CIB START 2 RÖVID KÖTVÉNY RÉSZALAP

Éves jelentés

Eurizon Asset Management Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó, Letétkezelő:
CIB Bank Zrt.

2022

1. Alapadatok

1.1. A CIB Start 2 Rövid Kötvény Részalap

Megnevezése:	**CIB Start 2 Rövid Kötvény Részalap (a továbbiakban: Részalap) (2019. január 14-ét megelőzően hatályos megnevezés: CIB Pénzpiaci Alap)**
A Részalap típusa:	**nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott**
A Részalap fajtája:	**nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható**
A Részalap futamideje:	**a Részalap 2000/05/11-től kezdődően határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárata**
Besorolása:	**hagyományos, rövid kötvényalap, 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-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.**

1.3. A forgalmazó

Neve:	**CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Forgalmazó)**
Székhelye:	**H-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.**
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-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.**

1.5. Forgalmazási helyek

Neve:	**CIB Bank Zrt. fiókjai és internetes kereskedési rendszere**
Székhelye:	**H-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.**
Neve:	**ERSTE Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere**
Székhelye:	**H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.**

1.6. A könyvvizsgáló

Neve:	**Barabás Csaba (Kamarai tagsági szám: MKVK-005787)** **Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. (Kamarai nyilvántartási szám: 001165)**
Székhelye:	**H-1132 Budapest, Váci út 20.**

2. A befektetési eszközállomány összetétele

A Részalap portfóliójában található eszközök és források tételes összetétele

Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap)	2021.12.30		2022.12.30	
Saját tőke	6.786.056.198 HUF		5.575.139.041 HUF	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	2,687429		2,779644	
Darabszám	2.525.111.117 db		2.005.702.250 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100,00%	83,24%	100,00%	83,98%
Maximális	120,00%	120,00%	120,00%	120,00%
Alap devizaneme	HUF		HUF	
Devizakitettség fedezettségi szintje				
EUR	0,00%		0,00%	
HUF	0,00%		0,00%	
Alap teljes portfólióján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya				
Folyószámla (HUF)	1.881.668.330 HUF	27,7285%	905.998.634 HUF	16,2507%
3 hónapnál hosszabb lekötésű banbetétek	4.032.373.335 HUF	59,4215%	2.049.768.889 HUF	36,7662%
I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya	18.518.370 HUF	0,2721%	1.895.972.003 HUF	25,3774%
I/1. Hitelállomány	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
I/2. Egyéb kötelezettségek	18.518.370 HUF	0,2721%	1.895.972.003 HUF	25,3774%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya	6.804.574.568 HUF	100,0000%	7.471.111.044 HUF	100,0000%
II/1. Folyószámla, készpénz	1.881.668.330 HUF	27,6530%	905.998.634 HUF	12,1267%
II/2. Egyéb követelés	5.107.482 HUF	0,0751%	21.552.391 HUF	0,2885%
II/3. Lekötött bankbetétek	4.032.373.335 HUF	59,2597%	2.049.768.889 HUF	27,4359%
II/4. Átruházható értékpapírok	885.425.421 HUF	13,0122%	4.493.791.130 HUF	60,1489%
II/4.1. Állampapírok	582.816.000 HUF	8,5651%	4.212.417.850 HUF	56,3827%
II/4.1.1. Kötvények	582.816.000 HUF	8,5651%	4.212.417.850 HUF	56,3827%
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	302.609.421 HUF	4,4471%	230.531.280 HUF	3,0856%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	302.609.421 HUF	4,4471%	230.531.280 HUF	3,0856%
II/4.2.2. 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%	50.842.000 HUF	0,6805%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	50.842.000 HUF	0,6805%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5. Befektetési jegyek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5. Származékos ügyletek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1. Határidős	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1.1. Futures	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1.2. Forward	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2. Opciós ügyletek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.1. Tőzsdei 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	6.804.574.568 HUF	100,0000%	7.471.111.044 HUF	100,0000%
Nettó eszközérték	6.786.056.198 HUF	99,7279%	5.575.139.041 HUF	74,6226%

* Az Alapkezelő a Részalap tőkeáttétel szerinti kitettségét a bruttó, valamint a kötelezettség módszerrel számítja ki. A bruttó módszer a Részalap teljes kitettségét adja meg, míg a kötelezettség módszer figyelembe veszi a Részalapban lévő befektetési eszközök fedezeti és nettósítási hatásait is. Az Alapkezelő a Részalap esetében alkalmazható tőkeáttétel (nettó összesített kockázati kitettség) legnagyobb mértékét a Részalap típusa, befektetési stratégiája, a tőkeáttétel forrásai, az eszközök és a kötelezettségek aránya, a tőkeáttételes pozíció biztosítékának mértéke, a Részalap mögöttes piacain végrehajtott üzletkötések volumene, természete 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 a Részalap nevében kötött szerződések, teljesült megbízások, tőkeáttételt eredményező ügyletek vonatkozásában biztosítékokat nem nyújt, garanciákat nem vállal, valamint ezek újbóli felhasználására jogokat nem szerez és nem biztosít. A Részalap 2022.12.30 Nettó eszközértékének és 2022.12.31 számviteli értékének a különbözetét az egy napra jutó díj- és kamatelhatárolások, illetve az árfolyamváltozásból adódó értékelési különbözet adja.

3. A Részalap forgalmi adatai

3.1. A tájékoztatási időszakban a Részalap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Előző tájékoztatási időszak végén (2021. december 30.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2022. december 30.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	2.525.111.117 db		2.005.702.250 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		2.138.294.884 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		2.657.703.751 db	
tőkeszámla növekedése		5.796.800.788 HUF	
tőkeszámla csökkenése		7.265.447.919 HUF	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	6.786.056.198 HUF		5.575.139.041 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	2,687429		2,779644

* Számviteli információk alapján készült adat.

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

	a Részalap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2020/12/30	8.050.612.613 HUF	2,683774
2021/12/30	6.786.056.198 HUF	2,687429
2022/01/31	6.493.850.090 HUF	2,691751
2022/02/28	6.438.235.880 HUF	2,696380
2022/03/31	6.045.213.185 HUF	2,695197
2022/04/29	5.957.410.710 HUF	2,696307
2022/05/31	5.946.190.270 HUF	2,706204
2022/06/30	5.779.425.255 HUF	2,703169
2022/07/29	5.548.391.095 HUF	2,684866
2022/08/31	5.373.894.522 HUF	2,694792
2022/09/30	5.029.691.342 HUF	2,704928
2022/10/28	7.775.267.893 HUF	2,725026
2022/11/30	8.012.471.060 HUF	2,788668
2022/12/30	5.575.139.041 HUF	2,779644
2023/01/31	6.958.603.070 HUF	2,819969
2023/02/28	6.924.904.944 HUF	2,828088
2023/03/31	6.999.845.480 HUF	2,862083

A jelen Éves jelentés 4. és 5. pontjában bemutatott 2022. éves, illetve 2023. I negyedéves jelentős eseményeknek a Részalapra gyakorolt hatását a 2022/01/31, 2022/02/28, 2022/03/31, 2022/04/29, 2022/05/31, 2022/06/30, 2022/07/29, 2022/08/31, 2022/09/30, 2022/10/28, 2022/11/30, 2022/12/30, 2023/01/31, 2023/02/28, 2023/03/31 időpontokban a Részalap 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 - vagyonkezelésre specializálódott tagja.

Az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon a 2022. év elejei 524 milliárd forintról az év során 568 milliárd forintra növekedett. Az Alapkezelőnél megfigyelt trendhez képest hasonlóan alakult a teljes magyarországi befektetési alap-piacon kezelt vagyon és az év eleji 7.851 milliárd forint vagyon 2022. december végéig 9.290 milliárd forintra növekedett. Az intézményi ügyfelek számára kezelt vagyon 6,6 milliárd forintról 7,8 milliárd forintra növekedett.

Az Alapkezelő működésében nem következtek be 2022-ben változások.

2022. 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 befektetesi alapokra történő felosztás nélkül)	ügyvezető és alkalmazottak (2022. évben az átlagos létszám 20,25 fő)	
	az Alap hozam-kockázati profiljára tevékenységük révén, kockázat-vállalásért felelős személyként lényeges hatást gyakorolnak	
	igen (10 fő)	nem (10,25 fő)
rögzített	170,976,972 HUF	73,527,214 HUF
változó	74,211,351 HUF	18,421,560 HUF
nyereségrészesedés	245,188,323 HUF	91,948,774 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/eurizon-asset-management-hungary-remuneration-policy-20220802.pdf.

Az Alapkezelő által alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

A Részalap fordulónapkori aktuális kockázati profilját jelző SRRI értéke 2. Ezen túlmenően az Alapkezelő a Részalap 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 a Részalap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött új megállapodásokat. A Részalap portfólióelemei 2022-ben nem tartalmaztak olyan pénzügyi eszközöket, amelyekre likviditási jellemzőik alapján az Alapkezelőnek különleges szabályokat kellett volna alkalmaznia. A Részalap likviditáskezelésével kapcsolatos mérőszámok a tárgyidőszakban az alábbiak szerint alakultak:

Likviditási mutatók	CIB Start 2 Rövid Kötvény Részalap
Likviditási fedezeti mutató (1 nap)	142
Visszaváltás a NEÉ arányában (1 nap)	0,43%
Kötelezettség/Eszköz arány	0,02%
Közepes likviditású eszközök aránya	20,84%
Alacsony likviditású eszközök aránya	17,48%
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 2022 évben valamennyi tevékenységét zavartalanul végezte. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes volt. A 2022. februárban kialakult orosz-ukrán konfliktus, a 2022. évi éves átlagos 14,5%-os infláció a piaci folyamatokon keresztül érintette a Társaság által kezelt befektetési alapok és portfóliók teljesítményét. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kockázati besorolása (2022. évben az SRRI mutató) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök a jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására, milyen lehetséges kockázatoknak vannak kitéve. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kezelése 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 utca 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

- A Részalap 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 a Részalap a Befektetők számára egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül teszi elérhetővé a rövid kötvény eszközosztály befektetési lehetőségeit. A Részalap portfólióján belül különböző fix- és változó kamatozású eszközök, többek között bankbetétek, magyar állampapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek és egyéb pénzpiaci eszközök találhatók, melyek egyedi kockázatait a Részalap törekszik hatékonyan megosztani. Az Alapkezelő a mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében határozza meg a Részalap egyes portfólióelemeit, a teljes portfólió együttes súlyozott átlagos élettartamát, lejárati struktúráját, devizális kitettségét. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a Részalap portfóliójában található elemek súlyozott átlagos élettartama mindenkor meghaladja az 1 éves időtartamot. A Részalap érzékenyen reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek negatívan érintik a Részalap befektetési stratégiájában szereplő kötvény típusú eszközöket. Ezek a kedvezőtlen események adott esetben csökkenthetik a Részalap teljesítményét, megnövelhetik a befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát. A Részalap nem az Európai Parlament és a Tanács (EU) pénzpiaci alapokról szóló 2017/1131 rendelete szerint került engedélyezésre, nem minősül pénzpiaci alapnak.
- Referenciaindex követése: A Részalap referenciamutatót nem követ, teljesítmény méréshez nem használ, ezért a Bizottság 583/2010/EU rendelete 7. cikk (1) bekezdése d) pontja értelmében aktívan kezelt befektetési alapnak minősül.
- A Részalap főbb befektetései: ① bankbetétek, ② magyar állampapírok, ③ vállalati kötvények és jelzáloglevelek, ④ egyéb pénzpiaci eszközök.
- A Részalap javasolt minimum befektetési időtartama: a Részalap elsősorban azon Befektetőknek ajánlható, akik szabad pénzeszközeiket legalább 6 hónapos időtávra kívánják elhelyezni, így a Részalap adott esetben nem megfelelő olyan Befektetők számára, akik 6 hónapon belül ki akarják venni pénzüket a Részalapból.
- A Részalap befektetési jegyeinek visszaváltása: minden forgalmazási nap adható megbízás, melyek a megbízás napjával megegyező forgalmazási napon teljesülnek.
- A Részalap tőkeáttétele: A Részalapnak lehetősége van hitelfelvételre, valamint a deviza- és kamatláb kockázatok csökkentése céljából származtatott ügyletek kötésére, melyek a Részalap nettó eszközértékét meghaladó összegűek lehetnek, azonban várhatóan a 150%-os szintet nem haladják meg.
- A Részalap hozamfizetése: A Részalap a folyamatos futamideje során a tőkenövekménye terhére hozamot külön nem fizet ki, a befektetéseiken elért nyereséget folyamatosan újra befekteti. Így a Részalap futamidő alatt elért hozamához a Befektetők a befektetési jegyek egészének vagy egy részének visszaváltásával juthatnak hozzá.

A Részalapra jellemző kockázat-hozam profil

- A Részalap pénzügyi célja, várható hozama, a Befektetők számára a Befektetési jegyek vásárlásához ajánlott kockázatvállalási hajlandóság, a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása, a javasolt minimum befektetési időtartam az alábbiak szerint foglalható össze:

Részalap neve	Részalap várható hozama	Befektetők számára ajánlott kockázatvállalási hajlandóság	Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása	Befektetés javasolt minimum időtartama
CIB Start 2 Rövid Kötvény Részalap	rövid kötvény típusú eszközökre jellemző	átlagos szintnél jelentősebb kockázatokat kerülő	szélsőséges ingadozásoktól mentes	6 hónap

- A Befektetési jegyek árfolyamát a piaci folyamatok akár kedvezőtlen irányba is befolyásolhatják, ezen piaci folyamatok függvényében a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása a fentiek szerint bemutatott mértéknél akár nagyobb is lehet, a Befektetési jegyek visszaváltása árfolyamveszteséggel is járhat.
- A befektetések tényleges időtartama szabadon választható, a javasolt minimum befektetési időtartam tapasztalati értékeken alapuló ajánlás.
- A Részalap pénzügyi céljához illeszkedő kockázatvállalási hajlandóságot, hozamvárakozást és a javasolt minimum befektetési időtartam bemutató befektetői profil a Részalap esetében változhat, amelynek módosulása a Részalap mindenkor hatályos Tájékoztatójában és Kezelési szabályzatában, valamint Kiemelt Befektetői Információjában követhető nyomon.
- A Befektetési jegyek vásárlói - a mindenkor hatályos devizajogszabályok szerint - a Részalap Tájékoztatójában és Kezelési szabályzatában foglalt korlátozásokkal devizabelföldi- és devizakülföldi természetes és jogi személyek is lehetnek.

A Részalap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

A Tőkepiac Alakulása

2022. rendkívül fájdalmas év volt a tőkepiacok számára. Az S&P 500 tőzsdeindexnél 2008 óta a legrosszabb éves teljesítményt láthattuk és a globális kötvénypiac is 70 éve nem látott árfolyamesésen van túl. A negatív teljesítmények oka a minden várakozást és évtizedes rekordokat döntő inflációs környezet, illetve erre válaszul a jegybankok agresszív szigorítási politikája volt. A befektetői hangulatot tovább rontotta az orosz-ukrán háború és az ennek nyomán megugró energia és élelmiszer árak alakulása. Főleg ennek köszönhető, hogy a nyersanyagpiaci termékek teljesítménye volt csak pozitív 2022-ben.

Nemzetközi makrogazdasági környezet

Már év elején a legfontosabb téma az infláció alakulása volt, ami aztán az egész évet végig kísérte. Januárban a legfontosabb fejlett piaci jegybankok szigorúbb monetáris politikát hirdettek meg a legfőbb cél, az infláció letörése érdekében. Jól mutatja a piaci árazás is ezt az új irányt, mivel 2021 decemberében a FED iránymutatása alapján még csak 74 bázispont kamatemelést árazott a piac egész 2022-re, ami január végére már 123 bázispontra emelkedett.
Ez a szigorodó trend folytatódott február elején is, a kamatemelési ciklus első lépéseként márciusban már nem is 25, hanem 50 bázispont volt az emeléssel kapcsolatos várakozás. Február 24-én Oroszország megtámadta Ukrajnát, ami hirtelen és nagy áremelkedést okozott a nyersanyagpiacon; a Brent típusú olaj ára a hordónkénti 100 dollár fölé emelkedett 2014 óta először és a csúcsát március 7-én érte el 139 dollár/hordó árfolyamon. Egyéb nyersanyagtermékek, mint a földgáz, vagy a mezőgazdasági termékek, köztük a búza ára is felrobbant.
Ez a jelentős nyersanyagpiaci áremelkedés újabb fejfájást okozott a jegybankoknak, mivel az ellátási problémákat nem lehet monetáris eszközökkel kezelni, de mégis lépniük kellett az infláció letörése érdekében, hogy az infláció ne legyen tartós és ne épüljön be a várakozásokba. A másik jegybanki dilemma a szigorítások miatti recessziós környezet kialakulása volt. A FED végül márciusban 25 bázispontos kamatemeléssel megkezdte a szigorítási ciklusát. A gazdasági lassulással kapcsolatos félelmek ezzel párhuzamosan valóban növekedni kezdtek; március 29-én az USA hozamgörbe 2 és 10 éves pontja inverzzé is vált, ami a piaci szereplőknél a recesszió árazását jelentette.
Az első negyedéves rendkívül gyenge tőkepiaci teljesítményeket még rosszabbak követték a második negyedévben. A fő felelős tehát az erős és tartósnak ígérkező infláció volt, ami aztán június közepén még aggasztóbb képet mutatott az amerikai májusi inflációs adat megismerésekor, mivel ez a várakozásokat jóval meghaladó mértékben emelkedett. Ez az adat aztán a FED szigort is emelte, mivel a kamatemelési lépések mértéke innentől 75 bázispontra nőtt, ami az 1990-es évek óta nem történt meg.
Az első félév katasztrofális teljesítménye után a piacon egy optimistább várakozás kezdett kialakulni azzal kapcsolatban, hogy a FED némileg enyhíthet a szigorú monetáris politikáján. Ez a várakozás egyrészt azon alapult, hogy az energiaárak elkezdtek csökkeni, másrészt az USA júliusi inflációs adata csökkenést mutatott végre, amire 2020. májusa óta nem volt példa. Ezeket a várakozásokat azonban augusztusban Powell FED elnök Jackson Hole-ban elmondott beszéde lehűtötte. Az elnök kiállt a szigorú jegybankpolitika folytatása mellett, a restriktív megközelítést hosszú távon megtartandónak hirdette az inflációs cél elérése érdekében. Eközben az ECB is tovább szigorított, mivel 75 bázispontos emelést hajtott végre júliusban, amit szeptemberben is folytatott.
A harmadik negyedévben tovább nőttek a recessziós félelmek, miután Oroszország felfüggesztette a gázszállítást az Északi Áramlat csővezetéken. Az európai gázárak 300 EUR/megawatt óra felé emelkedtek, ami az európai kormányok többségét a lakossági és az üzleti fogyasztók megsegítésére/védelmére ösztönözte. A negyedévben további, az egész globális tőkepiac hangulatát rontó esemény az Egyesült Királyságban tervezett, mini költségvetésnek hívott jelentős, 50 éve nem látott adócsökkentési tervezet volt. Ez olyan hullámokat kavart aztán, hogy az egyébként szintén szigorító üzemmódban működő Bank of England-nek piaci intervenciót (lazítást) kellett végrehajtani, és az aktuális kormány is megbukott a tervezett adócsökkentésével együtt.
A negyedik negyedév a harmadik negyedév tőkepiaci lejtmenetét folytatta, az S&P 500 árfolyama október 12-én például elérte az éves mélypontját. Azonban mégis pozitív fordulatot hozott az árfolyamokban az év utolsó időszaka, mivel az eddig negatív meglepetéseket és így árfolyameséseket okozó USA inflációs adat októberben és novemberben is csökkent, ráadásul a várakozásoknál is nagyobb ütemben. Ez nagymértékben járult hozzá ahhoz a piaci várakozáshoz, ami szerint az USA túljutott az inflációs csúcson. A jó hírek számát és a pozitív piaci hangulatot növelte továbbá, hogy az Euroövezet inflációs adata is csökkent az októberi 10, 6 %-os csúcsról 10,1 %-ra novemberben. A jegybankok is - a piac szempontjából - pozitívan reagáltak ezekre az eseményekre, mert decemberben mind a FED, mind az ECB a korábbiakhoz képest kisebb mértékben, csak 50 bázisponttal emelte az irányadó kamatát. A kommunikáció hangneme viszont továbbra sem változott, maradt a szigorúbb megközelítés. A szigorító fejlett piaci jegybankok sorába lépett a Japán Jegybank is december 20-án, változtatva a hozamgörbe kontrollon a 10 éves futamidő esetében, ahol a korábbi 25 bázispontról elmozdult az 50 bázispontra. A szigorító jegybanki politikák ellenére a negyedik negyedév volt az egyetlen negyedév 2022. során, amikor általános árfolyamemelkedést láthattunk, így például S&P 500, a STOXX 600 és a US Treasury esetében is.

Kötvény piac

A több évtizedes bika kötvény piac után 2022. rendkívül rossz év volt a kötvény eszközosztály számára. A Bloomberg amerikai kötvényindexe például 12,5 %-ot esett, amire nem volt példa 1973 óta, amikortól ez az index egyáltalán létezik. Az amerikai 10 éves állampapír totál return alapú teljesítménye 1788 óta a legrosszabb volt 2022-ben. Az Eurozóna kötvényteljesítménye az éves 18,4 %-os eséssel még az USA kötvényeket is alulmúlta.

6. A Részalap hozamadatai

a Részalap által 2022/12/30-ig elért hozamok	évesített hozamok												
	1 év	5 év	indulás-tól mért	naptári évre számított									
				2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
CIB Start 2 Rövid Kötvény Részalap	3,43%	1,17%	4,66%	4,25%	1,70%	0,92%	0,57%	-0,04%	0,17%	1,19%	0,94%	0,14%	3,43%

A Részalap által két tetszőlegesen választott időpont között elért, valamint tetszőlegesen választott időponttól 3, 6, 9 hónapos, illetve 1, 2, 3 éves időtávokra számított hozamadatok megtekinthetők a www.eurizoncapital.com/hu oldalon. A Részalap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát a jövőbeni hozamra! A Részalap portfóliójában lévő eszközök értékelésének forrásait és módszereit a Részalap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. A Részalap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, a Részalap kezelési szabályzatában meghatározottak szerint, piaci és kereskedés napi elszámolás elvén. A Részalap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapírokból, valamint minden eszközből, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamat figyelembe van véve a Részalap eszközértékének számításakor, hasonlóan a pénzből és a pénzjellegű eszközökből származó hozamokhoz, illetve a realizált és nem realizált árfolyamnyereséghez. Az Alapkezelő kijelenti, hogy a Részalap 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 betéten, takarékbetéten 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. A Részalapot 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. A Részalap 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. A Részalap hozamadatai a Részalap 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. A Részalap további adatai

Befektetésekből származó jövedelem			423.582.407 HUF
Egyéb bevételek			609.260 HUF
Alapkezelőnek fizetett díjak			10.644.307 HUF
Letétkezelőnek fizetett díjak			2.535.632 HUF
Egyéb díjak és adók			32.166.010 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 eredmény-kimutatásának IX. sz. pontjában szereplő tárgyévi eredmény)			378.845.718 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 vonatozó adatok	Az Alap nem hajtott végre határidős ügyleteket.		
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	2021/12/30	-	0 HUF
	2022/01/31	-	0 HUF
	2022/02/28	-	0 HUF
	2022/03/31	-	0 HUF
	2022/04/29	-	0 HUF
	2022/05/31	-	0 HUF
	2022/06/30	-	0 HUF
	2022/07/29	-	0 HUF
	2022/08/31	-	0 HUF
	2022/09/30	-	0 HUF
	2022/10/28	-	0 HUF
	2022/11/30	-	0 HUF
	2022/12/30	-	0 HUF

* Számviteli információk alapján készült adat.

8. A Részalap mérlege

CIB START 2 RÖVID KÖTVÉNY RÉSZALAP

MÉRLEG

adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	**4 000 000**	**2 000 000**
I. Értékpapírok	**-**	**-**
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	***4 000 000***	***2 000 000***
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	4 000 000	2 000 000
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	**3 340 842**	**3 544 849**
I. KÖVETELÉSEK	**-**	***2 016***
1. Követelések	-	2 016
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	***882 104***	***3 370 615***
1. Értékpapírok	878 740	3 477 735
2. Értékpapírok értékkülönbözete	3 364	- 107 120
a) kamatokból, osztalékból	11 929	29 121
b) egyéb	- 8 565	- 136 241
III. PÉNZESZKÖZÖK	***2 458 738***	***172 218***
1. Pénzeszközök	2 458 738	172 218
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	**32 609**	**50 206**
1. Aktív időbeli elhatárolás	32 609	50 206
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	**-**	**-**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	**7 373 451**	**5 595 055**

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31
E. SAJÁT TŐKE	**6 749 430**	**5 584 476**
I. Induló tőke	***2 512 713***	***2 006 426***
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	657 969 028	660 105 942
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 655 456 315	- 658 099 516
II. Tőkeváltozás	***4 236 717***	***3 578 050***
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 25 919 976	- 26 847 005
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 364	- 107 120
3. Előző évek eredménye	30 102 864	30 153 329
4. Tárgyévi eredménye	50 465	378 846
F. CÉLTARTALÉKOK	**-**	**-**
G. KÖTELEZETTSÉGEK	**623 317**	**9 053**
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	**-**	**-**
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	***623 317***	***9 053***
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**-**	**-**
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	**704**	**1 526**
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	**7 373 451**	**5 595 055**

Az éves jelentés jelen pontja számviteli információk alapján készült.

9. A Részalap eredménykimutatása

CIB START 2 RÖVID KÖTVÉNY RÉSZALAP

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.	2022.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	***175 544***	***428 493***
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	***69 540***	***4 910***
III. Egyéb bevétel	***784***	***609***
IV. Működési költség	***52 707***	***42 177***
V. Egyéb ráfordítások	***3 616***	***3 169***
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	***-***	***-***
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	**50 465**	**378 846**

Az éves jelentés jelen pontja számviteli információk alapján készült.

Budapest, 2023. április 26.

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

Ernst & Young Kft.
Ernst & Young Ltd.
H-1132 Budapest Váci út 20.
1399 Budapest 62. Pf.632, Hungary

Tel: +36 1 451 8100
Fax: +36 1 451 8199
www.ey.com/hu
Cg. 01-09-267553

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az Eurizon Asset Management Hungary Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a CIB Start 2 Rövid Kötvény Részalap, a CIB Esernyőalap részalapja (a továbbiakban: „az Alap") mellékelt 2022. évi éves jelentés 3., 7., 8. és 9. pontjaiban közzétett számviteli információinak („számviteli információk") a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2022. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel („a Törvény"), valamint a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény („számviteli törvény") az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége" szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Eurizon Asset Management Hungary Zrt-től (a továbbiakban: „az Alapkezelő") a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete (IESBA) által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex Könyvvizsgálóknak (benne foglalva a Függetlenségre Vonatkozó Nemzetközi Standardok)"-ban (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (a továbbiakban: „a vezetés") felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2022. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett 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 a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. 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 jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény, illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek 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 Alapkezelőnél az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) bekezdése szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2023. április 26.

Dr. Hruby Attila
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

Barabás Csaba
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005787

A member firm of Ernst & Young Global Limited