



## **CIB START 2 RÖVID KÖTVÉNY ALAP**

### **Éves jelentés**

**Eurizon Asset Management Hungary Zrt.**

**Vezető forgalmazó, Letétkezelő:  
CIB Bank Zrt.**

**2020**

# 1. Alapadatok

---

## 1.1. A CIB Start 2 Rövid Kötvény Alap

**Megnevezése:** CIB Start 2 Rövid Kötvény Alap (2019/01/14 időpontot megelőzően hatályos megnevezés: CIB Pénzpiaci Alap) (a továbbiakban: Alap)

**Az Alap típusa:** nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott

**Az Alap fajtája:** nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható

**Az Alap futamideje:** az Alap 2000/05/11-től kezdődően határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárata

**Besorolása:** hagyományos, pénzpiaci, ABAK-irányelv alapján harmonizált befektetési alap

## 1.2. Az alapkezelő

**Neve:** Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (2021/04/08-át megelőzően: CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.) (a továbbiakban: Alapkezelő)

**Székhelye:** H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

## 1.3. A forgalmazó

**Neve:** CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Forgalmazó)

**Székhelye:** H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

**Neve:** Concorde Értékpapír Zrt

**Székhelye:** H-1123 Budapest, Alkotás u. 50.

**Neve:** ERSTE Befektetési Zrt.

**Székhelye:** H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

## 1.4. A letétkezelő

**Neve:** CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Letétkezelő)

**Székhelye:** H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

## 1.5. Forgalmazási helyek

**Neve:** CIB Bank Zrt. fiókjai és internetes kereskedési rendszere

**Székhelye:** H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

**Neve:** ERSTE Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere

**Székhelye:** H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

## 1.6. A könyvvizsgáló

**Neve:** Nagy Zsuzsanna (Kamarai tagsági szám: MKVK-005421)  
KPMG Hungária Kft.

**Székhelye:** H-1134 Budapest, Váci út 31.

## 2. A befektetési eszközállomány összetétele

Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap)	2019.12.30		2020.12.30	
Saját tőke	8.376.202.836 HUF		8.050.612.613 HUF	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	2,658874		2,683774	
Darabszám	3.150.282.168 db		2.999.735.515 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100,00%	74,74%	100,00%	64,96%
Maximális	120,00%	120,00%	120,00%	120,00%
Alap devizaneme	HUF		HUF	
Devizakitétség fedezettségi szintje				
EUR	97,86%		97,43%	
HUF	0,00%		0,00%	
Alap teljes portfólióján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya				
Folyószámla (HUF)	2.169.237.143 HUF	25,8976%	2.878.644.359 HUF	35,7568%
3 hónapnál hosszabb lekötésű bankbetétek	4.660.911.852 HUF	55,6447%	4.027.298.333 HUF	50,0247%
I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya	41.426.388 HUF	0,4921%	33.522.012 HUF	0,4147%
I/1. Hitelállomány	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
I/2. Egyéb kötelezettségek	41.426.388 HUF	0,4921%	33.522.012 HUF	0,4147%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya	8.417.629.224 HUF	100,0000%	8.084.134.625 HUF	100,0000%
II/1. Folyószámla, készpénz	2.169.237.143 HUF	25,7702%	2.878.644.359 HUF	35,6086%
II/2. Egyéb követelés	11.948.629 HUF	0,1419%	3.286.531 HUF	0,0407%
II/3. Lekötött bankbetétek	4.660.911.852 HUF	55,3708%	4.027.298.333 HUF	49,8173%
II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű	4.660.911.852 HUF	55,3708%	4.027.298.333 HUF	49,8173%
II/4. Átruházható értékpapírok	1.588.064.640 HUF	18,8659%	1.171.005.402 HUF	14,4852%
II/4.1. Állampapírok	222.794.200 HUF	2,6468%	202.241.200 HUF	2,5017%
II/4.1.1. Kötvények	222.794.200 HUF	2,6468%	202.241.200 HUF	2,5017%
II/4.1.2. Kincstárjegyek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok	685.566.700 HUF	8,1444%	368.085.456 HUF	4,5532%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	685.566.700 HUF	8,1444%	368.085.456 HUF	4,5532%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3. Részvények	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4. Jelzáloglevelek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5. Befektetési jegyek	679.703.740 HUF	8,0748%	600.678.746 HUF	7,4303%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	679.703.740 HUF	8,0748%	600.678.746 HUF	7,4303%
II/5. Származékos ügyletek	-12.533.040 HUF	-0,1489%	3.900.000 HUF	0,0482%
II/5.1. Határidős	-12.533.040 HUF	-0,1489%	3.900.000 HUF	0,0482%
II/5.1.1. Futures	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1.2. Forward	-12.533.040 HUF	-0,1489%	3.900.000 HUF	0,0482%
II/5.2. Opció ügyletek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.1. Tőzsdői opciók	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.2. OTC típusú opciók	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/6. Közelmúltban forgalomba hozott átruházható ép.	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/7. Egyéb átruházható értékpapír	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
Bruttó eszközérték	8.417.629.224 HUF	100,0000%	8.084.134.625 HUF	100,0000%
Nettó eszközérték	8.376.202.836 HUF	99,5079%	8.050.612.613 HUF	99,5853%

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

### 3. Az Alap forgalmi adatai

#### 3.1. A tájékoztatási időszakban az Alap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Előző tájékoztatási időszak végén (2019. december 30.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2020. december 30.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	3.150.282.168 db		2.999.735.515 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		2.044.613.050 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		2.195.159.703 db	
tőkeszámla növekedése		5.454.980.912 HUF	
tőkeszámla csökkenése		5.854.047.912 HUF	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	8.376.202.836 HUF		8.050.612.613 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	2,658874		2,683774

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2018/12/28	9.003.496.978 HUF	2,627718
2019/12/30	8.376.202.836 HUF	2,658874
2020/01/31	8.528.532.792 HUF	2,658466
2020/02/28	8.292.784.843 HUF	2,657715
2020/03/31	8.022.561.413 HUF	2,665665
2020/04/30	7.775.805.555 HUF	2,662514
2020/05/29	7.816.042.300 HUF	2,664195
2020/06/30	7.743.003.821 HUF	2,672931
2020/07/31	7.910.387.312 HUF	2,674153
2020/08/31	7.990.453.983 HUF	2,672885
2020/09/30	7.994.417.441 HUF	2,673210
2020/10/30	7.967.559.473 HUF	2,675816
2020/11/30	7.928.264.726 HUF	2,680869
2020/12/30	8.050.612.613 HUF	2,683774
2021/01/29	7.917.303.158 HUF	2,683806
2021/02/26	7.803.556.159 HUF	2,684294
2021/03/31	7.994.620.612 HUF	2,685609
2021/04/19	7.965.268.727 HUF	2,686250

jelen Éves jelentés 4. és 5. pontjában bemutatott 2020. éves, illetve 2021. I. negyedéves jelentős eseményeknek az Alapra gyakorolt hatását a 2020/01/31, 2020/02/28, 2020/03/31, 2020/04/30, 2020/05/29, 2020/06/30, 2020/07/31, 2020/08/31, 2020/09/30, 2020/10/30, 2020/11/30, 2020/12/30, 2021/01/29, 2021/02/26, 2021/03/31, 2021/04/19 időpontokban az Alap saját tőkéjére, illetve az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték adatok mutatják.

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

Az Alapkezelő által kezelt befektetési alap termékek köre 2020 decemberében 40 nyilvános befektetési alpból állt, 2020-ben 8 befektetési alap futamidejének végéhez ért, valamint 7 új, nyilvános befektetési alap került kibocsátásra. Az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon a 2020 év eleji 433 milliárd HUF állományról a 2020 év során 474 milliárd HUF vagyontömegre növekedett.

Az Alapkezelő működésében nem következtek be 2020-ban változások.

2020. évben az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás az alábbiak szerint alakult:

Az Alapkezelő valamennyi alkalmazottjának kifizetett teljes javadalmazás* adó és járulékok levonása előtti összege (az Alapkezelő által kezelt egyes befektetési alapokra történő felosztás nélkül)	üggyezető és alkalmazottak (2020. évben az átlagos létszám 18 fő)	
	igen (10 fő)	nem (8 fő)
rögzített	152.647.878 HUF	52.532.004 HUF
változó	37.999.910 HUF	12.185.730 HUF
nyereségrészesedés	190.647.788 HUF	64.717.734 HUF

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

Az Alapkezelő Javadalmazási politikájának bemutatása a következő oldalon tekinthető meg: <https://eurizon.hu/shared/documents/cibifmco-remunerationpolicy-20200415-final.pdf>.

Az Alapkezelő által alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

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

Likviditási mutatók	CIB Start 2 Alap
Likviditási fedezeti mutató (1 nap)	102
Visszaváltás a NEÉ arányában (1 nap)	0,45%
Kötelezettség/Eszköz arány	0,26%
Közepes likviditású eszközök aránya	0,00%
Alacsony likviditású eszközök aránya	36,95%
Korlátozott likviditású eszközök aránya	0,00%
Illikvid eszközök aránya	0,00%

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

Az Alapkezelő a 2020. I. negyedévtől kezdődött 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 2020 második felében a 2021-es évre vonatkozó várakozások által hajtva javult, miközben a reálgazdaság 2020-as állapota érdemben nem tudott javulni. 2021 év elején az előző évi hangulat folytatódott a növekedési várakozásokkal, azzal a különbséggel, hogy a „normalitás” reménye egyre realisabbá vált a vakcinák egyre szélesebb körű használata miatt. Az USA esetében az addig is robusztus gazdasági növekedési várakozásokat tovább emelte az 1,9 trillió dolláros költségvetési csomag elfogadása, ami a globális növekedésre is pozitívan hathat. 2021 első negyedévében új elem, hogy a gazdasági növekedéssel kapcsolatos várakozások már az inflációs várakozásokat és a kötvényhozamokat is jelentősen emelték. A tőkepiac jelenlegi működését és teljesítményét a támogató gazdaságpolitikák, a reálgazdasági folyamatok és a jövőbeli várakozások határozzák meg, ami nem különbözik azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők hasonló gazdasági kihívásokkal szembesültek. 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.

## 5. 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 állampapírokba, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe nyújtson befektetési lehetőséget. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap a Befektetők számára egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül teszi elérhetővé a rövid kötvény eszközosztály befektetési lehetőségeit. Az Alap portfólióján belül különböző fix- és változó kamatozású eszközök, többek között bankbetétek, magyar állampapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek és egyéb pénzügyi eszközök találhatók, melyek egyedi kockázatait az Alap törekszik hatékonyan megosztani. Az Alapkezelő a mindenkor pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében határozza meg az Alap egyes portfólióelemeit, a teljes portfólió együttes súlyozott átlagos élettartamát, lejáratú struktúráját, devizális kitettséget. 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 megtakarításaikat elhelyezni, egyetlen Befektetési jegy vásárlási tranzakcióval, professzionális szakemberekre bízva befektetésüket.
- Az Alap várható hozama, a Befektetők számára a Befektetési jegyek vásárlásához ajánlott kockázatviselési hajlandóság, a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása, a javasolt minimum befektetési időtartama az alábbiak szerint foglalható össze:

Alap neve	Alap várható hozama	Befektetők számára ajánlott kockázatviselési hajlandóság	Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása	Befektetés javasolt minimum időtartama
CIB Start 2 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 is 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 vírus hírek eleinte nem okoztak nagy félelmeket, de miután kiderült, hogy nem sikerült a helyi lokalizáció és világjárvány alakult ki, a piaci hangulat is elromlott. A COVID-19 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 reál gazdasági 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 tévyszámokkal, 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 reál gazdaság talpra álláshoz persze kellett gazdaságpolitikai támogatás is. A már említett FED mellett mindenhol a monetáris és a fiskális politikák is erős támogatási üzemmódban kapcsolódtak 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 vétője 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 reál gazdaság 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

#### **Székhely**

H-1027 Budapest  
Medve utca 4 -14.  
Telefon: (06 1) 423 24 00  
Fax: (06 1) 489 66 64

#### **Eurizon Asset Management Hungary Zrt. / Eurizon Asset Management Hungary Ltd.**

Nyilvántartó cég bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044283  
Adószám: 11969347-2-41 Tevékenységi engedély száma: PSZÁF III/100.036-4/2002.

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 adóssággrátával 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 készletet 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.



## 6. Az Alap hozamadatai

az Részalap által 2020/12/30-ig elért hozamok	nominális		évesített hozamok												
	3 hónap	6 hónap	1 év	5 év	indulás-tól mért	naplári évre számított									
						2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
CIB Start 2 Rövid Kötvény Alap	0,40%	0,41%	0,94%	0,56%	4,88%	4,49%	7,53%	4,25%	1,70%	0,92%	0,57%	-0,04%	0,17%	1,19%	0,94%

Az Alap által két tetszőlegesen választott időpont között elért, valamint tetszőlegesen választott időponttól 3, 6, 9 hónapos, illetve 1, 2, 3 éves időtávokra számított hozam adatok megtekinthetők a [www.cib.hu](http://www.cib.hu) és a [www.cibalap.hu](http://www.cibalap.hu) oldalakon 2021. április 18-ig, mely időpontot követően a [www.eurizoncapital.com/hu](http://www.eurizoncapital.com/hu) oldalon. Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát a jövőbeni hozamra! Az Alap portfóliójában lévő eszközök értékelésének forrásait és módszereit az Alap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában meghatározottak szerint, piaci és kereskedés napi elszámolás elvén. Az Alap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapírokból, valamint minden eszközből, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamat figyelembe van véve az Alap eszközértékének számításakor, hasonlóan a pénzből és a pénzjellegű eszközökből származó hozamokhoz, illetve a realizált és nem realizált árfolyamnyereséghez. Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap különböző időszakokra számított hozamait az osztalékon, kamaton és árfolyamnyereségen keletkező vissza nem igényelhető forrásadó levonása után, illetve a visszaigényelhető forrásadó figyelembe vételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazónál történő visszaváltásakor realizálnak hozamot. A realizált hozam kamat jövedelemnek minősül, ami a kamatadó hatálya alá tartozik, hasonlóan a hitelintézeti betétben, takarékbetétben és folyószámlán elért kamathoz, illetve a nyilvánosan forgalomba hozott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon elért kamathoz és hozamhoz. Az adó alapja a visszaváltási ár és az értékpapír megszerzésére fordított érték, valamint az értékpapírok megszerzéséhez kapcsolódó járulékos költségek különbsége. Az Szja. törvény alkalmazásában a kamatjövedelem adókulcsa az éves jelentés készítésének időpontjában 15%. A Befektetési jegyek tartós befektetési számlára, illetve nyugdíj-előtakarékossági számlára helyezhetők. Az értékpapír számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a kifizetőnek minősülő Forgalmazó adót von le. A tartós befektetési számlán, illetve nyugdíj-előtakarékossági számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a Forgalmazó adót nem von le. Jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok esetében a befektetési jegyek árfolyamnyeresége és hozama az adóköteles árbevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alapot a 2006. évi LIX. számú, az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló törvény 2015. január 1-től hatályos módosítása értelmében különadó-fizetési kötelezettség terheli. Az Alap teljesítményének bemutatásához szükséges számításokat az Alapkezelő összegyűjti és megőrzi. Az éves jelentésben szereplő hozamok a forgalmazási, számlavezetési költségek és kamatadó levonása előtti, illetve az alapok működési költségeinek úgy, mint alapkezelési díj, letétkezelési díj, könyvvizsgálói díj stb. felszámítása utáni nettó hozamként kerültek meghatározásra. Az Alap hozamadatai az Alap kibocsátási pénznemében kerülnek megállapításra. A hozamok bemutatására a BAMOSZ (Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetsége) vonatkozó mindenkor hatályos előírásaival összhangban kerül sor. Az 1 évnél hosszabb időszakok hozamait évesítve határozzuk meg (kamatos kamatszámítással, tört kitevővel, 365 napos bázison).

## 7. Az Alap további adatai

Befektetésekből származó jövedelem	252.914.056 HUF																																							
Egyéb bevételek	807.333 HUF																																							
Alapkezelőnek fizetett díjak	13.460.638 HUF																																							
Letétkezelőnek fizetett díjak	3.205.209 HUF																																							
Egyéb díjak és adók	42.484.837 HUF																																							
Felosztott és újra befektetett jövedelem	0 HUF																																							
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0 HUF																																							
Más, az eszközök értékét befolyásoló változások	0 HUF																																							
Nettó jövedelem (Az Alap eredménykimutatásának IX. sz. pontjában szereplő tárgyévi eredmény)	194.570.705 HUF																																							
Alap részére igénybe vett hitel feltételei	Az Alap hitelt nem vett igénybe.																																							
Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok	Az Alap nem fizetett hozamot.																																							
Az Alap értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyletei:	Az Alap az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendelet (2015. november 25.) szerinti értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyleket nem kötött.																																							
Alap származtatott ügyleteire vonatkozó adatok	Az Alap kockázatcsökkentés céljából deviza származtatott pozíciókat tartott.																																							
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	<table border="1"> <tr> <td>2019/12/30</td> <td>EURHUF ill. USDHUF deviza forward</td> <td>-12.533.040 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/01/31</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>-64.317.820 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/02/28</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>-71.522.010 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/03/31</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>-136.234.420 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/04/30</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>-124.668.000 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/05/29</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>10.941.570 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/06/30</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>-20.209.020 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/07/31</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>32.046.500 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/08/31</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>-26.715.400 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/09/30</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>-52.260.000 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/10/30</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>-68.340.000 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/11/30</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>16.680.000 HUF</td> </tr> <tr> <td>2020/12/30</td> <td>EURHUF deviza forward ügyletek</td> <td>3.900.000 HUF</td> </tr> </table>	2019/12/30	EURHUF ill. USDHUF deviza forward	-12.533.040 HUF	2020/01/31	EURHUF deviza forward ügyletek	-64.317.820 HUF	2020/02/28	EURHUF deviza forward ügyletek	-71.522.010 HUF	2020/03/31	EURHUF deviza forward ügyletek	-136.234.420 HUF	2020/04/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-124.668.000 HUF	2020/05/29	EURHUF deviza forward ügyletek	10.941.570 HUF	2020/06/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-20.209.020 HUF	2020/07/31	EURHUF deviza forward ügyletek	32.046.500 HUF	2020/08/31	EURHUF deviza forward ügyletek	-26.715.400 HUF	2020/09/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-52.260.000 HUF	2020/10/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-68.340.000 HUF	2020/11/30	EURHUF deviza forward ügyletek	16.680.000 HUF	2020/12/30	EURHUF deviza forward ügyletek	3.900.000 HUF
2019/12/30	EURHUF ill. USDHUF deviza forward	-12.533.040 HUF																																						
2020/01/31	EURHUF deviza forward ügyletek	-64.317.820 HUF																																						
2020/02/28	EURHUF deviza forward ügyletek	-71.522.010 HUF																																						
2020/03/31	EURHUF deviza forward ügyletek	-136.234.420 HUF																																						
2020/04/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-124.668.000 HUF																																						
2020/05/29	EURHUF deviza forward ügyletek	10.941.570 HUF																																						
2020/06/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-20.209.020 HUF																																						
2020/07/31	EURHUF deviza forward ügyletek	32.046.500 HUF																																						
2020/08/31	EURHUF deviza forward ügyletek	-26.715.400 HUF																																						
2020/09/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-52.260.000 HUF																																						
2020/10/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-68.340.000 HUF																																						
2020/11/30	EURHUF deviza forward ügyletek	16.680.000 HUF																																						
2020/12/30	EURHUF deviza forward ügyletek	3.900.000 HUF																																						

## 8. Az Alap mérlege

### CIB START 2 RÖVID KÖTVÉNY ALAP MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>3.000.000</b>	<b>1.000.000</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>II. Hosszú lejáratú bankbetétek</b>	<b>3.000.000</b>	<b>1.000.000</b>
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	3.000.000	1.000.000
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>5.394.120</b>	<b>7.069.119</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>86</b>	<b>28.433</b>
1. Követelések	86	28.433
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>1.587.845</b>	<b>1.171.846</b>
1. Értékpapírok	1.494.160	1.149.793
2. Értékpapírok értékkülönözete	93.685	22.053
a) kamatokból, osztalékból	15.372	6.647
b) egyéb	78.313	15.406
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>3.806.189</b>	<b>5.868.840</b>
1. Pénzeszközök	3.803.137	5.839.457
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	3.052	29.383
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>6.893</b>	<b>27.473</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	6.893	27.473
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>- 11.569</b>	<b>- 1.140</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>8.389.444</b>	<b>8.095.452</b>

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>8.361.999</b>	<b>8.082.615</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3.144.949</b>	<b>3.010.282</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	654.435.655	656.480.267
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 651.290.706	- 653.469.985
<b>II. Tőkeváltozás</b>	<b>5.217.050</b>	<b>5.072.333</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	- 24.858.911	- 25.080.826
2. Értékelési különbözet tartaléka	167.668	50.295
3. Előző évek eredménye	29.898.856	29.908.293
4. Üzleti évi eredménye	9.437	194.571
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>26.041</b>	<b>12.298</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>26.041</b>	<b>12.298</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>1.404</b>	<b>539</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>8.389.444</b>	<b>8.095.452</b>

## 9. Az Alap eredménykimutatása

CIB START 2 RÖVID KÖTVÉNY ALAP  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<b>167.708</b>	<b>479.513</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<b>98.832</b>	<b>226.599</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	<b>1.972</b>	<b>807</b>
<i>IV. Működési költség</i>	<b>57.607</b>	<b>55.298</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<b>3.804</b>	<b>3.852</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>9.437</b>	<b>194.571</b>

Budapest, 2021. április 29.

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



KPMG Hungária Kft.      Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Váci út 31.              Fax: +36 (1) 887 71 01  
H-1134 Budapest        E-mail: info@kpmg.hu  
Hungary                  Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A CIB Start 2 Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a CIB Start 2 Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves jelentése 2., 3., 7., 8. és 9. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### *Vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Eurizon Asset Management Hungary Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### *Egyéb információk*

Az Eurizon Asset Management Hungary Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

CIB Start 2 Rövid Kötvény Alap - K20 - 2020.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

*A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért*

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrolléért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

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

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

*A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei*

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

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

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



információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2021. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Henye István  
*Partner*

Nagy Zsuzsanna  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005421