

CIB Közép-európai Részvény

ÉVES BESZÁMOLÓ

2020.12.31

CIB KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	2.774.803	2.859.261
I. KÖVETELÉSEK	7.336	-
1. Követelések	7.336	-
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	2.493.122	2.621.876
1. Értékpapírok	2.309.965	2.435.870
2. Értékpapírok értékkülönbözete	183.157	186.006
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	183.157	186.006
III. PÉNZESZKÖZÖK	274.345	237.385
1. Pénzeszközök	274.561	237.431
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 216	- 46
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	1
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	1
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	2.774.803	2.859.262

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
E. SAJÁT TŐKE	2.765.405	2.846.934
I. Induló tőke	1.517.171	1.584.137
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	18.116.895	18.710.684
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 16.599.724	- 17.126.547
II. Tőkeváltozás	1.248.234	1.262.797
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	739.432	781.804
2. Értékelési különbözet tartaléka	249.306	185.960
3. Előző évek eredménye	128.949	259.496
4. Üzleti évi eredménye	130.547	35.537
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	8.572	11.788
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	8.572	11.788
Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	826	540
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	2.774.803	2.859.262

Budapest, 2021. április 29.

CIB KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	227.983	122.165
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	48.285	44.686
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	47.753	40.699
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	1.398	1.243
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	130.547	35.537

Budapest, 2021. április 29.

CIB Közép-európai Részvény

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2020.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Közép–európai Részvény Alap
PSZÁF engedély száma:	110. 097 / 98.
PSZÁF engedély kelte:	1998. április 22.
Az Alap kezelője:	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 Ügynökség Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) 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.

A CIB Közép-európai Részvény Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

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

2021. március 1-jével az Alap beolvadt a CIB Esernyőalapba (H-KE-III-71/2021. számú határozat), a CIB Közép-európai Részvény Részalap – mint a "HUF-A" sorozatú HU0000702600 ISIN azonosítójú és "HUF-I" sorozatú

HU0000716915 ISIN azonosítójú befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott részalap – az 1111-830-6 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.

Mivel a 2019. évre vonatkozó beszámoló 3 oszlopos beszámoló volt egy 2018. évre vonatkozóan feltárt jelentős összegű hiba miatt, a 2020. évi beszámoló mérlegének 2019.12.31. évre vonatkozó oszlopa a 2019. évi beszámoló „2019.12.31” és a feltárt „2018.12.31 hibahatások” oszlopainak együttes összegét mutatja be.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alap 2020.12.31-i mérleg fordulónapján követeléssel nem rendelkezik. (2019. december 31-én 7.336 ezer Ft követelése volt befektetési jegy forgalmazásból).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap tőzsdei ügyletek során megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján (T napon) veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból.

Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve tartozásokat bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben az Alap.

A portfólióban szereplő értékpapírok piaci értéken kerülnek kimutatásra a mérlegben.

A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönböt együttes összegeként kerül meghatározásra.

Részvények esetében az Alap tulajdonában lévő tőzsdén forgalmazott részvényeket a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyamon kell számításba venni. Abban az esetben, ha a tőzsdén az adott értékpapírra a kérdéses napon nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó üzletkötési nap záró árfolyamát kell figyelembe venni az értékelés során.

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

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

Az Alap 2020.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	5.426	25.778	20.619	- 5.159
MOL RT. TÖRZS *	HUF	7.355	139.844	128.851	-10.993
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	1.859	197.047	248.349	51.302
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.660	96.584	123.467	26.883
Hazai részvények összesen	HUF	16.300	459.253	521.286	62.033
CEZ AS	CZK	19.459	108.885	138.997	30.112
KOMERCNI BANKA AS *	CZK	902.500	97.273	82.241	-15.032
Moneta Money Bank	CZK	58.650	53.195	55.316	2.121
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	7.400	25.097	25.763	666
	CZK	988.009	284.450	302.317	17.867
ERSTE BANK STK	EUR	25.906	270.253	235.909	-34.344
KRKA	EUR	2.820	63.579	94.112	30.533
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	4.250	34.926	32.277	-2.649
	EUR	32.976	368.758	362.298	-6.460
Avast PLC	GBP	681	87.316	148.669	61.353
	GBP	681	87.316	148.669	61.353
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000	18.816	20.183	1.367
	HRK	230.000	18.816	20.183	1.367
BANK PEKAO	PLN	19.438	187.335	94.170	- 93.165
CD Projekt SA	PLN	5.387	48.655	117.334	68.679
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	121.930	91.721	176.921	85.200
Dino Polska SA	PLN	565	107.512	129.648	22.136
PKN ORLEN	PLN	36.680	196.127	134.296	- 61.831
PKO BANK	PLN	80.657	197.355	183.674	- 13.681
PZU	PLN	5.766	184.720	147.945	- 36.775
	PLN	270.423	1.013.425	983.988	-29.437
Banca Transilvania	RON	516.475	51.900	87.144	35.244
BRD Société Générale	RON	32.342	29.031	36.040	7.009
DIGI Communications NV	RON	1.278	3.134	3.325	191
Fondul Proprietatea SA	RON	723.150	54.418	78.632	24.214
OMV Petrom	RON	180.991	38.612	49.336	10.724
Romgaz SA	RON	13.600	26.757	28.658	1.901
	RON	1.467.836	203.852	283.135	79.283
Nemzetközi részvények összesen			1.976.617	2.100.590	123.976
Értékpapírok összesen			2.435.870	2.621.876	186.006

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

Adatok ezer Ft-ban

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

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett HUF folyószámla fordulónapi egyenlege 223.897 ezer Ft, a deviza bankszámlák fordulónapi egyenlege 13.534 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege -46 ezer Ft. (2019. december 31-én 274.561 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege -216 ezer Ft)

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap a tárgyévben 1 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

1.2 Források**1.2.1. Saját Tőke**

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

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

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

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbözeteiből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	18.116.895	- 16.599.724	739.432	249.306	259.496
Növekedés	593.789	-	42.372	-	-
Csökkenés	-	- 526.823	-	- 63.346	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	35.537
Záró	18.710.684	- 17.126.547	781.804	185.960	295.033

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Nyitó	Értékesítés	Visszaváltás	Záró
"A" sorozat	687.358	397.570	- 356.769	728.159
"I" sorozat	829.813	196.219	-170.054	855.978
Összesen	1.517.171	593.789	- 526.823	1.584.137

1.2.2. Céltartalékok

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

1.2.3. Kötelezettségek

1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásokból eredően 8.558 ezer Ft (2019. december 31-én 8.572 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból eredően 3.230 ezer Ft.

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 540 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (2019. december 31-én 826 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2019. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan – kizárólag pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező realizált árfolyamnyereség, illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. Az értékpapír-kölcsön ügyleteket a 215/2000. számú kormányrendelet előírása szerint számolja el az Alap, kölcsönbeadáskor az értékpapírt a halasztott fizetéssel történő eladás szabályai szerint vezeti ki a könyveiből.

A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2019	2020
Értékpapírok kamatbevétele	101.259	33.657
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	123.960	83.300
Folyószámla kamat	35	883
Deviza árfolyamnyereség	2.729	4.325
Összesen	227.983	122.165

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2019	2020
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	44.951	40.797
Deviza árfolyamveszteség	3.334	3.889
Összesen	48.285	44.686

3. Egyéb bevételek

Az Alap sem a tárgyidőszakban, sem az előző üzleti évben nem számolt el egyéb bevételt.

4. Működési költségek

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

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2019	2020
Tőzsdei megbízás költségei	1.686	1.429
Alapkezelői díj	13.040	11.133
Forgalmazói díj	29.492	24.654
Felügyeleti díj	749	858
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.080
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	1.125	995
Bankköltség	28	28
Összesen	47.753	40.699

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2020. évben 1.243 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2019. évben 1.398 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

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

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

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

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

Az Alap 2020. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

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

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

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 250.000 ezer Ft értékben.

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 10.433 ezer Ft-tal – a 2020.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével, illetve a 2020.12.30-i befektetési jegy forgalmazás értékével – tér el a beszámolóban szereplő 2.846.934 ezer Ft összegű saját tőkétől.

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

Budapest, 2021. április 29.

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

1. számú melléklet

CIB Közép-európai Részvény Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2019	2020
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	126.458	-31.240
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	149.954	998
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	-12.644	-42.503
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	-7.336	7.336
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-3.423	3.216
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-1
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-93	-286
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	394.155	-115.228
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	-149.767
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	479.927	0
19	19. Kapott hozamok +	-85.772	34.539
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-440.247	109.338
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	416.237	593.789
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-594.924	-526.823
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-261.560	42.372
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
IV.	IV. Pénzeszközök változása	80.366	-37.130

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok MAGYAR FORINTBAN				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Közép-európai Részvény Alap, 1111-60			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2020.12.30		
	Saját tőke:	2.857.367.215,00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,8045		
	Darabszám:	1.583.446.954		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-15.190.512,00	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0.00	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-15.190.512,00	100,00%
Alapkezelői díj			-1.046.594,00	6,89%
Felügyeleti díj			-224.288,00	1,48%
Forgalmazói díj			-6.462.936,00	42,55%
Könyvelési díj			-129.207,00	0,85%
Könyvvizsgálói díj			-536.709,00	3,53%
Különadó			-320.409,00	2,11%
Letétkezelői díj			-256.326,00	1,69%
Sikerdíj			0.00	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-6.214.043,00	40,91%
I/3. Céltartalékok (összes)			0.00	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0.00	0,00%
II. Eszközök			2.872.557.727,00	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			237.467.684,00	8,27%
II/2. Egyéb követelés (összes)			1.208.995,00	0,04%
II/3. Lekötött bankbetétek			0.00	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0.00	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0.00	0,00%
II/4. Értékpapírok			2.633.881.048,00	91,69%
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.			0.00	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0.00	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0.00	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0.00	0,00%
II/4.3. Részvények			2.633.881.048,00	91,69%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.633.881.048,00	91,69%
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	1.858.900,00	248.349.040,00	8,65%
ERSTE BANK STK	EUR	25.906,00	235.560.009,00	8,20%
PKO BANK	PLN	80.657,00	186.545.252,00	6,49%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	121.930,00	179.688.119,00	6,26%
PZU	PLN	5.766,00	150.259.123,00	5,23%
Avast PLC	GBP	681,00	145.617.209,00	5,07%
CEZ AS	CZK	19.459,00	139.497.679,00	4,86%

2. számú melléklet (folytatás)

	Devizanem	Névérték	Érték	%
PKN ORLEN	PLN	36.680,00	136.396.534,00	4,75%
Dino Polska SA	PLN	565,00	131.675.408,00	4,58%
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	7.354.500,00	128.850.840,00	4,49%
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.659.500,00	123.466.800,00	4,30%
CD Projekt SA	PLN	5.387,00	119.169.011,00	4,15%
BANK PEKAO	PLN	19.438,00	95.642.405,00	3,33%
KRKA	EUR	2.820,00	93.972.343,00	3,27%
Banca Transilvania	RON	516.475,00	86.876.260,00	3,02%
KOMERCNI BANKA AS	CZK	902.500,00	82.537.596,00	2,87%
Fondul Proprietatea SA	RON	723.150,00	78.390.906,00	2,73%
Moneta Money Bank	CZK	58.650,00	55.515.744,00	1,93%
OMV Petrom	RON	180.990,90	49.184.748,00	1,71%
BRD Société Générale	RON	32.342,00	35.929.814,00	1,25%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	4.250,00	32.229.756,00	1,12%
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	13.600,00	28.570.282,00	0,99%
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	7.400,00	25.855.008,00	0,90%
MAGYAR TELEKOM	HUF	5.426.000,00	20.618.800,00	0,72%
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000,00	20.167.010,00	0,70%
DIGI Communications NV	RON	1.278,00	3.315.352,00	0,12%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)	Devizanem	Névérték	2.112.595.568,00	73,54%
ERSTE BANK STK	EUR	25.906,00	235.560.009,00	8,20%
PKO BANK	PLN	80.657,00	186.545.252,00	6,49%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	121.930,00	179.688.119,00	6,26%
PZU	PLN	5.766,00	150.259.123,00	5,23%
Avast PLC	GBP	681,00	145.617.209,00	5,07%
CEZ AS	CZK	19.459,00	139.497.679,00	4,86%
PKN ORLEN	PLN	36.680,00	136.396.534,00	4,75%
Dino Polska SA	PLN	565,00	131.675.408,00	4,58%
CD Projekt SA	PLN	5.387,00	119.169.011,00	4,15%
BANK PEKAO	PLN	19.438,00	95.642.405,00	3,33%
KRKA	EUR	2.820,00	93.972.343,00	3,27%
Banca Transilvania	RON	516.475,00	86.876.260,00	3,02%
KOMERCNI BANKA AS	CZK	902.500,00	82.537.596,00	2,87%
Fondul Proprietatea SA	RON	723.150,00	78.390.906,00	2,73%
Moneta Money Bank	CZK	58.650,00	55.515.744,00	1,93%
OMV Petrom	RON	180.990,90	49.184.748,00	1,71%
BRD Société Générale	RON	32.342,00	35.929.814,00	1,25%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	4.250,00	32.229.756,00	1,12%
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	13.600,00	28.570.282,00	0,99%
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	7.400,00	25.855.008,00	0,90%
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000,00	20.167.010,00	0,70%
DIGI Communications NV	RON	1.278,00	3.315.352,00	0,12%
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%

2. számú melléklet (folytatás)

	Devizanem	Névérték	Érték	%
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. Tőzsdei opciók (összes)			0.00	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0.00	0,00%
Eszközök összesen:			2.872.557.727,00	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2019	2020
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,31%	0,41%
Saját tőke / Összes forrás	99,66%	99,57%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	4,72%	1,25%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	57,26%	29,09%
Pénzeszköz / Saját tőke	9,92%	8,34%

CIB Közép-európai Részvény Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2020.12.31

I. Az Alap vagyonkezelése során lehetséges kockázatok (az Alapkezelő szabályzatainak vonatkozó részei alapján)

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

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

Az Alap fordulónapkor aktuális kockázati profilját jelző SRRI értéke 6. Ezen túlmenően az Alapkezelő az alap kockázatai szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosított, mért, és követett nyomon. Ezen kockázatok kezelését mennyiségi és minőségi korlátok meghatározásával és folyamatos ellenőrzésével valósította meg.

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

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

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

Az Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időhorizontokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot pedig a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi piacokon kereskedett eszközök árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet az Alap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekben túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ Befektetési kockázat

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

→ Passzív befektetések kockázata

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

→ Likviditási kockázat

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

→ Árazási kockázat

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

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is

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

→ Koncentráció kockázata

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

→ Diverzifikáció optimálistól eltérő szintjének kockázata

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

→ Adókockázat

A "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyekre az Alapra vonatkozó adózási szabályok a jövőben esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak.

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

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő, vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket,

átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős, részét kitevő bankbetétek az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megkötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgel történő megfizetése az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseit között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusából, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvények árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., így annak kockázata, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Határidős ügyletek kockázata

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

→ 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 kockázatokat 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 kockázatokat értékeli az Alap hozamára gyakorolt valószínű hatásait az Alap befektetéseinek kockázat/hozam értékelése során, azonban az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokat nem integrálja, azaz a Részlapokra vonatkozó befektetési döntések során nem veszi figyelembe a fenntarthatósági kockázatokat 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, emberiség 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 "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyek forgalmazását, illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbtv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

Az Alap megszűnésének kockázata

Az Alap megszüntetése az Alapkezelő vagy a Felügyelet döntése értelmében kötelező, amennyiben:

- a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- az Alap Nettó eszközértéke negatívvá vált,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta,
- Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,

a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a Befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

- Makrogazdasági kockázatok

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

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

Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfólió-kezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt 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 a vezető szerepet betöltő, elsősorban közép-kelet-európai tőzsdei vállalatok részvényeibe fektessen, ezen belül is magyar, cseh, lengyel, román, valamint osztrák, szlovén és horvát értékpapírokat vásároljon. A közép-kelet-európai térség mellett az Alap más feltörekvő régiókban (pl.: dél-kelet-európai régió, balkáni országok), vagy akár a fejlett részvénytőzsdéken is befektethet. Az Európai Unió fejlettebb országaihoz való felzárkózási folyamat, a javuló makrogazdasági helyzet és növekedési kilátások előnyös hatásai hosszabb távon a régió vállalatainak kedvezőbb teljesítményében is megmutatkozhatnak. Az országok közötti megosztás az egyes országok gazdasági és politikai kockázatainak enyhítésére szolgál, elősegítve a kiegyensúlyozottabb teljesítményt. Az Alap vagyonának részvénykitettsége 90%-os célarányt követ. A fennmaradó részt állampapírok, vállalati és banki kötvények, valamint bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az Alap által követett referenciahozamot 90% CETOP index + 10% ZMAX index alkotja. Az Alappal kedvező tranzakciós költségek mellett hatékony portfólióhoz juthat a közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéire fókuszálva. Az alap optimális megoldást jelent az egyes tőzsdei társaságok egyedi értékpapír-kockázatainak megosztására, mert a sokféle vállalat részvényeinek megvásárlásával az egyes vállalatok teljesítményét egy átlagos részvénytőzsdéi teljesítménnyé alakítja. Ezzel a módszerrel kivédhető a vállalatok teljesítményének szélsőséges ingadozásából eredő kockázat. Az Alap hangsúlyozottan nem rövid időtávra ajánlott termék. Általános tapasztalat, hogy míg rövidtávon az egyes részvények árfolyama jelentősen ingadozhat, sőt átmenetileg akár veszteséget is mutathat, hosszú távon a részvénybefektetések az állampapír-piaci hozamokat meghaladó teljesítményt nyújthatnak. Az Alap vagyonát nem forintban kibocsátott külföldi értékpapírokba is befektetheti, így az Alap hozamát a devizaárfolyam-nyereség, illetve -veszteség is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának csökkentésére az Alapkezelőnek - devizaügyletek kötésével - a mindenkori piaci várakozások szerint lehetősége van.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázatkedvelő, magas szintű hozamvárakozással és legalább 5 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának jelentős ingadozása jellemző.

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 világjárvány 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 beárázott 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 kapcsolak 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.

Részvénypiac

A 2020. év egészében az USA részvénypiacát tömörítő S&P500 Index 15,3%-ot emelkedett, ami a 2020 tavaszi mélyrepülés után sokak számára meglepő szám lehet. A német DAX Index is pluszba lendült 2020 során, 3,4%-os hozamot ért el a német vezető index. A fejlett piacokat tömörítő MSCI World Index 13,2%-ot emelkedett 2020-ban. A fejlődő piacok főleg az utolsó negyedévben húztak bele, azon belül is főképp Ázsiának köszönhetően a globális fejlődő piacokat tömörítő MSCI EM Index 2020-ban 12%-os hozamot ért el, ami vetekszik az MSCI World Index-ével. A régiós piacok maradtak el leginkább a kiemelkedő utolsó negyedéves teljesítmény ellenére is. A CETOP Index -1,6%-ot mutat 2020 év egészét nézve, a hazai BUX Index -9,9%-ot, a lengyel WIG20 Index -6,35%-ot. Aki a nyári vagy őszi újabb mélyrepülést, újabb részvénypiaci mélypontot várta, az csúnyán megégette magát 2020-ban. A legerősebb tényező, ami megfordította a tavaszi árfolyamzuhanást, az a FED put volt, vagyis a már említett extra laza monetáris politika. Amikor kell, akkor a FED és a többi vezető jegybank hatalmas likviditás bőséget teremt, eszközvásárlást, kamatvágások sorozatát jelenti be. Összeadva a tavaly március óta bevezetett FED akciókat, már nagyobb mértékű a likviditás bővítés, mint a 2008-2009-es válság kezelésénél volt. A FED a 2008-2009-es válságkezelés alatt közel 3.500 milliárd dollárnyi eszközt vásárolt 2015-ig, amihez képest a jelenlegi eszközvásárlás mértéke sokkal nagyobb lesz. A FED akciókkal a piaci szereplők időt és hitet nyertek, a vakcina hírekkel pedig már megerősítést is. A világgazdaság szempontjából fontos esemény volt a 2020 november 3-án kezdődött USA elnökválasztás., Főlényes Joe Biden győzelem született, ami kedvezőtlen meglepetést okozott azoknak, akik Trump győzelmét várták, a közvéleménykutatások jóslatával szemben. Milyen részvénypiaci vonatkozásai voltak az elnökválasztás eredményének? Az S&P500 Index a választások előtt és alatt is emelkedett annak ellenére, hogy a közvéleménykutatások demokrata győzelmet jósoltak. Klasszikusan a republikánus pártot tartják inkább

részvény piac barát, nem a demokratákat. A piaci szereplők feltehetően annak örültek, hogy az időszakos eredményekből az látszódott, hogy elmaradhat a blue wave (kék hullám, vagyis az elnöki, szenátusi és kongresszusi demokrata győzelem egyszerre). Az látszódott még 2020. év végén, hogy nem valószínű, hogy a szenátusban demokrata többség lesz, így a demokraták sok kompromisszumra lesznek kényszerítve. Ennek örültek a befektetők, mert a klasszikus demokrata ígéret, mint a gazdagok külön adója, a széleskörű szociális reformok, a tőzsdei vállalatok plusz adói nehezen, vagy csak kompromisszumok árán tűntek kivitelezhetőnek. Ugyanakkor borítékolható volt egy kevésbé agresszív külpolitika, ami inkább a vámok leépítése és a szabad kereskedelem erősítése irányába hat. Azóta már tudjuk, hogy a szenátust is a demokraták uralják, a blue wave megvalósult. A külpolitika nem igazán lett engedékenyebb, a demokratáktól megszokott, részvényesi szempontból kedvezőlenebb adópolitika is várható, viszont egy hatalmas, 1,9 trillió dollárnyi költségvetési csomag került elfogadásra, ami ellensúlyozni tudta a negatívabb hatásokat és így jelentősen emelt a növekedési várakozásokon és a tőzsdei hangulaton. Még a választásoknál is fontosabb vakcina hírek láttak napvilágot 2020 november folyamán, ami alapjaiban befolyásolta a világgazdaság és a tőzsdei vállalatok jövőképét. Elkezdődhetek a találgatások, hogy mikor áll vissza az élet a megszokott kerékvágásba. Az S&P500 Index fundamentumait vizsgálva az elemzői konszenzus egyre optimistább képet mutatott. Az S&P500 Index vállalatainak összesített nettó eredménye közel 7%-kal csökkent 2020-ban, ami annak fényében, hogy az USA gazdasága 2020 február óta recesszióban volt 2020-ban és 6,77% volt a munkanélküliségi ráta (2020.12.31.-i adat), rendkívül kedvező szám. Ehhez persze hozzájárult, hogy az S&P500 Index kosarában egyre nagyobb, 30-40% közé tehető az IT, vagy az internetes értékesítéshez szorosan kötődő cégek súlya. Továbbra is V-alakú felívelést várnak az elemzők a nettó eredmény számokat tekintve. Amennyiben az európai blue chip papírokat tömörítő Stoxx Europe 600 Indexet nézzük, az index részvényeinek nettó eredménye az S&P500- hoz képest is nagyobb mértékben esett 2020-ban. A 2021-es és 2022-es várakozások Európa esetében is V-alakú felpattanást mutatnak. A Stoxx 600 Europe Index értéke 3,5%-os mínuszt mutat 2020-ra, vagyis a 35,6%-os esés jó részét kiheverte a piac. A fő különbség, hogy közel sem akkora a technológiai szektor súlya, mint az S&P500 Index esetében, itt sokkal nagyobb a hagyományos iparágak aránya. Ezek az iparágak, mint például az autóipar, a légitársaságok erősebben voltak érintve a válságban. Egy széles körben alkalmazandó védőoltás pozitívan hathat, amennyiben a társadalom mobilitása ismét felfelé ível. Azzal kell számolnunk, hogy még jó ideig velünk lesz a vírus és folyamatos védekezést, óvintézkedéseket kell alkalmaznunk a mindennapi életünk során. A védőoltások széles körben való alkalmazása azonban láthatóan segít, hogy mielőbb visszatérjen az élet egy „új” normális kerékvágásba. A CEE régió részvényhozamai elmaradtak 2020-ban az USA, illetve az EU vezető indexeiének hozamaitól, elfeledett kategóriába tartoztunk. 2020 negyedik negyedéve során jelentős felpattanást volt azonban megfigyelhető a régióban is a vakcina hírek hatására. Fontos fejlemény volt 2020. év végén, hogy sikerült megegyezni az új 7 éves EU költségvetésről és a helyreállítási alap keretösszegéről (NextGenerationEU). Ez a program a CEE régió országainak a GDP 11-16%-ának megfelelő stimulust nyújthat a későbbiekben. Ezzel a program nyertese lehet a CEE régió, GDP arányosan több mint kétszer nagyobb lehet a részesedése ezen országoknak a helyreállítási alaphoz. Az új hétéves költségvetés körülbelül hasonló mértékű finanszírozást jelent, mint az előző hétéves ciklus volt, ami így szintén jelentős forrást biztosít majd a CEE régió számára. A régió jelentős GDP visszaesést szenvedett el 2020-ban. 2021-re a kép változhat, a GDP becslések 4-6%-os növekedést mutatnak.

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 mindenkorai befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

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

havi bontásban

	az Alap saját tőkéje ("HUF-A" sorozat)	egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF- A" sorozat)	az Alap saját tőkéje ("HUF-I" sorozat)	egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF-I" sorozat)
2012/12/28	1.394.537.469 HUF	2,1224	-	-
2013/12/30	1.234.418.916 HUF	2,0180	-	-
2014/12/30	1.191.528.329 HUF	1,9902	-	-
2015/12/30	1.158.991.761 HUF	1,9113	-	-
2016/12/30	1.169.083.916 HUF	1,9769	-	-
2017/12/29	2.080.608.075 HUF	2,3902	932.891.064 HUF	1,0082
2018/12/28	2.008.585.631 HUF	2,34591413	847.074.270 HUF	1,00942695
2019/12/30	1.811.581.040 HUF	2,63281279	959.147.907 HUF	1,15586132
2020/01/31	1.668.590.554 HUF	2,57205564	994.698.509 HUF	1,13116379
2020/02/28	1.560.945.686 HUF	2,35229343	920.540.295 HUF	1,03611518
2020/03/31	1.274.064.311 HUF	1,99239905	793.328.232 HUF	0,87916963
2020/04/30	1.409.307.728 HUF	2,11489181	905.032.195 HUF	0,93477829
2020/05/29	1.499.345.454 HUF	2,19735450	928.215.304 HUF	0,97279005
2020/06/30	1.605.814.432 HUF	2,26469907	858.868.244 HUF	1,00437765
2020/07/31	1.557.168.599 HUF	2,19483702	825.996.750 HUF	0,97505910
2020/08/31	1.633.508.293 HUF	2,29421776	871.150.016 HUF	1,02094479
2020/09/30	1.545.496.702 HUF	2,18501469	817.421.984 HUF	0,97395823
2020/10/30	1.484.588.311 HUF	2,04692265	767.029.934 HUF	0,91391610
2020/11/30	1.770.432.958 HUF	2,42028453	964.436.907 HUF	1,08244805
2020/12/30	1.871.089.885 HUF	2,57205301	986.277.330 HUF	1,15222337

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.) Korm. rendeletben szereplő korlátokat alkalmazza, azokhoz képest szigorúbb korlátozásokat nem vállal. A jelen pont az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása, napi működése során várható, korlátozást nem jelentő, tervezett célarányok bemutatására szolgál.

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB Közép-európai Részvény Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-100%
deviza	0-100%
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-100%
deviza	0-100%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
részvények	0-100%
belföldi	0-100%
külföldi	0-100%
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
Értékpapír-kölcsön ügyletek	0-20%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100%+200%
tőzsdéi határidős ügyletek	-100%+200%

* Az Alap folyószámlájának portfólión belüli arányát az Alap által szerzett követelések és vállalt kötelezettségek értékének egyenlege módosítja, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.

*** A származtatott ügyletek értéke az Alap folyamatos futamideje során jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célarányokkal meghatározni.*

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állam által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között a diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található hitelintézeti kötvények bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint jelenthet az Alap portfóliójában található bármely átruházható értékpapír kölcsönbe adása, illetve vétele keretében az értékpapír tulajdonjogának olyan átruházását, amelynek keretében a kölcsönbe adó a kölcsönbe vevő részére azzal a kötelezettséggel ruház át értékpapírt, hogy a kölcsönbe vevő köteles azonos darabszámú és azonos sorozatú értékpapírt egy, a szerződésben vagy a kölcsönbe adó által meghatározott jövőbeni időpontban visszaadni a kölcsönbe adó vagy az általa megjelölt harmadik személy részére. Az Alap értékpapír-kölcsön ügylet keretében kölcsön vehet, illetve kölcsön adhat értékpapírt, melyek várható célja az Alap eszközértékének, befektetései hozamának növelése, illetve a befektetések végrehajtási, elszámolási kockázatának csökkentése. Az Alap értékpapír-kölcsön ügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött értékpapír-kölcsön ügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok fektető nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2021. április 29.

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