

# **CIB Euró Start Rövid Kötvény Alap**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2020.12.31**

**CIB EURÓ START RÖVID KÖTVÉNY ALAP**  
**MÉRLEG**



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>31.729.920</b>	<b>50.387.940</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>II. Hosszú lejáratú bankbetétek</b>	<b>31.729.920</b>	<b>50.387.940</b>
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	30.325.570	46.388.500
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	1.404.350	3.999.440
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>26.997.670</b>	<b>39.004.485</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	-	-
1. Követelések	-	-
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>2.738.945</b>	<b>4.177.622</b>
1. Értékpapírok	2.592.266	3.636.129
2. Értékpapírok értékkülönözete	146.679	541.493
a) kamatokból, osztalékból	49.993	68.931
b) egyéb	96.686	472.562
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>24.258.725</b>	<b>34.826.863</b>
1. Pénzeszközök	23.889.613	32.962.988
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	369.112	1.863.875
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>69.259</b>	<b>145.204</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	69.259	145.204
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>58.796.849</b>	<b>89.537.629</b>

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>58.714.426</b>	<b>88.679.770</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>38.673.769</b>	<b>56.770.575</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	512.622.682	578.833.427
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 473.948.913	- 522.062.852
<b>II. Tőkeváltozás</b>	<b>20.040.657</b>	<b>31.909.195</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	6.086.368	10.493.995
2. Értékelési különbözet tartaléka	1.920.141	6.404.808
3. Előző évek eredménye	10.643.317	12.034.148
4. Üzleti évi eredménye	1.390.831	2.976.244
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>76.192</b>	<b>857.277</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>76.192</b>	<b>857.277</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>6.231</b>	<b>582</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>58.796.849</b>	<b>89.537.629</b>

CIB EURÓ START RÖVID KÖTVÉNY ALAP  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<b>2.057.452</b>	<b>3.741.238</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<b>321.467</b>	<b>339.341</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	<b>317.072</b>	<b>391.130</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<b>28.082</b>	<b>34.523</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>1.390.831</b>	<b>2.976.244</b>

Budapest, 2021. április 29.

# **CIB Euró Start Rövid Kötvény**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2020.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

Az Alap teljes neve:	CIB Euró Start Rövid Kötvény Alap
PSZÁF engedély száma:	110. 274-1 / 2005.
PSZÁF engedély kelte:	2005. szeptember 21.
Az Alap kezelője:	Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (2021. április 8-át megelőzően CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.)
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2020. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2021. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421 KPMG Hungária Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) Eurizon Asset Management Hungary 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.

Az alap funkcionális pénzneme EUR. Az Alap könyvvezetését forintban végzi, az átváltásnál a Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyamát használja.

CIB Euró Start Rövid Kötvény Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

A CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. és az IE Befektetési Alapkezelő Zrt. egyesülését követően 2008. 09. 15-i hatánappal az IE Hunnia Euro Hozamtermelő Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap – mely szintén EUR-ban denominált Alap - beolvadt a CIB Euro Pénzpiaci Alapba.

2009.10.21-i hatánappal a CIB Euro Profitmix Alap beolvadt az Alapba.

Az Alap neve 2018. december 14-i döntés alapján 2019. január 14-i hatálybalépéssel CIB Euro Pénzpiaci Alapról CIB Euró Start Rövid Kötvény Alapra változott.

2021. március 1-jével az Alap beolvadt a CIB Esernyőalapba (H-KE-III-71/2021. számú határozat), a CIB Euró Start Rövid Kötvény Részalap – mint a HU0000703764 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-3 nyilvántartási alszámot kapta az egyesülés után.

Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., mint a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. egyedüli részvényese 2021. április 1-jén kelt 6/2021. (IV. 1.) sz. részvényesi határozatával az Alapkezelő cégnevének megváltoztatásáról döntött, amely alapján az Alapkezelő tevékenységét 2021. április 8-tól Eurizon Asset Management Hungary Zrt. név alatt folytatja.

## **II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések**

### **1.1 Eszközök**

#### **1.1.1. Befektetett eszközök**

Az Alap a Számviteli Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette. A Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszú lejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen fordulónapon az éven túli lejáratú bankbetéteinek tőkeösszegét 46.388.500 ezer Ft-ot (2019. december 31-én 30.325.570 ezer Ft), illetve a deviza árfolyamváltozás miatt elszámolt 3.999.440 ezer Ft értékkülönbötét mutatja ki (2019. december 31-én 1.404.350 ezer Ft).

#### **1.1.2. Forgóeszközök**

##### **1.1.2.1. Követelések**

Az Alapnak a mérleg fordulónapján nem áll fenn követelése.

##### **1.1.2.2. Értékpapírok**

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Az értékpapírok adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalékot költségként számolja el. 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 értékkülönböt együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő értékpapírjait az alábbiak szerint értékeli:

- Vállalati kötvények esetében az Alap tulajdonában lévő vállalati kötvényeket a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Abban az esetben, ha a portfólióban lévő vállalati kötvényekre a mérleg fordulónapján a tőzsdén nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó tőzsdei üzletkötés árfolyama alkalmazandó.

- A tőzsdén nem jegyzett vállalati kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagáron, illetve ennek hiányában az adatszolgáltató által közzétett utolsó árfolyam alapján értékeli. Az átlagár elsődleges árforrása BVAL, másodlagos árforrása BBG.
- Amennyiben a fent említett források alapján nem rendelkezünk árfolyam-információval, úgy súlyozott bekerülési átlagárfolyamon kell értékelni az adott kötvényt.

- Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait – a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapi felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Tőzsdén nem jegyzett állampapírokat az ÁKK által mérleg fordulónapjára közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a fordulónapi felhalmozott kamat összegeként veszi számításba az Alap.

A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok és egyéb jegybankképes értékpapírok esetében, (amelyekre az elsődleges állampapír-forgalmazóknak már nincs árjegyzési kötelezettsége), és amelyekre az adott napon nem született tőzsdei kötés, ott az adott állampapír Államadósság Kezelő Központ által közzétett aktuális 3 hónapos referenciahozammal számított jelenértéke a meghatározó.

Az Alap 2020.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Adatok ezer Ft-ban	
					Értékelési különbözet	Felhalmozott kamat
OTPHB 2 7/8 07/15/29 kötvény	EUR	3.500.000	1.206.484	1.320.476	96.980	17.012
WINGHOLDING 2022/I kötvény	EUR	4.500.000	1.464.709	1.708.543	212.683	31.151
WINGHOLDING 2024/I kötvény	EUR	3.000.000	964.936	1.148.603	162.899	20.768
<b>Értékpapírok összesen</b>		<b>11.000.000</b>	<b>3.636.129</b>	<b>4.177.622</b>	<b>472.562</b>	<b>68.931</b>

Az Alap 2019.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Adatok ezer Ft-ban	
					Értékelési különbözet	Felhalmozott kamat
WINGHOLDING 2022/I kötvény	EUR	5.000.000	1.627.329	1.698.108	39.533	31.246
WINGHOLDING 2024/I kötvény	EUR	3.000.000	964.937	1.040.837	57.153	18.747
<b>Értékpapírok összesen</b>		<b>8.000.000</b>	<b>2.592.266</b>	<b>2.738.945</b>	<b>96.686</b>	<b>49.993</b>

### 1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett deviza folyószámlák fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 26.428.873 ezer Ft (2019. december 31-én 17.648.325 ezer Ft), az éven belül lejáró betétállomány 2020.12.31-i árfolyamon számított értéke 8.397.990 ezer Ft (2019. december 31-én 6.610.400 ezer Ft).

**1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások**

2020. december 31-én az Alap 145.204 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett lekötött betéteinek időarányos kamatára (2019. december 31-én 69.259 ezer Ft).

**1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alapnak mérleg fordulónapján nincs nyitott határidős ügylete.

**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 alapcímlete 0,01 EUR.

Az Alap 2005. szeptember 21-én kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.000.000 EUR értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2005. 09. 26-ától kezdődött.

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

Adatok ezer Ft-ban

<b>Időszak</b>	<b>Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke</b>	<b>Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke</b>	<b>Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből</b>	<b>Tőkenövek- mény értékelési különbözetből</b>	<b>Tőkenövek- mény eredményből</b>
<b>Nyitó</b>	<b>512.622.682</b>	<b>- 473.948.913</b>	<b>6.086.368</b>	<b>1.920.141</b>	<b>12.034.148</b>
Növekedés	66.210.745	-	4.407.627	4.484.667	-
Csökkenés	-	- 48.113.939	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	2.976.244
<b>Záró</b>	<b>578.833.427</b>	<b>- 522.062.852</b>	<b>10.493.995</b>	<b>6.404.808</b>	<b>15.010.392</b>

**1.2.2. Céltartalékok**

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

**1.2.3 Kötelezettségek****1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.



**1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek**

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettsége igénybevett szolgáltatásokból eredően 105.458 ezer Ft (2019. december 31-én 76.192 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból eredően 751.819 ezer Ft.

**1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

Az Alap 2020. december 31-én 582 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásokra (2019. december 31-én 6.231 ezer Ft).

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

2020. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - kizárólag pénzügyi bevételei voltak. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2019	2020
Deviza árfolyamnyereség	1.637.935	2.864.175
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	15.389	301.872
Értékpapírok vételárban bennfoglalt kamata	- 15.976	- 33.394
Értékpapírok kamatbevétele	18.587	162.724
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	401.517	445.861
<b>Összesen</b>	<b>2.057.452</b>	<b>3.741.238</b>

**2. Pénzügyi műveletek ráfordításai**

A pénzügyi ráfordítás tételeit az alábbi táblázat mutatja:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2019	2020
Deviza árfolyamveszteség	321.467	335.435
Egyéb kamatjellegű ráfordítások	-	3.906
<b>Összesen</b>	<b>321.467</b>	<b>339.341</b>

**3. Egyéb bevételek**

Az Alap sem tárgyévben, sem az előző évben nem számolt el egyéb bevételt.

#### 4. Működési költségek

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

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2019	2020
Alapkezelési díj	78.845	96.697
Forgalmazói díj	199.429	240.956
Felügyeleti díj	14.222	23.548
Könyvvizsgálói díj	1.246	1.153
Könyvelési díj	554	611
Letétkezelési díj	22.737	28.136
Bankköltség, transzferdíj	39	29
<b>Összesen</b>	<b>317.072</b>	<b>391.130</b>

#### 5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2020. évben 34.523 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2019. évben 28.082 ezer Ft).

### IV. Egyéb kiegészítések

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálataival 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 2020. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2020. évben határidős, opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 9.755 ezer EUR értékben.

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

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

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

Az Alap 2020. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2020.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2.számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 396.763 ezer Ft-tal (1.086.634 EUR) - a 2020.12.30-i befektetési jegy forgalmazás 395.888 ezer Ft értékével (1.085.845 EUR), illetve a 2020.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével – tér el a beszámolóban szereplő 88.679.769 ezer Ft összegű saját tőkétől.

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén, a [www.cib.hu](http://www.cib.hu) és a [www.eurizoncapital.com/hu](http://www.eurizoncapital.com/hu) oldalon.

Budapest, 2021. április 29.

Komm Tibor, Elnök-vezérigazgató, Eurizon Asset Management Hungary Zrt. által elektronikusan aláírva.

## 1. számú melléklet

## CIB Euró Start Rövid Kötvény Alap

## Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2019	2020
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-8.133.911</b>	<b>-13.206.903</b>
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	973.180	2.458.408
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	586	-301.872
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	-9.727.000	-16.062.930
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	600.589	0
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	20.190	781.085
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-2.453	-75.945
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	997	-5.649
<b>II.</b>	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-2.175.201</b>	<b>-224.155</b>
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	-2.592.852	-741.991
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	417.651	517.836
<b>III.</b>	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>4.085.482</b>	<b>22.504.433</b>
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	46.273.249	66.210.745
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-42.966.102	-48.113.939
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	778.335	4.407.627
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>-6.223.630</b>	<b>9.073.375</b>

\* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a bankbetétek és értékpapírok értékelési különbözetét.

## 2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra					
				Adatok EUR-ban	
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Euro Start Rövid Kötvény Alap, 1111-156				
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.				
NEÉ számítás típusa:	T-1 napon számolt				
	Tárgynap (T nap):	2020.12.30			
	Saját tőke:	243.958.403,42			
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,01245069			
	Darabszám:	19.593.961.702			
				Érték	%
I. Kötelezettségek				-417.770,77	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)				0.00	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)				-417.770,77	100,00%
Alapkezelői díj				-27.142,18	6,50%
Felügyeleti díj				-19.359,84	4,63%
Forgalmazói díj				-188.162,73	45,04%
Könyvelési díj				-418,46	0,10%
Könyvvizsgálói díj				-1.587,80	0,38%
Különadó				-27.656,89	6,62%
Letétkezelői díj				-22.125,51	5,30%
Sikerdíj				0.00	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)				-131.317,36	31,43%
I/3. Céltartalékok (összes)				0.00	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)				0.00	0,00%
II. Eszközök				244.376.174,19	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)				70.777.970,16	28,96%
II/2. Egyéb követelés (összes)				759.197,86	0,31%
II/3. Lekötött bankbetétek				161.394.293,17	66,04%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)				0.00	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat		161.394.293,17	66,04%
	CIB Bank Zrt.	2025.02.11		15.107.666,67	6,18%
	CIB Bank Zrt.	2025.02.26		15.093.683,33	6,18%
	CIB Bank Zrt.	2023.12.01		15.007.123,97	6,14%
	CIB Bank Zrt.	2021.04.30		13.041.069,25	5,34%
	CIB Bank Zrt.	2023.03.20		10.062.980,56	4,12%
	CIB Bank Zrt.	2023.10.16		10.009.577,29	4,10%
	CIB Bank Zrt.	2023.10.16		10.009.577,29	4,10%
	CIB Bank Zrt.	2024.08.19		10.008.520,05	4,10%
	CIB Bank Zrt.	2024.02.12		10.005.508,53	4,09%
	CIB Bank Zrt.	2024.02.12		10.005.508,53	4,09%
	CIB Bank Zrt.	2024.02.12		10.005.508,53	4,09%
	CIB Bank Zrt.	2021.05.06		5.012.863,55	2,05%
	CIB Bank Zrt.	2025.11.10		5.003.990,96	2,05%
	CIB Bank Zrt.	2025.11.10		5.003.990,96	2,05%
	CIB Bank Zrt.	2025.11.10		5.003.990,96	2,05%

## 2. számú melléklet (folytatás)

	CIB Bank Zrt.	2025.11.10	5.003.990,96	2,05%
	CIB Bank Zrt.	2023.04.18	3.005.926,26	1,23%
	CIB Bank Zrt.	2021.09.08	3.002.268,09	1,23%
	CIB Bank Zrt.	2021.09.22	2.000.547,43	0,82%
II/4. Értékpapírok			11.444.713,00	4,68%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0.00	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0.00	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0.00	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0.00	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0.00	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			11.444.713,00	4,68%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	11.444.713,00	4,68%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	EUR	4.500.000,00	4.680.310,50	1,92%
OTPHB 2 7/8 07/15/29	EUR	3.500.000,00	3.614.705,50	1,48%
WINGHOLDING 2024/I kötvény	EUR	3.000.000,00	3.149.697,00	1,29%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	11.444.713,00	4,68%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	EUR	4.500.000,00	4.680.310,50	1,92%
OTPHB 2 7/8 07/15/29	EUR	3.500.000,00	3.614.705,50	1,48%
WINGHOLDING 2024/I kötvény	EUR	3.000.000,00	3.149.697,00	1,29%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.3. Részvények			0.00	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0.00	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0.00	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			0.00	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0.00	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0.00	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			0.00	0,00%
II/6.1. Határidős			0.00	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0.00	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0.00	0,00%
II/6.2. Opciók			0.00	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdői opciók (összes)			0.00	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0.00	0,00%
Eszközök összesen:			244.376.174,19	100,00%

## 3. számú melléklet

<b>Pénzügyi mutatók</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,13%	0,96%
Saját tőke / Összes forrás	99,86%	99,04%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	2,37%	3,36%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	67,60%	79,55%
Pénzeszköz / Saját tőke	41,32%	39,27%

# **CIB Euró Start Rövid Kötvény**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2020.12.31**



## **I. Az Alap vagyongazdálkodása során lehetséges kockázatok (az Alapkezelő szabályzatainak vonatkozó részei alapján)**

Az Alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárási, végrehajtási, összeférhetlenségi, titoktartási, limitellenőrzési előírások, partnerlimitekről szóló, Front Office és a Back Office tevékenységek szétválasztására vonatkozó szabályok, szervezeten belüli döntési jogkörök, az Alapkezelő befektetési bizottságának működési rendje, az eszközallokációra vonatkozó előírások, a tőke- és hozamvédeltséget biztosító befektetési Alapok vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a befektetési Alapokban elhelyezett vagyon biztonságos kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

## **II. Az Alaphoz, mint befektetési termékekhez kapcsolódó kockázatok (az Alap kezelési szabályzatának vonatkozó részei alapján)**

### **Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Az Alap fordulónapkor aktuális kockázati profilját jelző SRRI értéke 1. Ezen túlmenően az Alapkezelő az alap kockázatai szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosított, mért, és követett nyomon. Ezen kockázatok kezelését mennyiségi és minőségi korlátok meghatározásával és folyamatos ellenőrzésével valósította meg.

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

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

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket egy adott időtávon nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású 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, hogy az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan viszonyul az Alap legnagyobb Befektetőinek súlyarányához.

Az Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időhorizontokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot az Alapkezelő a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a

visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

### **Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok**

A kockázatok az Alap befektetési célterületein a hozamtermelést befolyásoló pénzügyi eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, melyek 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 adott 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 rövid távú változatlanlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

#### → Befektetési kockázat

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos jogi szabályozás és a Kezelési szabályzat figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Ezen túl befektetési kockázatot jelent, hogy az Alap Kezelési szabályzatában meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátok keretei között az Alap portfóliójának összetétele csak korlátozott teret enged a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben az Alap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor az Alap befektetési jegyei árfolyamának csökkenése várható.

#### → Likviditási kockázat

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

#### → 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 nehezebbé válik az Alap eszközeinek eladás.

#### → Kötvénypiaci kockázat

Az Alap kötvény kitétséggel is rendelkezik, így az Alap széleskörűen diverzifikált portfóliójának teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. Az Alap befektetései között szereplő országok, gazdasági övezetek, régiók jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői is fontos szerepet játszanak. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatók, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje miatt a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

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

→ Diverzifikáció optimálistól eltérő szintjének kockázata

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

→ Adókockázat

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

→ Bankbetétek, átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök tartásához kapcsolódó partnerkockázat

Az Alap eszközeit az Alapkezelő a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott pénzügyi eszközökbe, átruházható értékpapírokba, lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitétség 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 fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan

befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős, 20%-ot meghaladó részét kitevő bankbetét, illetve származtatott ügyletek az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnernél kerülhetnek megkötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapirokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességszerű megfizetése az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkájének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Határidős ügyletek kockázata

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

→ Fenntarthatósági kockázatok: Az Alap nem tartozik az SFDR rendelet 8. cikke (1) bekezdésének vagy 9. cikke (1), (2) vagy (3) bekezdésének hatálya alá. Fenntarthatósági (ESG) kockázatok a környezeti (E), társadalmi vagy szociális (S), illetve vállalatirányítási jellegű (G) kockázatokat jelentik, amelyekhez tartozó események, helyzetek, körülmények bekövetkezése negatív hatást válthatnak ki az Alap befektetéseinek értékére. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokot nem önálló kockázati kategóriának tekinti, ugyanis a fenntarthatósági kockázatok az Alap portfóliójában található pénzügyi eszközök kockázatai között jelennek meg, amely pénzügyi eszközök értéke, árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, politikai, tőkepiaci, egyedi vállalati események stb., hanem a fenntarthatósági kockázatok hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokot értékeli az Alap hozamára gyakorolt valószínű hatásait az Alap befektetéseinek kockázat/hozam értékelése során, azonban az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokot nem integrálja, azaz a Részlapokra vonatkozó befektetési döntések során nem veszi figyelembe a fenntarthatósági kockázatokot és azok hatásait. A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntéshozatali folyamatokba integrálása alatt a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus és befektetési céljával arányos figyelembevételét értjük a befektetések értékelése, illetve a befektetési limitek kialakítása során. Az Alapkezelő a befektetési döntéshozatali folyamataiban ilyen szempontokat alapvető szinten érvényesít az Eurizon Capital etikus befektetésekre, többek között a társadalmi felelősségvállalás ellen súlyosan sértő, emberiesség ellenes vagy azt veszélyeztető tevékenységet folytató vállalkozásokra vonatkozó csoport szintű gyakorlatának alkalmazásával, azonban a befektetési döntéseket elsősorban gazdasági, pénzügyi szempontok, a várható hozamra gyakorolt kockázatok alapján hozza meg. Az Alapkezelő meggyőződése, hogy hosszabb távon a releváns és lényeges fenntarthatósági kockázatok szisztematikus figyelembe vétele teljesebb körű elemzésekhez és megalapozottabb befektetési döntésekhez vezet. Azok a vállalatok, országok, gazdasági régiók, amelyek fenntartható módon bánnak az erőforrásaikkal, valószínűsíthetően gazdaságilag is jobban fognak teljesíteni azokhoz képest, mint amelyek nem fektetnek hangsúlyt erre. Ebből következően hosszabb távon a fenntarthatósági kockázatok befektetési jelentőséggel

bírnak, és így befektetések fundamentális, értékalapú elemzésének részét képezik. Az Alap esetében az Alapkezelő a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági kockázatait nem integrálja, mert a szükséges szervezeti, technikai és humán erőforrások még nem állnak rendelkezésre.

#### **Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok**

A Befektetési jegyek forgalmazását, illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbtv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

#### **Az Alap megszűnésének kockázata**

Az 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**

#### **Célkitűzések és befektetési politika**

Az Alap célja, hogy rövid kötvény típusú befektetési alapként legalább 6 hónapos időtávon a rövid kötvény kategóriába tartozó állampapírokkal versenyképes hozamot érjen el. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek a rövid kötvény eszközosztály befektetési lehetőségeiből. Az Alap portfólióján belül különböző fix- és változó kamatozású eszközök, többek között bankbetétek, állampapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek és egyéb pénzügyi eszközök találhatók, melyek egyedi kockázatait az Alap törekszik hatékonyan megosztani. Az Alapkezelő a mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében határozza meg az Alap egyes portfólióelemeit, a teljes portfólió együttes súlyozott átlagos élettartamát, lejáratú struktúráját, devizális kitétséget. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap portfóliójában található elemek súlyozott átlagos élettartama mindenkor meghaladja az 1 éves időtartamot. Az Alap érzékenyen reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek negatívan érintik az Alap befektetési stratégiájában szereplő kötvény típusú eszközöket. Ezek a kedvezőtlen események adott esetben csökkenthetik az Alap teljesítményét, megnövelhetik a befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát. Az

Alap nem az Európai Parlament és a Tanács (EU) pénzügyi alapokról szóló 2017/1131 rendelete szerint került engedélyezésre, nem minősül pénzügyi alapnak.

#### **Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil**

- Az Alap leginkább azon Befektetők céljainak elérésében tud segítséget nyújtani, akik az euróban jegyzett pénz- és kötvénypiacokon egyedi eszköz-kiválasztási döntések meghozatala nélkül kívánják megtakarításukat elhelyezni, egyetlen Befektetési jegy vásárlási tranzakcióval, professzionális szakemberekre bízva befektetésüket.
- Az Alap várható hozama, a Befektetők számára a Befektetési jegyek vásárlásához ajánlott kockázatviselési hajlandóság, a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása, a javasolt minimum befektetési időtartama az alábbiak szerint foglalható össze:

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

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

#### **Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok**

##### ***Nemzetközi makrogazdasági környezet***

A 2020-as évre a „nagyon rossz” jelző használata nem tekinthető túlzónak, figyelembe véve az egészségügyi vészhelyzet eredményezte szociális és gazdasági sokkokat. Egy viszonylag pozitív év kezdet után a Kínából érkező vírushírek eleinte nem okoztak nagy félelmeket, de miután kiderült, hogy nem sikerült a helyi lokalizáció és világvárvány alakult ki, a piaci hangulat is elromlott. A COVID19 névre keresztelt vírus terjedésével való küzdelemben a fejlett világ kormányainak többsége kénytelen volt régiókat és gazdasági ágakat bezárni és leállítani, aminek reál gazdasági hatása recessziót eredményezett szinte mindenhol. A tőkepiac is negatívan reagált a reálgazdasági összeomlásra kezdetben, de teljesítménye szép fokozatosan elszakadt a rendkívül rossz makro teljesítményektől. A fordulópontot a FED március 22-i ülése jelentette, ahol eddig nem látott eszközökkel is élt a jegybank az extra laza monetáris politikájának alkalmazása során. Ez a FED put-nak nevezett politika adott lendületet a tőzsdéknek, amit később a vakcinahelyzettel kapcsolatos növekedési várakozások tovább erősítettek. A tőkepiac 2020 második felétől nem foglalkozott a valóban elég siralmas 2020-as helyzettel és tényszámokkal, hanem szokásához híven előre nézett és árazott. A beárazott jövőkép a normalizáció, az élet normalitásának helyreállása volt, visszatérés a járvány előtti gazdasági ciklushoz. A tőkepiac és - a várakozások szerint - a reálgazdaság talpra álláshoz persze kellett gazdaságpolitikai támogatás is. A már említett FED mellett mindenhol a monetáris és a fiskális politikák is erős támogatási üzemmódba kapcsoltak az első hullám utáni lezárásokra reagálva, így a legfőbb piacmozgatók a vakcinával kapcsolatos hírek mellett ezek az intézkedések voltak. A politika is hatással volt a tőkepiacok alakulására 2020-ban, alapvetően év vége felé okozva izgalmakat. Az izgalom aztán nem csapott át negatív piaci reakciókba, mivel

az USA elnökválasztás a várakozások szerint zajlott, a 7 éves EU költségvetés vétója elmaradt, ahogy a megegyezés nélküli Brexitet is sikerült elkerülni.

### **Magyar makrogazdasági környezet**

A hazai gazdaság teljesítményének alakulása együtt mozgott a világgazdaság teljesítményével. A vírus első hulláma miatt a karantén intézkedések következtében a reálgazdaság 2020 második negyedévében mélypontra volt. A karantén feloldását követően a gazdaság teljesítménye felfelé korrigált a III. negyedévben, 11,4%-kal növekedett a II. negyedévhez képest, míg éves összevetésben 4,6%-kal elmaradt az egy évvel korábbi szinttől. A pandémia második hulláma miatt bekövetkezett újabb korlátozó intézkedések miatt a hazai gazdasági aktivitás 2020 IV. negyedévében ismét csökkent. A gazdasági élet normalizálódása a koronavírus vakcinák széles körű alkalmazásával párhuzamosan 2021 második felétől indulhat meg. A fogyasztás tavalyi évi mérséklődését jövedelmi oldalról a korábbi válságokhoz képest alacsonyabb munkanélküliség csillapította, amihez a hitelpiac működőképességének fennmaradása, valamint a hiteltörlesztési moratórium is hozzájárult. Az óvatossági szempontok miatt megemelkedett megtakarítások szintje viszont negatívan hatott a keresletre. Várhatóan 2021 közepétől emelkedhet komolyabb mértékben a fogyasztási ráta. A magyar gazdaságpolitikai mixben a monetáris élénkítés szerepe erőteljesebb volt a fiskális akciókhoz képest, mivel már eleve magas adósságrátával futottunk bele ebbe a válságba. Ezzel összességében a GDP arányos államadósság újra a 80% közelébe emelkedett a 2020. évben, innen azonban idén kismértékben csökkenni fog a ráta, elsősorban a nevező (GDP növekedés) megugrása miatt. Az államadósság finanszírozása megoldott, hiszen az MNB mennyiségi lazítási programjának a keretében több 1000 milliárd forint értékben vásárol közvetlenül a piacról és közvetetten is vásárlásra készíti a kereskedelmi bankokat kedvező kondíciójú fedezett hitelek nyújtásával.

### **Magyar kötvénypiac**

A magyar gazdaságpolitikai mixben a monetáris élénkítés szerepe tehát erőteljesebb volt a fiskális akciókhoz képest 2020-ban. A mennyiségi lazítás programját egyelőre 2022-ig meg is hosszabbította a jegybank, kérdés, hogy utána milyen ütemezéssel tud levonulni a legnagyobb állampapír piaci vásárló a terepről. Inflációs szempontból 2020 közepére a forint folyamatos gyengülésével kialakult kedvezőtlen dinamika a 2020 szeptemberi inflációs adattal megtört. A Jegybanknak szándéka az volt, hogy letörje azokat a várakozásokat, hogy a hazai infláció egy magas, 3% körüli szintről még magasabbra emelkedhet, ezért az egyhetes betéti rátát 0,60%-ról 0,75%-ra módosította 2020 szeptemberben, ami tartalmában alapkamat emelést jelentett. Ez lényeges eltérés volt a globális trendektől, ahol egész évben a laza monetáris politika donimált. A fejlett jegybankok egészen elképesztő méretű mennyiségi lazítási programjaihoz igazodva az MNB kontroll alatt tudta tartani a magyar hozamgörbét 2020-ban. A jegybanknak többször kommunikált célja, hogy az eszköztárával létre tudjon hozni egy alapkamatról induló és kicsivel alapkamat fölé ívelő hozamgörbét az 5 éves szegmensig és az 5 év feletti szegmenst sem szeretné túl meredeknek látni.

## **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 mindenkori 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
2012/12/28	89.777.902,09 EUR	0,01188953
2013/12/30	113.385.385,84 EUR	0,01207390
2014/12/30	133.176.706,24 EUR	0,01215961
2015/12/30	135.792.163,88 EUR	0,01221815
2016/12/30	220.660.809,43 EUR	0,01228440
2017/12/29	158.308.387,58 EUR	0,01230232
2018/12/28	162.160.218,94 EUR	0,01233392
2019/12/30	177.661.132,75 EUR	0,01237884
2020/01/31	178.785.155,32 EUR	0,01237884
2020/02/28	194.244.761,32 EUR	0,01238259
2020/03/31	166.665.518,88 EUR	0,01238367
2020/04/30	162.801.885,68 EUR	0,01238884
2020/05/29	177.239.533,77 EUR	0,01239759
2020/06/30	186.501.492,35 EUR	0,01240241
2020/07/31	199.231.380,58 EUR	0,01242974
2020/08/31	204.005.447,18 EUR	0,01243934
2020/09/30	209.137.686,43 EUR	0,01243941
2020/10/30	208.391.743,19 EUR	0,01244189
2020/11/30	230.049.642,18 EUR	0,01244685
2020/12/30	243.958.403,42 EUR	0,01245069

**VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2020. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívül kedvezőtlen változás nem történt.**

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alapkezelő napi szinten végzi a törvényben előírtaknak megfelelően az Alappal kapcsolatos feladatokat. Az Alapkezelő a 2020. I. negyedévben kialakult koronavírus járvány kapcsán meghozta azokat az intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában (home office) az otthonról történő munkavégzést, korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Az Alapkezelő valamennyi tevékenységét zavartalanul végezte. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes volt. A koronavírus járvány a piaci folyamatokon keresztül érinti az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók teljesítményét. 2020 első felében a recessziós hangulat és várakozás mellett nagy fokú bizonytalanság uralkodott a befektetők körében, ami a második félévben jelentősen megváltozott a monetáris és fiskális politikák célzott támogatása miatt. A tőkepiaci hangulat az év második felében a jövő évre vonatkozó várakozások által hajtva javult, miközben a reálgazdaság 2020-as állapota érdemben nem tudott javulni. A tőkepiac 2020-as működését és teljesítményét a támogató gazdaságpolitikák, a reálgazdasági folyamatok és a jövőre vonatkozó várakozások határozták meg, ami nem különbözik azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők hasonló gazdasági kihívásokkal szembesültek. 2020. teljes évet az ellentétes mozgásokat mutató két félév miatt nagy volatilitás jellemezte, ami a kockázatosabb eszközök árfolyammozgására hatott fokozottabban. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRRI) az



alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak vannak kitéve jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kezelése emiatt semmilyen nem szokványos tevékenységgel nem járt, az ilyen bizonytalan és recesszív időszakban a likviditás kezelés szerepe nőtt meg. Az esetleges fertőzésveszély csökkentése érdekében visszavonásig szünetel a panaszoknak az Alapkezelő irodájában (H-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.) történő személyes benyújtásának lehetősége. A panaszbejelentés a többi csatornán (telefonon, a forgalmazó fiókhálózatában a fenti nyitvatartási korlátozások mellett, valamint interneten keresztül) továbbra is az erről szóló ügyféltájékoztatóban leírt módon lehetséges. Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében 2013. óta nem történt változás, az Alapkezelőben az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 100%-os közvetlen minősített befolyással, valamint tulajdoni és szavazati hányaddal rendelkezik. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyonkezelésre specializálódott tagja. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., mint az Alapkezelő egyedüli részvényese 2021. április 1-jén kelt 6/2021. (IV. 1.) sz. részvényesi határozatával az Alapkezelő cégnevének megváltoztatásáról döntött, amely alapján az Alapkezelő tevékenységét 2021. április 8-tól Eurizon Asset Management Hungary Zrt. név alatt folytatja.

## 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 Euró Start Alap
<b>Folyószámla*, járulékos likvid eszközök, lekötött illetve szintetikus bankbetétek</b>	
forint	20-100%
deviza	20-100%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	
forint	20-100%
deviza	20-100%
<b>Átruházható értékpapírok</b>	
állampapírok	0-80%
forint	0-80%
deviza	0-80%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-80%
forint	0-80%
deviza	0-80%
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
<b>Repó-, fordított repóügyletek</b>	<b>0-20%</b>
<b>Értékpapír-kölcsönügyletek</b>	<b>0-20%</b>
<b>Származtatott ügyletek**</b>	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50%+50%
tőzsdei határidős ügyletek	-50%+50%
Csereügyletek	-50%+50%

\* 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 állampapír-kibocsátók által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között 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 belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézetek által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek a 2015/2365 EU rendelet alapján olyan repó-, és inverz repó megállapodást jelenthetnek, amely az Alap portfóliójában található bármely pénzügyi eszköz, állampapír, vállalati, hitelintézeti és egyéb kötvény, jelzáloglevél tulajdonjogának, illetve az ahhoz fűződő olyan garantált jog átruházására vonatkozik, amelyek esetében a garanciát az értékpapírhoz fűződő joggal rendelkező elismert tőzsde bocsátja ki, és a megállapodás nem teszi lehetővé az eladó számára, hogy az adott értékpapírt adott időpontban egyszerre több félnek ruházza át, illetőleg más ügyletbe adja biztosítékként. A szerződéskötéssel egyidejűleg az értékpapírra, illetve azokat helyettesítő, ugyanolyan típusú értékpapírra az eladó visszavásárlási kötelezettséget, a vevő az eladó részére történő viszonteladási kötelezettséget vállal a szerződésben meghatározott vagy az eladó által meghatározandó jövőbeli időpontban történő meghatározott visszavásárlási, illetve viszonteladási áron. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és biztosítékként szolgáló értékpapír, más egyenértékű értékpapírra kicserélhető. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repóügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repóügyletnek tekintendő. Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap repó- és fordított repóügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött repó- és fordított repóügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolásra, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
- Az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint az Alap portfóliójában található bármely átruházható értékpapír kölcsönbe adása, illetve vétele keretében az értékpapír tulajdonjogának olyan átruházását jelenti, amelynek keretében a kölcsönbe adó a kölcsönbe vevő részére azzal a kötelezettséggel ruház át értékpapírt, hogy a kölcsönbe vevő köteles azonos darabszámú és azonos sorozatú értékpapírt egy, a szerződésben vagy a kölcsönbe adó által meghatározott jövőbeni időpontban visszaadni a kölcsönbe adó vagy az általa megjelölt harmadik személy részére. Az Alap értékpapír-kölcsön ügylet keretében kölcsön vehet, illetve kölcsön adhat értékpapírt, melyek célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, illetve a befektetések végrehajtási, elszámolási kockázatának csökkentése. Az Alap értékpapír-kölcsön ügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött értékpapír-kölcsön ügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolásra, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.

- 
- Az Alap portfóliójában található kamatlábcseré-ügylet (swap): azonos, illetve különböző devizában lévő kamatlábak cseréjére vonatkozó olyan összetett megállapodás, amely általában egy azonnali és egy határidős adásvételi ügyletből, illetve több határidős ügyletből tevődik össze és általában jövőbeni pénzáramlások cseréjét vonja maga után. Az Alap portfóliójában található különböző devizában lévő kamatlábcseré-ügylet esetében az Alap abban állapodik meg, hogy egy meghatározott időtávra és névértékre vonatkozóan egy adott devizaösszeget és annak kamatait egy másik devizaösszegre és annak kamataira cseréli. Az Alap portfóliójában található azonos devizában lévő kamatlábcseré-ügylet esetében az Alap abban állapodik meg, hogy kamatfizetéseit azonos pénznemben, meghatározott időtávra és névértékre vonatkozóan cseréli. Az Alap kamatlábcseré-ügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap portfóliójában található kamatláb csereügyletek célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap által kötött kamatlábcseré-ügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolásra, annak megosztásra az Alapkezelő irányába nem kerül sor. Az Alap portfóliójában található kamatlábcseré-ügyletek (swap) nem a 2015/2365 EU rendelet szerinti teljes hozam-csereügyleteket jelentenek.
- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapokat vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2021. április 29.

Komm Tibor, Elnök-vezérigazgató, Eurizon Asset Management Hungary Zrt. által elektronikusan aláírva: