

CIB Algoritmus Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2018.12.31

CIB ALGORITMUS ALAPOK ALAPJA
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	851.442	792.602
I. KÖVETELÉSEK	2.670	3.144
1. Követelések	2.682	3.144
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	- 12	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	821.911	607.624
1. Értékpapírok	795.746	606.802
2. Értékpapírok értékkülönözete	26.165	822
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	26.165	822
III. PÉNZESZKÖZÖK	26.861	183.834
1. Pénzeszközök	26.889	183.112
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 28	- 1.278
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	851.442	792.602

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
E. SAJÁT TŐKE	846.099	791.755
I. Induló tőke	789.258	750.777
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4.847.891	5.002.429
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 4.058.633	- 4.251.652
II. Tőkeváltozás	56.841	40.978
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	22.372	20.366
2. Értékelési különbözet tartaléka	26.125	- 456
3. Előző évek eredménye	- 15.715	8.344
4. Üzleti évi eredménye	24.059	12.724
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	4.616	211
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4.616	211
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	727	636
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	851.442	792.602

Budapest, 2019. április 18.

CIB ALGORITMUS ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	34.066	40.096
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	2.835	24.298
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	7.016	2.938
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	156	136
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	24.059	12.724

Budapest, 2019. április 18.

CIB Algoritmus Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2018.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Algoritmus Alapok Alapja
PSZÁF engedély száma:	KE-III-188/ 2011.
PSZÁF engedély kelte:	2011. április 6.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2018. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2019. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Boros Judit Kamarai tagsági száma: MKVK- 005374 KPMG Hungária Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) CIB Befektetési Alapkezelő 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 Algoritmus Alapok Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések**1.1 Eszközök****1.1.1. Befektetett eszközök**

Az Alap nem rendelkezik befektetett eszközökkel.

1.1.2. Forgóeszközök**1.1.2.1. Követelések**

Az Alap a mérleg fordulónapján 3.144 ezer Ft követelést mutat ki befektetési jegy forgalmazásból (2017. december 31-én 2.235 ezer Ft, devizás esedékességéből 447 ezer Ft, melyre az elszámolt értékelési különbözet - 12 ezer Ft).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján 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 kötelezettségeket bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben. Az értékpapírok a mérlegben piaci értéken kerülnek kimutatásra. A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönbözöt együttes összegeként kerül meghatározásra. Az Alap a portfóliójában lévő befektetési jegyeket az értékelés napján érvényes nettó eszközértéken értékeli.

Az Alap 2018.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerz. érték	Adatok ezer Ft-ban	
				Piaci érték	Értékkülönbözöt
CIB HOZAMVÉDETTBETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	349.855	606.802	607.624	822
ÉRTÉKPAPÍROK ÖSSZESEN	HUF	349.855	606.802	607.624	822

Az Alap 2017.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerz. érték	Adatok ezer Ft-ban	
				Piaci érték	Értékkülön-bözet
CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP	HUF	251.128	433.577	435.209	1.632
CIB INDEXKÖVETŐ RVA. BEF JEGY	HUF	11.748	23.750	27.156	3.406
CIB KINCSEM KV. BEF JEGY	HUF	5.994	26.507	27.760	1.253
CIB KÖZÉP EU.RV. BEF JEGY	HUF	29.511	66.073	70.538	4.465
HAZAI BEFEKTETÉSI JEGY ÖSSZESEN	HUF	298.381	549.907	560.663	10.756
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizába	Beszerz. érték	Piaci érték	Értékkülön-bözet
ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	3.895	42.736	47.502	4.766
ISHARES MSCI JAPAN	USD	866	12.503	13.433	930
ISHARES MSCI PACIFIC	USD	675	8.206	8.351	145
POWERSHARES DB COMMODITY ETF	USD	9.275	39.056	39.873	817
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	1.465	95.841	101.186	5.345
VANGUARD EUROPEAN VIPERS	USD	3.325	47.497	50.903	3.406
NEMZETKÖZI BEFEKTETÉSI JEGY ÖSSZESEN	USD	19.501	245.839	261.248	15.409
ÉRTÉKPAPÍROK ÖSSZESEN			795.746	821.911	26.165

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi MNB árfolyamra átértékelt egyenlege 181.834 ezer Ft (2017. december 31-én 26.861 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap sem 2018. december 31-én, sem 2017. december 31-én nem mutat ki aktív időbeli elhatárolást.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alapnak sem mérleg fordulónapon, sem 2017. december 31-én nincs nyitott határidős ügylete.

1.2. Források

1.2.1. Saját Tőke

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

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímele 1 Ft.

Az Alap 2011. április 6-án kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 624.621 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával. Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2011. 04. 18-ától kezdődött.

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbségéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Nyitó	4.847.891	- 4.058.633	22.372	26.125	8.344
Növekedés	154.538	-	-	-	-
Csökkenés	-	- 193.019	- 2.006	- 26.581	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	12.724
Záró	5.002.429	- 4.251.652	20.366	- 456	21.068

1.2.2. Céltartalékok

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

1.2.3. Kötelezettségek

1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásból 211 ezer Ft (2017. december 31-én 4.616 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap a mérleg fordulónapján 636 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásból adódóan (2017. december 31-én 727 ezer Ft).

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2018. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan – nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező realizált árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételét csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételként kerül elszámolásra. Az egyes tételek az alábbiak szerint alakulnak:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017	2018
Értékpapírok után kapott kamatok	4.183	2.126
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	29.049	29.992
Kapott kamattjellegű bevételek	15	224
Deviza árfolyamnyereség	819	7.754
Összesen	34.066	40.096

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017	2018
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	789	20.218
Deviza árfolyamvesztés	2.046	4.080
Összesen	2.835	24.298

3. Egyéb bevételek

Az Alap sem tárgyévben, sem megelőző évben nem mutat ki egyéb bevételt.

4. Működési költségek

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

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017	2018
Sikerdíj	3.816	-
Felügyeleti díj	233	210
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelési és Keler díj	999	351
Bankköltség	17	26
Befektetési jegy jutalék	313	707
Transzferdíj	5	11
Összesen	7.016	2.938

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 136 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2017. évben 156 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.

Az Alap 2018. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2018. évben határidős, opciós, swap, 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 befektetési jegyei után a hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.

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

Az Alap 2018. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2018.12.28-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 1.000 ezer Ft-tal - a 2018.12.29-12.31 időszakra vonatkozó költségek, és kamatok 5 ezer Ft összegével, illetve 2018.12.28-i befektetési jegy forgalmazás 1.005 ezer Ft értékével - tér el a beszámolóban szereplő 791.755 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.cibalap.hu oldalon.

Budapest, 2019. április 18.

1. számú melléklet

CIB Algoritmus Alapok Alapja

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2017	2018
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 10.787	- 5.606
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	19.861	10.375
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	- 21	- 1.250
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	- 32.024	- 9.774
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	- 2.233	- 461
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	3.662	- 4.405
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 32	- 91
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	139.786	201.067
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	0	0
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	135.588	198.718
19	19. Kapott hozamok +	4.198	2.349
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	- 152.455	- 40.487
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	168.468	154.538
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 312.954	- 193.019
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 7.969	- 2.006
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	- 23.456	154.974

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Algoritmus Alapok Alapja, 1111-188			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2018.12.28		
	Saját tőke:	790.755.304.00		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0546		
	Darabszám:	749.824.011		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-833.776.00	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-833.776.00	100,00%
Alapkezelői díj			0	0,00%
Felügyeleti díj			-50.283.00	6.03%
Forgalmazói díj			0	0.00%
Könyvelési díj			-126.368.00	15.16%
Könyvvizsgálói díj			-546.604.00	65.56%
Különadó			-30.073.00	3.61%
Letétkezelői díj			-80.448.00	9.65%
Sikerdíj			0	0.00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			0	0.00%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			791.589.080.26	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			181.826.433.26	22.97%
II/2. Egyéb követelés (összes)			2.138.991.00	0,27%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0	0,00%
II/4. Értékpapírok			607.623.656.00	76.76%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0,00%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.3. Részvények			0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)	Devizanem	Névérték	607.623.656.00	76.76%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	USD	19.501	0	0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	HUF	298.381.635	607.623.656.00	76.76%
CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	349.854.620.00	607.623.656.00	51,04%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			0	0,00%
II/6.1. Határidős			0	0,00%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)			0	0,00%
II/6.2. Opciók			0	0,00%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0,00%
Eszközök összesen:			791.589.080,26	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2017	2018
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,54%	0,03%
Saját tőke / Összes forrás	99,37%	99,89%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	2,84%	1,61%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	70,62%	31,73%
Pénzeszköz / Saját tőke	3,17%	22,97%

CIB Algoritmus Alapok Alapja

ÜZLETI JELENTÉS

2018.12.31

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, összeférhetetlenségi, titoktartási, limitellenőrzési előírások, partnerlimitekről szóló, Front Office és a Back Office tevékenységek szétválasztására vonatkozó szabályok, szervezeten belüli döntési jogkörök, az alapkezelő befektetési bizottságának működési rendje, az eszközallokációra vonatkozó előírások, a tőke- és hozamvédeltséget biztosító befektetési alapok vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a befektetési alapokban elhelyezett vagyon biztonságos kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

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

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

A technikai fejlődés, a globális verseny és a fejlődő szabályozói keretrendszer olyan környezetet teremt, amely új követelményeket és kihívásokat támaszt az értékteremtés és a kockázatkezelés megvalósításáért együttesen felelős pénzügyi intézményekkel szemben. A bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege a kockázatok hatékony és aktív kezelését igényli. Következésképpen, az Alapkezelő számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert alakítson ki, amely a felső vezetés felügyelete és ellenőrzése alatt a kockázatokat hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi. Az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok szerint kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során az alábbiakban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve végzi el kezelésüket. Az Alapkezelő által alkalmazott mindenkori javadalmazási politika és gyakorlat összhangban áll az Alapkezelő által folytatott hatékony és eredményes kockázatkezeléssel. Az Alapkezelő a kockázatkezelési feladatokat ellátó területet funkcionálisan és hierarchikusan is elkülöníti az Alapkezelő minden más szervezeti egységétől. Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységével kapcsolatos feladatok végrehajtásában az Eurizon Capital szakmai támogatást nyújt a cégcsoportra érvényes egységes irányelvek érvényesítése érdekében. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alaphoz kapcsolódó kockázatok kezelése megfeleljen az Alapban mindenkor kezelt vagyon méretének, portfólió-összetételének, befektetési stratégiájának, kockázat / nyereség profiljának. Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, az Alap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat, a fedezetekre és biztosítékokra vonatkozó diverzifikációs és korrelációs szabályokat hoz létre és alkalmaz. Az Alap az árak, árfolyamok mozgásából származó kockázatokkal, azaz a piaci kockázatokkal szemben kitétséggel rendelkezik, így a piaci árfolyamok változása kihat az Alap teljesítményére valamint egyúttal az Alapkezelő jövedelmezőségének alakulására is. A likviditási kockázat kezelése egyszerre jelenti az eszköz oldali likviditás és a forrás oldali likviditás kezelését. A működési kockázatkezelési irányelvek definiálják az ebbe a kockázattípusba sorolandó eseményeket és az Alapkezelő által viselt, ilyen jellegű kockázatok mérésének módszereit. 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 Alapot, az Alapkezelőt veszteség érheti, ami szállítási és nem teljesítési kockázatból származhat. A partnerkockázatok számításának alapját az Alapkezelő 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereinek tőkemegfelelési mutatója, nemzetközi hitelminősítő intézetek által adott kockázati besorolása, pénzügyi mutatói (ROE, ROA, P&L), a helyi piacon betöltött szerepe, piaci részesedése, valamint székhelye képezi.

A partnerkockázatok minősítése során az ENSZ, EU, USA, Intesa Sanpaolo csoport és CIB Bank Zrt. mindenkor hatályos szankciós és tiltó listáján szereplő országokban (többek között, tiltott off-shore országok, központok) található székhely kizárólagos kritériumot jelent. Amennyiben a partnerkockázatok kezelése során nemzetközi hitelminősítő intézetek által adott kockázati besorolás nem jelent minősítési kritériumot, ebben az esetben a hitelminősítési besorolás nem jelent releváns kockázati tényezőt. Az Alapkezelő ezen különböző jelentősebb kockázattípusokra vonatkozó szabályzatai a Alapkezelő vezérigazgatójának jóváhagyásával lépnek hatályba. A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében az Alapkezelő kockázatkezelési területe az Eurizon Capital cégcsoporttal együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kísérése és ellenőrzése érdekében szükséges intézkedésekről. A kockázatok az Alap portfóliójában található eszközöktől függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap portfóliójában található befektetési eszközök árfolyamának változékonysága miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

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 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 méri. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbftv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi piacokon kereskedett eszközök árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokot, 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 fentiekén 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 árfolyamvesztést. Az Alap az árfolyamok múltbeli mozgásait tanulmányozó technikai elemzésen alapuló, előre definiált szabályok szerinti kereskedési stratégiát követ. Előfordulhatnak olyan piaci helyzetek, melyekben azok az összefüggések, amelyekre az algoritmus alapú kereskedések épültek (pl. az adott piacon jelenlevő több kereskedési program által adott sok egy irányú megbízás miatt) megszűnnek létezni. A piacok esetleges abnormális működése (2008-as válság időszakában látott rekord szintű volatilitás, felszáradó likviditás) a hagyományos, fundamentális befektetési politikát követő alapok mellett az algoritmus alapú kereskedési stratégiák számára is hátrányos környezetet teremthet.

→ 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 befektetési 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 (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatók, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetéseképtelensége, csődje 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 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 arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció optimálistól eltérő szintje hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek az Alap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.

→ Adókockázat

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

→ Bankbetétek, átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök, 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 pénzügyi eszközökbe, átruházható értékpapírokba, 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 betételkötései megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit.

Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős, annak akár 20%-át is meghaladó részét kitevő bankbetét, pénzügyi eszköz, átruházható értékpapír, származtatott termék az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megvásárlásra. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkájének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénytársasági kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénytársaság(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő iparágaknak, 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 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, fizetésektelenné 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 Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatók, 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.

→ Nyersanyagpiaci kockázat

A nyersanyagok ára nem csak a kedvezőtlen makrogazdasági, felhasználó iparági, kitermelési, tőkepiaci események, hanem különböző természeti, időjárási folyamatok hatására is jelentősen csökkenhet, így a nyersanyagkitettséggel rendelkező Alap Befektetőit közvetetten veszteség érheti.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a devizakockázatok csökkentése, az Alap befektetési politikájának megvalósítása érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatóval, így többek között 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.

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

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

Az Alap megszűnésének kockázata

Az 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, olyan befektetést kínálni, amelyek lehetőséget nyújt a befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb befektetési célpontokra fókuszáló befektetési alapok teljesítményéből egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. Az Alap portfóliójába az Alapkezelő, ill. más alapkezelők által kezelt befektetési alapok kerülhetnek be, így biztosítható az a széles spektrum, amely tág teret enged a lehető legkedvezőbb várható hozam - kockázat szintek elérésére. Az Alapkezelő az Alap portfóliójában a befektetési alapokon túl más egyedi eszközöket (hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, bankbetétek stb.) is tarthat. Az Alap célja a portfóliójába megvásárolt befektetési alapokkal a lehető legkedvezőbb várható hozam - kockázat szintek elérése. Referencia index: az Alap célja az, hogy több éves időtávon a diverzifikáció révén a kockázatos alapokra jellemző átlagos szintnél alacsonyabb kockázat mellett érjen el kedvező, a RMAX indexnél magasabb hozamot. Így az Alapkezelő az Alaphoz benchmarkként 100%-ban a RMAX Indexet rendeli. Az Alap technikai indikátorok alapján a kockázatos eszközökben (részvény-, hosszú kötvény-, nyersanyagpiac) rejlő piaci trendeket lovagolja meg előre rögzített szabályok szerint.

Az Alap működési mechanizmusa, úgy lett meghatározva, hogy emelkedő trendnél a kockázatos eszköz kitettséget folyamatosan növeli, eső trendnél pedig folyamatosan csökkenti, egészen addig a mértékig, hogy kiemelt kockázatokat hordozó piaci környezetben már egyáltalán nem tart kockázatos eszközt a portfólióban. Az Alapkezelő több befektetési alapból képez egy kockázatos eszközkosarat, illetve egy kockázatkerülő eszközkosarat. Előbbi részvény-, hosszú kötvény- és nyersanyag kitettséget takar, utóbbi főképp hazai rövid átlagos hátralévő futamidejű kötvényeket és betéteket jelent.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázattűrő, közepes szintű hozamvárakozással és legalább 2 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának kiszámítható ingadozása jellemző, ez azonban a mindenkor piaci folyamatok függvényében akár jelentősebb mértékű ingadozást is mutathat.

Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

A Lehman csőd után 2010-től meginduló gazdasági növekedés egészen 2017-ig a potenciális szintje alatt maradt, ami indokolta a FED laza monetáris politikáját is. 2018-ban ez a növekedés már elérte/meghaladta a potenciális szintjét. 2018 legfőbb piacmozgatói egyértelműen a növekedés és a monetáris szigorítás szembenállása, a brexit, az olasz költségvetés helyzete, a török egyensúlytalanság, az orosz szankciók hatásai, a USA és Kína között kibontakozó és a gazdasági mutatókra is hatást gyakorló kereskedelmi háború voltak. A FED a korábban bejelentett ütemtervének megfelelően folytatta a szigorítást és négyszer is kamatot emelt 2018-ban, így az irányadó rátát jelenleg a 2,25%-2,50%-os sáv jelenti. A makrogazdasági adatok év végén már nem mutattak olyan erős fellendülést, mint azt korábban várták az elemzők, lejjebb kerültek a növekedési előrejelzések. A részvénypiac decemberi nagy esése is közrejátszott a mostani lazább FED politikában. A mi régióinkban a Cseh Jegybank járt az élen, 125 bázispontot emelve az alapkamaton 2018-ban, de a Román Jegybank is három emelést hajtott végre, 2,5%-ra emelve az irányadó rátát. Az MNB az EKB oldalvívén evezve nem változtatott a laza monetáris politikát preferáló hozzáállásán, de már átalakította eszköztárát felkészülve a hozamgörbe normalizálására. Magyarországon nem volt jelentős ország vagy régió specifikus esemény, a magyar eszközök árfolyamalakulását főként a nemzetközi környezet befolyásolta. Hazánkban és a kelet-közép európai régióban kimagaslóan jó volt a 2018-as növekedési ütem, 4,8 százalékkal nőtt a hazai gazdaság. A belső kereslet erős volt, amit a lakossági fogyasztás és beruházások magas szintje jelez. A fogyasztás bővüléséhez a korábban felhalmozott magas pénzügyi vagyon, illetve a lakásárindex ütemes növekedéséből adódó reál nettó vagyon hatás is nagy mértékben hozzájárult. Az S&P500 Index dollárban 6,2%-ot esett idén, annak ellenére, hogy az év során többször is történelmi csúcsokat láthattunk, így P/E hányadosa a már drágának számító 17-es szorzóról 15-re esett az év végére, ami megfelel a hosszabb távú átlagos visszatekintő értékelttségnek. A DAX Index 18%-ot esett, az angol FTSE 12%-ot, az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Stoxx50 Index pedig 13%-ot. Az MSCI Europe Index 12-es P/E rátája a hosszabb távú átlag alatt volt 9%-al, de diszkontot mutatott az összes vezető európai tőzsdeindex is. Számos európai kockázati tényező volt, ami miatt alacsonyabb értékelttséggel kereskedtek az indexek, mint az USA-ban, mint például az olasz kormány és az EU huzavonája a költségvetési hiány körül, az egyre feszültebb német politikai helyzet, a Brexittel kapcsolatos bizonytalanság. A török infláció, a líra árfolyam és a nem elégséges török fiskális/monetáris reakciók is az európai részvénypiaci kockázatokat növelték. Az ipari termelési adatok mind Franciaország, mind Németország esetében kiábrándítóak voltak. A fejlődő piacok sem szerepeltek jól, a globális feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM Index 16%-ot veszített értékéből, a hazai BUX Index 0,6%-kal ér kevesebbet, míg a CETOP Index 3,2%-kal került lejjebb 2018 során.

A forint 8,5%-ot gyengült az USD-vel és 3,5%-ot az euróval szemben, ami a forintban számolt részvénypiaci teljesítményeket javította. A BUX Index P/E rátája 9,2 volt év végén, ami enyhén marad csak el a hosszabb távú átlagtól.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

Az említett kockázatok függvényében fog változni az Alap jövőbeni teljesítménye és - az Alap tájékoztatójában leírt keretek között értelmezhető - jövőbeni fejlődése. Ez értelemszerűen befolyásolni fogja a befektetők mindenkori befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2017/12/29	845 803 574 HUF	1,0720
2018/01/31	875 503 807 HUF	1,0793
2018/02/28	878 062 095 HUF	1,0705
2018/03/29	872 193 820 HUF	1,0621
2018/04/27	877 274 694 HUF	1,0622
2018/05/31	847 592 742 HUF	1,0647
2018/06/29	840 876 244 HUF	1,0675
2018/07/31	825 553 411 HUF	1,0688
2018/08/31	837 657 010 HUF	1,0755
2018/09/28	832 500 485 HUF	1,0753
2018/10/31	811 076 890 HUF	1,0582
2018/11/30	800 617 849 HUF	1,0602
2018/12/28	790 755 304 HUF	1,0546

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2018. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívüli változás nem történt.

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alappal kapcsolatos feladatokat - a törvényben előírtaknak megfelelően - a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. végzi napi szinten.

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 <i>Algoritmus</i> Alapok Alapja
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek*	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
kollektív befektetési értékpapírok	80-100%
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 kollektív befektetési értékpapírok nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2019. április 18.

Budapest, 2019. április 18.

Komm Tibor, Elnök-vezérigazgató, CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. által elektronikusan aláírva.