395	104.539	14.999	-	37.476	34.857
Egyéb gépek, berendezések	501	770	- 501	770	420	239	- 151	81	262
Egyéb járművek	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beruházások, felújítások	-	770	- 770	-	-	-	-	-	-
Tárgyi eszközök	501	1.540	- 1.271	770	420	239	- 151	81	262
Összesen	142.516	26.300	- 13.651	155.165	104.959	15.238	- 151	37.557	35.119

A Társaság a tárgyévben nem számolt el, illetve nem írt vissza terven felüli értéksökkenést

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

ÜZLETI JELENTÉS

2019.12.31

I. A Társaság vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetének értékelése

Tőkepiac alakulása

Nemzetközi és hazai makrogazdasági helyzet

Nemzetközi makrogazdasági környezet

2019-ről kijelenthető, hogy remek tőkepiaci év volt minden eszközosztály szempontjából, a részvények pedig kiemelkedően teljesítettek. A fejlett térség 26%-ot, míg a fejlődő 16%-ot emelkedett (a két legjobban teljesítő tőzsde 50% feletti teljesítménnyel mégis az athéni (saját devizában) és a moszkvai (USD-ben) voltak. A legfontosabb fejlett piaci tőzsdeindexek is történelmi magasságokban zártak, az amerikai S&P 500 például 28,88 %-ot erősödött, ami 2013 óta a legjobb teljesítménye volt, míg az európai STOXX 600 2009 utáni legjobb teljesítményével, 23,16%-os emelkedéssel zárta az évet. A világgazdaság teljesítménye az év első felében komoly aggodalomra adott okot, a második féltől viszont stabilizálódott. A gyengébb makro adatok mellett augusztusban az USA hozamgörbe 2 és 10 éves pontjának inverzitása növelte a recessziós félelmeket. Az USA gazdasága is megtorpanni látszott, a feldolgozóipari ISM index folyamatosan csatlódást okozott és tartósan az 50 pont alatt tartózkodott az első félévben. A stabilizálódás augusztustól volt inkább megfigyelhető, amit az egész évben erős fogyasztás és munkaerőpiac segített. Az Eurozóna gazdasága sem teljesített megfelelően. Németország szenvedett tavaly, a feldolgozóipari PMI egész évben 50 pont alatt volt, a technikai recessziót éppen hogy elkerülte az ország, míg az olasz gazdaság tovább stagnált és a spanyol lendület is elfogyott. Kínában a kereskedelmi háború negatívan hatott az export növekedésre és a piaci bizalomra, összességében a beruházások, a fogyasztás és így a GDP növekedése is több évi mélypontra esett. A tőkepiacok megmentője az ezekre a gyenge makro teljesítményekre a legfőbb jegybankok által válaszul adott extra laza monetáris politika volt. A FED 75 bázispontot vágott az alapkamatból 2019-ben és az ECB is tovább lazított többek között a betétkamat 10 bázispontos csökkentésével, illetve az eszközvásárlási program záródátumának nyitva hagyásával. A Kínai jegybank is vágott 150 bázispontot és tovább növelte a likviditást is. Politikai fronton a kereskedelmi háború és a Brexit befolyásolta leginkább az évet, további volatilitást okozva a piaci árfolyamok alakulásában. Az év vége szerencsére – még csak átmenetinek nevezhető, de jelentős enyhülést hozott mindkét fronton a kereskedelmi háború részleges megegyezéseinek, illetve a brit parlamenti választások után az azonnali hard brexit elkerülésének köszönhetően. Ez a két politikai esemény nagyban hozzájárult aztán év végén a bevezetőben említett és főleg a jegybanki politikák hajtotta 2019-es impozáns tőkepiaci teljesítményekhez.

Magyar makrogazdasági helyzet

2019-ben mérsékeltébb ütemben folytatódott a világgazdaság bővülése az előző évhez képest. A globális GDP növekedés az előző évi 3,6 százalékról 3 százalékra süllyedt, a globális infláció is mérséklődött 3,6 százalékról 3,4 százalékra. Bár a világgazdaságban és Európában a CEE régió növekedési motornak számít, 2019-ben a CEE régió egésze lassult (3,2-ről 2,2 százalékra). Magyarország esetében ez a lassulás szerencsére visszafogott volt, 5,1 százalékos növekedésről az előzetes becslések alapján 4,8 százalékra történő visszaesést jelentett, ahonnan 2020-ban tovább, 3,2 százalék környékére mérséklődhet a bővülési ütem. A belső kereslet növekedése idén enyhén visszaeshet, de várhatóan továbbra is a növekedés motorja marad. Az intenzív lakossági fogyasztást a kedvező bérdinamika és a hitelezési aktivitás fogja segíteni. A kiskereskedelmi forgalmi adatokon nem látszik komolyabb megtorpanás, a novemberi adat 7,35 százalékos éves bővülést mutatott. Inflációs szempontból erős évet hagyunk magunk mögött. A jegybank inflációs legyezőábrájának felső szélére, 3,5 százalék fölé vártuk az inflációt, ez be is következett, a decemberi adat már 4 százalék volt. 2020 első negyedévében még erről a szintről is egy kilövést prognosztizálunk 4,2 százalék környékére, azután az év hátralévő részében fokozatosan 3 százalékig lassulhat vissza az áremelkedés üteme. Az eurózóna inflációja alacsony marad, akár tovább is lassulhat a jelenlegi 1,2 százalék körüli ütemről az idei évben 1 százalék környékére. Ez utóbbi és a gazdasági lassulás a legmeghatározóbb faktorok az első negyedév végétől várható deflációs trendben.

Kötvénypiac

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 százalékos kamatszint fokozatosan 1,75 százalékra 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 jelenlegi szintről 1-2 további 25 bázispontos FED kamatcsökkentés képzelhető el 2020-ban. Elsősorban egy komolyabb euróövezeti lassulás, esetleg a kínai gazdaság gyengélkedése lehet ennek a kiváltó oka. Az előbbi várakozásaink szerint a mennyiségi lazítás növelésére kényszerítené az EKB-t, és ezt követhetné az újabb FED lazítás. A lazító módban lévő jegybankok hatalmas hozamcsökkenést indukáltak a kötvénypiacokon. 2019-ben közel 70 bázispontot csökkenve az amerikai 10 éves hozamszint 1,87 százalékra érkezett. A német 10 éves eközben 40 bázispontos csökkenéssel -0,22 százalékra zárt. Az euróövezetben a hosszútávú inflációs várakozások 1-1,3 százalék környékén stabilizálódtak, az európai monetáris hatóságnak – hasonlóan a japán jegybankhoz – szinte semmi esélye az inflációs cél elérésére. A növekedési kilátások nem túl rózsásak, nagyon alacsony növekedési rátájú és szinte stagnáló gazdaságokkal tarkított az övezet (német, olasz beszerzési menedzser indexek alacsony szinten állnak). Mindezek egyenes következménye lehet, hogy Lagarde elnök asszony tarsolyából újabb intézkedések kerülnek elő 2020 folyamán. Az MNB az EKB politikájával párhuzamos laza monetáris politikát folytat, ezzel alacsonyan tartja a hozamgörbe elejét. A hozamgörbe hosszú vége, a finanszírozás egyre inkább MÁP Plusz alapúvá válásával kordában tartható, különösen, ha az első negyedévi inflációs csúcsok után rendre csökkenő havi inflációs ütemeket látnak a befektetők. Egy első negyedéves kötvény bessz után, 2020 egészében összességében csökkenő hozamokra számítunk. A 2 százalékról induló 10 éves hozam 1,5-1,7 százalék környékére mérséklődhet az év folyamán.

Részvénypiac

A részvénypiacok kiemelkedő évet zártak 2019-ben. A globális fejlett piacokat reprezentáló MSCI World Index 25,2%-ot hozott USD-ben számolva, minden régió jó hozammal jutalmazta a befektetőket. Az amerikai S&P500 Index 28,88%-ot emelkedett USD-ben, a német DAX Index 25,5%-kal került feljebb euróban számolva. A 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%-al, az angol FTSE 1,8%-al 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 az év 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 részvénypiaci 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 szólt monetáris fronton. 2020-ra a FED döntéshozók előrejelzései inkább változatlan alapkamatot mutatnak, a piaci szereplők viszont kamatvágást áraznak. A piac tehát továbbra is laza monetáris környezetre számít, ami esetleg további kamatvágásokat is jelent az USA-ban. Európában az ECB kitart a lazítás mellett, ez továbbra is támogató a részvénypiacokra nézve. Az ECB nagyszabású eszközvásárlási programja tovább tart, 2020-ban is állampapírokat és vállalati kötvényeket vásárol konkrét végdátum nélkül. A központi bank addig folytatja az eszközvásárlást, ameddig arra szükség van. Ami az európai bankrészvényeket illeti, nekik nem

teszt jó ez a mértékű negatív kamatkörnyezet, de ezt ellensúlyozandó is születnek intézkedések. A kötelező tartalékrátá hatszorosa erejéig nulla kamatot alkalmaz az ECB a bankok nála elhelyezett betéteire, ami csökkenti a negatív kamatok jelentette terhet. A piaci szereplők továbbra is arra számítanak, hogy ez a keret kibővítésre kerül, ugyanis a bankok még így is fizetnek a betéteik után, nem tehermentes még az ECB-nél elhelyezett összes tartalék. 2019 utolsó negyedében az európai bankszektor részvényei emelkedtek, a Stoxx600 Banks Price Index 8,62%-ot hozott euróban számolva. A részvényt piac 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, de a piaci szereplők ennél jóval alacsonyabb pénzpiaci környezetben dolgoznak. Nyáron ugyan a jegybanki betétek után fizetendő kamatot 15 bps-el megemelte, de 300 mrd forint összegű vállalati kötvényvásárlási programot jelentett be, valamit 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 meg egyezés 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. Röviden összefoglalva, 2018 nyarán bejelentette az Egyesült Államok, hogy több lépcsőben védővámokkal sújtja a kínai importot. Összesen kb. 200 milliárd dollárnyi import került ténylegesen védővámok alá, több lépcsőben emelve a tarifát 25%-ra. Ez nem egészen a teljes kínai import fele. Az eredeti tervekben az volt, hogy 2019 januárjától a teljes kínai import 25%-os védővám alá fog esni, de enyhült a helyzet. Számos tárgyalás után úgy tűnt lesz áttörés, decemberben a felek megegyeztek a vámok mérséklésében „az első fázis” alapján 120 milliárd USD kínai import 7,5%-os vám alá fog esni, cserébe a kínai fél több terméket importál USA-ból és erősíti a szellemi tulajdonjog védelmét. Ezt a megállapodást elvileg 2020 január 15-én írják alá. 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. Többször szóba hozta a 25%-os azonnali védővám rendszer bevezetését a teljes kínai importra, most pedig a nagyívű megegyezést kommunikálja. A kereskedelmi háború 2020-ban is velünk lesz és tekintve, hogy az USA-ban elnökválasztási év van, számíthatunk újabb bejelentésekre. 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 időzíti, ami Boris Johnson szerint köbe van vésve. Az EU szerint lehetetlen 2021 végéig letárgyalni a kilépés utáni gazdasági együttműködés minden egyes aspektusát. A piaci szereplők a rendezett kilépésnek örülnek, a Brexit kockázat sokat enyhült. A lazább monetáris környezet jól tesz a részvényeknek, az árak úgy tudtak felfelé kúszni az USA-ban, hogy nem volt érdemi EPS növekedés 2019-ben. Bár a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon még előttünk áll, a becslések nem mutatnak növekedést 2018Q4 - 2019Q4 között. A kellemes monetáris környezet és a kereskedelmi háború enyhülése segítettek kiheverni a korrekciókat és többször is történelmi csúcsra futott az S&P500 Index. Az értékeltségi szintek tovább nőttek, jelenleg 18,8-as P/E rátán kereskedik az amerikai vezető index. Elértük a 2017 év végi értékeltségi csúcsot, amennyiben a következő egy év nettó eredménynövekedését is számoljuk (forward P/E). A tisztán visszatekintő számok alapján 21,9-es P/E rátán kereskedik az S&P500 Index, ami még elmarad a 2017 év végi csúcsnak számító 23,5-ös szorzótól. Az USA részvényt piaca jelentős értékeltségi prémiumot mutat, aminek fő oka a nagyon alacsony hozamkörnyezet. Míg a 2019-es év során nem volt érdemi eredménynövekedés az USA-ban, ez változhat 2020-ra. Az elemzők 16%-os növekedést várnak erre az évre, ez hajtja felfelé az árakat jelenleg. A részvényt piac ki tudja nőni az értékeltségi prémiumot, ehhez azonban negyedévről negyedévre nettó eredménynövekedésre van szükség. Korrekciót bármikor kiválthat egy rossz hír, de egyelőre a befektetők optimisták, a legfrissebb iráni-amerikai konfliktus mellett is menetelnek az árfolyamok. Lényegében ameddig támogató a jegybankok politikája és felívelést mutatnak az eredmény

előrejelzések, addig ezeket a piaci szereplők jó eséllyel vételi lehetőségként fogják értékelni, nem pedig a 10 éves bika piac végeként. Európa részvénytőzsdái 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 mutat a hosszabb távú átlaghoz képest. Az Eurostoxx600 Index vállalatait nézve azt látjuk, hogy 2019 harmadik negyedéve kis növekedést hozott, de a negyedik negyedévre ismét stagnálást várnak az elemzők. Az áttörés, az USA piachoz hasonlóan, 2020-ban jöhet, az elemzői becslések robusztus EPS növekedést vetítenek előre. Fő kockázati tényezőként a Brexitet említettük előző riportunkban, ez úgy néz ki, hogy szabályozott keretek között fog végbe menni, várhatóan nem fog megrázkódtatást okozni a részvénytőzsdákon. Jó hír, hogy az értékeltségi prémium jóval alacsonyabb, mint az USA-ban, így van tér az emelkedésre. 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. Már nem mondható el, hogy a fejlődő piaci univerzumban alulteljesítő lenne a BUX, a 2019-es hozama túlszárnyalta az MSCI EM Index 15,4%-os teljesítményét. A hazai index értékeltsége továbbra is vonzó, 9,98-as P/E szorzón forognak a hazai papírok, ami továbbra is közel 10%-os diszkontnak felel meg a hosszabb távú átlaghoz képest. Meglátjuk, hogy alakul a Q4-es gyorsjelentési szezon, a nagy cégek menedzsmentjei nem látják veszélyben forogni a 2019-re adott előrejelzéseiket. A Bloomberg elemzői becsléseit nézve, azt látjuk, hogy 10%-os eredménynövekedés várható 2020-ra. Ezt párosítva a kedvező értékeltséggel, van tér a hazai papírok árfolyamemelkedésére anélkül, hogy jelentős túlárzottság alakulna ki. Középtávon továbbra is jó célpontnak tartjuk a magyar részvénytőzsdát, kedvező befektetői hangulatban jól szerepelhetnek a hazai papírok.

Nyersanyagpiac

A 2019-es év utolsó három hónapjában a nyersanyagpiac átlagosan 7,64%-kal értékelődött fel. Az energiahordozók különösen jó negyedévet zártak: a WTI jegyzése közel 13%-ot emelkedett, a Brent árfolyama 8,6%-ot nőtt ebben az időszakban. A kedvező árfolyamtendencia az egész 2019-es évre jellemző volt, de az utolsó negyedévben érkeztek az igazán támogató hírek: egyrészt a keresletre kifejezetten erősen ható USA-Kína kereskedelmi vita elmozdulása a holtpontról, amelynek folyományaként egyre több hosszú pozíció nyílt nyersolajban, másrészt az év végi OPEC-Oroszország ülés is meghozta a piac által várt további kitermelés csökkentést. Az ipari fémek piaca vegyes teljesítménnyel zárta az utolsó negyedévet: a réz árfolyama 8,5%-ot, az alumínium ára 4,8%-ot emelkedett. A vasérc 1,5%-ot, a nikkelt 18,8%-ot esett ebben az időszakban. A nikkelt esetében a halmozódó készletek miatt a tavaly nyári rally abbamaradt és az utolsó három hónap során a befektetők inkább kerülték ezt a piacot. A nemesfémek pozitív hozammal zárták az utolsó negyedévet: az arany jegyzése 3%-kal, az ezüst 5%-kal emelkedett. A nemesfémek egész évben emelkedő tendenciát mutattak a FED monetáris politikai irányváltásának köszönhetően. Az agrártermékek körében is inkább pozitív hozamok alakultak ki: a búza árfolyama 12,7%-kal, a szója jegyzése 4,1%-kal került magasabb szintre.

Vagyonkezelési tevékenység alakulása

A 2019. év a fentiekben leírt piaci körülmények között telt mind az alapkezelési, mind a vagyonkezelési tevékenységet illetően. A Társaság által befektetési alapokban kezelt vagyon az év eleji 467 milliárd forintról az év során 436 milliárd forintra csökkent. A Társaságnál megfigyelt trendhez képest eltérően alakult a teljes magyarországi befektetési alapiacra kezelt vagyon és az év eleji 6.163 milliárd forint vagyon 2019. december végéig 6.464 milliárd forintra növekedett. Az intézményi ügyfelek számára kezelt vagyon 7 milliárd forintról 7,5 milliárd forintra növekedett. A Társaság gazdálkodásának eredménye az alábbiak szerint alakult:

- Az árbevétel a 2018. évi 1,394 milliárd forintról 6.5%-os növekedést követően 2019. évben 1,483 milliárd forintra változott.
- A mérlegfőösszeg a 2018. évi 1,540 milliárd forintról 5.3%-os csökkenést követően 2019. évben 1,458 milliárd forintra változott.
- Az adózott eredmény a 2018. évi 745,954 millió forintról 13.9%-os csökkenést követően 2019. évben 641,934 millió forintra változott.

A befektetési alapok termszerkezetének változása

A befektetési alap termékek köre 2019 decemberében 41 nyilvános befektetési alaptól állt össze, 2019-ben 12 befektetési alap futamidejének végéhez ért, valamint 8 új, nyilvános befektetési alap került kibocsátásra, a változásokat az alábbiak szerint foglaljuk össze:

- 1.) A CIB 5 Elem Tőkevédett Származtatott Alap jegyzésének sikeres lezárását követően 2019. január 22-én indult 2022. január 21-ig tartó 3 éves futamideje.
- 2.) A CIB Futball Tőkevédett Származtatott Alap jegyzésének sikeres lezárását követően 2019. március 18-án indult 2022. március 18-ig tartó 3 éves futamideje.
- 3.) A CIB Euró Futball Tőkevédett Származtatott Alap jegyzésének sikeres lezárását követően 2019. március 18-án indult 2022. március 18-ig tartó 3 éves futamideje.
- 4.) A CIB Profitmix 5 Tőkevédett Származtatott Alap jegyzésének sikeres lezárását követően 2019. május 20-án indult 2023. május 19-ig tartó 4 éves futamideje.
- 5.) A CIB Élvonal Származtatott Alap jegyzésének sikeres lezárását követően 2019. szeptember 16-án indult 2022. szeptember 16-ig tartó 3 éves futamideje.
- 6.) A CIB Euró Élvonal Származtatott Alap jegyzésének sikeres lezárását követően 2019. szeptember 16-án indult 2022. szeptember 16-ig tartó 3 éves futamideje.
- 7.) A CIB Olajvállalatok 2 Származtatott Alapja jegyzésének sikeres lezárását követően 2019. november 18-án indult 2022. november 18-ig tartó 3 éves futamideje.
- 8.) A CIB Euró Olajvállalatok 2 Származtatott Alapja jegyzésének sikeres lezárását követően 2019. november 18-án indult 2022. november 18-ig tartó 3 éves futamideje.
- 9.) A CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap 2016. március 7-én indult futamidejének végére ért 2019. március 8-i napon.
- 10.) A CIB Biztos Pont Tőkevédett Származtatott Alap 2015. március 16-án indult futamidejének végére ért 2019. március 22-i napon.
- 11.) A CIB Ázsiai Részvény Származtatott Alap és a CIB Euró Ázsiai Részvény Származtatott Alap 2016. július 4-én indult futamidejük végére értek 2019. július 5-i napon.
- 12.) A CIB WebVilág 2 Származtatott Alap és a CIB Euró WebVilág 2 Származtatott Alap 2015/08/17-én indult futamidejük végére értek 2019/08/16-i napon.
- 13.) A CIB Gyógyszergyártók Származtatott 2013. július 1-jén indult futamidejének végére ért 2019. szeptember 6-i napon.
- 14.) A CIB Euró Gyógyszergyártók Származtatott 2013. július 1-jén indult futamidejének végére ért 2019. szeptember 6-i napon.
- 15.) A CIB Világmarkák Származtatott Alapja és a CIB Euró Világmarkák Származtatott Alapja 2015. október 12-én indult

futamidejének végére értek 2019. október 11-i napon.

- 16.) A CIB Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap és a CIB Euró Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap a 2016. december 19-én indult futamidejük végére értek 2019. december 20-ai napon.

II. A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események és folyamatok

A mérleg fordulónapja után a mérlegkészítésig, illetőleg a beszámoló elfogadásáig terjedő időszakban a fentiekén kívül nem történt olyan lényeges esemény, illetve folyamat, amely a Társaság vagyoni, pénzügyi, jövedelmezőségi helyzetét jelentősen befolyásolná.

III. A Társaság várható fejlődése és foglalkoztatáspolitikája

A Társaságban a VÚB Asset Management, 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. A VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyonkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonkezelési termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az EURIZON CAPITAL SGR tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyonkezelési tevékenységének egy részét is végzi. A Társaság versenyképességének javítása és a vagyonkezelői piacon kiharcolt stabil pozíciójának megőrzése érdekében 2019. évben is nagy hangsúlyt fektetett a működés hatékonyságának maximalizálására. Ennek részeként kiemelt szerepet kapott a tevékenységgel együtt járó kockázatok kezelése, az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport stratégiai irányelveinek és eljárási rendjeinek összehangolt, szintetizált alkalmazása, a szinergiák kihasználása, a felelős és átlátható működés fejlesztése, így mindenezek a Társaság számára természetesen eredményeztek megtakarítást és jobb teljesítményt 2019-ben is. A Társaság üzleti növekedését kiváló szakemberek megszerzésével, fejlesztésével és megtartásával kívánja a jövőben is támogatni. A Társaság kiemelkedő teljesítményének elérésében alapvető szerepet kell a jövőben is kapnia a vezetők és munkatársak szakmai képzésének és készségfejlesztésének, valamint versenyképes jövedelempolitikát továbbra is fenn kell tartani. Az üzleti szemlélet megtartása mellett a vállalati kultúra része a munkavállalókkal való korrekt bánásmód és a hosszú távú foglalkoztatás lehetősége. A Társaság az Alapok által követett befektetési stratégiákkal és célkitűzésekkel, valamint az Alapok eredményes, hatékony és felelősségteljes kockázatkezelésével összhangban olyan javadalmazási politikát és eljárásokat alkalmaz, amely biztosítja, hogy az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás rögzített és változó összetevői megfelelő egyensúlyban álljanak egymással. A javadalmazás rögzített elemei megfelelő mértékű arányban szerepelnek a teljes javadalmazáson belül, megteremtve a lehetőséget a javadalmazás változó összetevőinek mellőzésére vagy rugalmas alkalmazására. A Társaság által az alkalmazottak számára fizetett teljesítményhez kötött, változó, nem garantált javadalmazás az egyes alkalmazottak pénzügyi és nem pénzügyi szempontok szerint, hosszú időtávon értékelt egyéni teljesítményén, valamint a Társaság egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal a Társaság egészének pénzügyi eredményein alapul. A Társaság által kezelt befektetési alapok a Társaság alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizetnek sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adják át.

IV. A Társaság pénzügyi instrumentumainak hasznosítása

A Társaság jelentős mennyiségű pénzügyi instrumentummal rendelkezik. A Társaság CIB Bank Zrt.-nél vezetett folyószámlájának szerepe az azonnali likviditás biztosítása. A forgatási célú értékpapírok 815 millió forint állománya rövid távú profitszerzési lehetőséget jelent a Társaság számára, ugyanakkor a készpénzjellegű eszközök mellett másodlagos likviditást biztosítanak.

V. A Társaság kockázatkezelési politikája

A Társaság egységes kockázatkezelési szabályzatai lefedik a különböző jelentősebb kockázattípusokat. A szabályzatokat a Vezérigazgató hagyja jóvá és adja ki.

A szabályzatok a piaci, működési és reputációs kockázatok kezelésén túl kiterjednek a likviditási kockázatok mérésére és monitoringjára, valamint tartalmazzák az üzletmenet folytonosságával kapcsolatos eljárásokat is.

A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében a Társaság az Eurizon Capital SGR S.p.A. alapkezelő kockázatkezelési területével együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kíséréséről és ellenőrzéséről.

VI. A környezetvédelemnek a Társaság pénzügyi helyzetét meghatározó, befolyásoló szerepe, a környezetvédelemmel kapcsolatos felelősség

A Társaság pénzügyi helyzetére a környezetvédelem - tevékenysége jellegéből adódóan - nem gyakorol jelentős hatást, ugyanakkor a Társaság tudatosan törekszik arra, hogy minimálisra csökkentse a közvetlen és közvetett környezetére gyakorolt terhelését. A CIB Bankcsoporttal szorosan együttműködve a Társaság 2019-ben is komoly erőfeszítéseket tett annak érdekében, hogy dolgozóit bevonja a CIB Bankcsoport által indított környezetvédelmi programokba és energiatakarékossági kezdeményezésekbe. Mivel hosszú távú elkötelezettségről van szó, ezek a kezdeményezések alapvetően kommunikáció és bevonás útján összpontosítanak az energiatakarékosságra, és ennek során az összes kapcsolódó tevékenységet egységes keretrendszerbe foglalják.

VII. Kutatás-kísérleti fejlesztés

A Társaság kutatás-kísérleti fejlesztési tevékenységet nem folytat.

Budapest, 2020. január 29.



Komáromi Tibor
Elnök-vezérigazgató
CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

