

CIB Euró Talentum Total Return Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2018.12.31

CIB EURÓ TALENTUM TOTAL RETURN 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	5.126.735	4.133.489
I. KÖVETELÉSEK	922	-
1. Követelések	922	-
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	- 1	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	4.392.974	3.965.686
1. Értékpapírok	4.332.349	4.185.671
2. Értékpapírok értékülkülönbözete	60.625	- 219.985
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	60.625	- 219.985
III. PÉNZESZKÖZÖK	732.839	167.803
1. Pénzeszközök	736.435	168.408
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 3.596	- 605
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	4
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	4
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	- 2.051
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	5.126.735	4.131.442

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
E. SAJÁT TŐKE	5.109.645	4.115.626
I. Induló tőke	5.111.995	4.399.221
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5.340.868	5.487.139
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 228.873	- 1.087.918
II. Tőkeváltozás	- 2.350	- 283.595
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	- 2.437	24.523
2. Értékelési különbözet tartaléka	57.028	- 222.639
3. Előző évek eredménye	-	- 56.941
4. Üzleti évi eredménye	- 56.941	- 28.538
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	15.860	14.771
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	15.860	14.773
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	- 2
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.230	1.045
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	5.126.735	4.131.442

Budapest, 2019. április 18.

CIB EURÓ TALENTUM TOTAL RETURN ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.05.12-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<i>77.904</i>	<i>132.285</i>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<i>84.020</i>	<i>85.506</i>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>IV. Működési költség</i>	<i>49.278</i>	<i>72.925</i>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<i>1.547</i>	<i>2.392</i>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
VII. Tárgyévi eredmény	- 56.941	- 28.538

Budapest, 2019. április 18.

CIB Euró Talentum Total Return Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2018.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Euró Talentum Total Return Alapok Alapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-294/2017.
MNB engedély kelte:	2017.május 11.
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:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421 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 Euró Talentum Total Return Alapok Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

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

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 Alapnak a mérleg fordulónapján nem áll fenn követelése (2017. december 31-én 922 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 adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalékot költségként számolja el.

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 értékkülönbözlet 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:

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
AB FCP I-EUR EQ PTFL-S1QD	EUR	3.165	108.798	92.508	- 16.290
Aviva MLT STR TGT RT-M EUR	EUR	398	123.492	117.074	- 6.418
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Loc Curr Bond Fund	EUR	50.630	138.456	124.039	- 14.417
BlueBay Investment Grade Euro Gov Bond	EUR	6.241	206.313	209.062	2.749
Epsilon Emerging Bond TRE-I	EUR	4.075	125.640	125.408	- 232
Eurizon Absolute High YLD-Z	EUR	5.333	164.415	165.203	788
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	3.764	205.645	198.696	- 6.949
Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z	EUR	1.027	245.727	234.607	- 11.120
Eurizon Fund - Dynamic Asset Alloc-I	EUR	1.342	250.228	236.961	- 13.267
Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return	EUR	72.739	161.714	162.876	1.162
INVECO GLB TARGET RET-ZAEUR	EUR	35.750	125.985	123.445	- 2.540
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	EUR	4.908	152.270	163.983	11.713
JUPITER JGF EUROPA-FEURACC	EUR	54.127	175.430	158.187	- 17.243
LM-BW GLB FI ABS RT-PAAH	EUR	3.583	132.215	123.042	- 9.173
M&G LX Dynamic Allocation C EUR A Man Funds VI plc - Global Emerging Markets Debt Total Return	EUR	70.177	216.746	198.361	- 18.385
NN L-EM MK DB HC-IHC	EUR	98	169.920	165.611	- 4.309
NN L-GL CNV OPP-IHEUR	EUR	4.717	196.372	198.564	2.192
SSGA Europe Value Spotlgt-I	EUR	33.316	110.595	90.405	- 20.190
Wellington-US RES EQ-SHEDG	EUR	49.076	169.823	149.895	- 19.928
	EUR	409.550	3.341.454	3.201.775	- 139.679
GLG JAPAN COREALPHA-I JPY	JPY	2.322	126.187	113.049	- 13.138
	JPY	2.322	126.187	113.049	- 13.138
BlackRock Global Allocation FD-USD12	USD	10.004	158.489	158.373	- 116
TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	USD	20.569	216.866	197.399	- 19.467
Vanguard-US OPP-USD INS	USD	815	216.047	182.083	- 33.964
Wellington-US RES EQ FD S USD AC	USD	4.685	126.628	113.007	- 13.621
	USD	36.073	718.030	650.862	- 67.168
Befektetési jegyek összesen			4.185.671	3.965.686	- 219.985
Értékpapírok összesen			4.185.671	3.965.686	- 219.985

Az Alap 2017.12.31-én az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezett:

Adatok ezer Ft-ban					
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
Aviva MLT STR TGT RT-M EUR	EUR	603	186.474	184.251	-2.223
BlackRock Global Allocation FD-I2	EUR	15.083	185.315	188.002	2.687
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Loc Curr Bond Fund	EUR	49.473	134.324	137.325	3.001
Carmignac Portfolio - Patrimoine	EUR	3.816	141.380	139.191	-2.189
Carmignac Securitie-F EUR ACC	EUR	8.127	266.768	268.484	1.716
DNCA Invest - MIURA-I	EUR	4.330	178.464	177.868	-596
Epsilon Emerging Bond TRE-I	EUR	7.428	229.020	229.520	500
Eurizon Easyfund - Flexible Multistrategy	EUR	8.020	252.397	256.294	3.897
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	4.267	224.930	232.979	8.049
Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z	EUR	1.058	252.718	256.091	3.373
Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return	EUR	130.546	290.339	293.369	3.030
INVESCO GLB TARGET RET-ZAEUR	EUR	64.220	225.866	225.355	-511
Invesco PAN EUR HI-Z ACC	EUR	29.358	93.542	92.326	-1.216
JPMorgan Global Income Fund	EUR	2.566	89.171	92.697	3.526
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	EUR	4.140	122.444	137.116	14.672
M&G Optimal Income Fund	EUR	34.167	221.278	227.436	6.158
M&G Prudent Allocat-C EUR AC	EUR	79.707	265.549	274.225	8.676
Man Funds VI plc - Global Emerging Markets Debt Total Return	EUR	8.319	266.031	263.191	-2.840
NN L-GL CNV OPP-IHEUR	EUR	5.469	226.425	230.236	3.811
PIMCO Funds Global - Diversified Income Fund	EUR	43.765	223.034	227.759	4.725
SSGA Europe Value Spotlgt-I	EUR	42.570	142.030	142.853	823
Wellington-US RES EQ-SHEDG	EUR	35.309	114.850	116.406	1.556
Befektetési jegyek összesen	EUR	582.341	4.332.349	4.392.974	60.625
Értékpapírok összesen	EUR	582.341	4.332.349	4.392.974	60.625

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett deviza folyószámla fordulónapi egyenlege 168.408 ezer Ft, a fordulónapi árfolyamra történő ártértékeléskor elszámolt értékkülönbözet összege - 605 ezer Ft (2017. december 31-én 736.435 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet - 3.596 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem képzett.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap 2018.12.31-én nyitott határidős deviza forward pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet eFt	Lejárat
EUR/USD	2.211.000	-	E	- 2.488	2019.01.07
EUR/USD	200.000	-	E	437	2019.01.07
Összesen	2.411.000	-		- 2.051	

2017. december 31-én az Alapnak nem volt 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 0,01 EUR.

Az Alap 2017. május 11-én kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 12.956.592,85 EUR értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2017. május 15-től 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	5.340.868	- 228.873	- 2.437	57.028	- 56.941
Növekedés	146.271	-	26.960	-	-
Csökkenés	-	- 859.045	-	-279.667	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 28.538
Záró	5.487.139	- 1.087.918	24.523	- 222.639	-85.479

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem tárgyévben, sem előző 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

2018. december 31-én az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 13.339 ezer Ft (2017. december 31-én 15.860 ezer Ft). Befektetési jegy forgalmazásból 1.432 ezer Ft kötelezettsége áll fenn az Alapnak fordulónapon.

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2018. december 31-én 1.045 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2017. december 31-én 1.230 ezer Ft).

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

2018. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - kizárólag pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017.05.12-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
Deviza árfolyamnyereség	47.392	30.202
Értékpapír árfolyamnyereség	21.513	100.490
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	8.965	1.544
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	34	49
Összesen	77.904	132.285

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításai az alábbi tételekből tevődtek össze:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017.05.12-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
Deviza árfolyamvesztés	58.656	25.200
Értékpapír árfolyamvesztés	23.835	17.275
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	1.529	43.031
Összesen	84.020	85.506

3. Egyéb bevételek

Az Alap nem számolt el egyéb bevételt.

4. Működési költségek

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

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017.05.12-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
Alapkezelési díj	25.756	18.807
Forgalmazói díj	17.848	48.696
Felügyeleti díj	778	1.208
Könyvvizsgálói díj	1.189	1.255
Könyvelési díj	354	544
Letétkezelői díj	1.551	1.932
Nemzetközi értékpapír kezelési költség	1.792	456
Bankköltség	10	27
Összesen	49.278	72.925

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2018. évben 2.392 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2017. évben 1.547 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

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

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

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

Az Alap 2018. évben opciós, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 1.635 ezer EUR értékben.

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

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

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 487 ezer Ft-tal (1.515 EUR) - a 2018.12.29-12.31 napokra vonatkozó költségek összegével - tér el a beszámolóban szereplő 4.115.626 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 Euró Talentum Total Return Alapok Alapja
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2017	2018
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 38.486	- 112.154
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 56.975	- 28.587
2.	Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	2.322	- 83.214
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	- 923	923
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	15.860	- 1.087
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	- 4
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	1.230	- 185
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 4.334.637	229.941
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	- 4.334.671	0
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	229.892
19.	Kapott hozamok +	34	49
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	5.109.558	- 685.814
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	5.340.868	146.271
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	- 228.873	- 859.045
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 2.437	26.960
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	736.435	- 568.027

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza az értékpapírok, követelések, devizabetétek és származtatott ügyletek értékelési különbözetét

2. számú melléklet

a				
adatok EUR-ban				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Euró Talentum Total Return Alapok Alapja, 1111-727			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2018.12.28		
	Saját tőke:	12.802.441,49		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,00896479		
	Darabszám:	1.428.080,416		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-47.673,27	100%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-47.673,27	100%
Alapkezelői díj			-3.924,81	8,23%
Felügyeleti díj			-839,90	1,76%
Forgalmazói díj			-33.141,51	69,52%
Könyvelési díj			-409,25	0,86%
Könyvvizsgálói díj			-1.874,20	3,93%
Különadó			-1.679,89	3,52%
Letétkezelői díj			-1.343,90	2,82%
Sikerdíj			0	0%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-4.459,81	9,35%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0%
II. Eszközök			12.850.114,76	100%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			521.928,30	4,06%
II/2. Egyéb követelés (összes)			0	0%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0	0%
II/4. Értékpapírok			12.334.564,96	95,99%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0%
II/4.3. Részvények			0	0%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)			0	0%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)			0	0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0%

2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			12.334.564,96	95,99%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	12.334.564,96	95,99%
Aviva MLT STR TGT RT-M EUR	EUR	398	364.138,64	2,83%
BlackRock Global Allocation FD-I2	USD	10004	492.591,25	3,83%
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Loc Curr Bond	EUR	50630	385.800,60	3%
BlueBay Investment Grade Euro Gov Bond	EUR	6241	650.249,79	5,06%
Epsilon Emerging Bond TRE-I	EUR	4075	390.059,00	3,04%
Eurizon Fund – Dynamic Asset Alloc-I	EUR	1342	737.026,40	5,74%
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	3764	618.011,16	4,81%
Eurizon Absolute High YLD-Z	EUR	5333	513.834,55	4%
Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z	EUR	1027	729.704,04	5,68%
Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return	EUR	72739	506.598,04	3,94%
INVESCO GLB TARGET RET-ZAEUR	EUR	35750	383.955	2,99%
LM-BW GLB FI ABS RT-PAAH	EUR	3583	382.700,23	2,98%
JUPITER JGF EUROPA-FEURACC	EUR	54127	492.014,43	3,83%
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	EUR	4908	510.039,36	3,97%
NN L-EM MK DB HC-IHC	EUR	98	515.101,72	4,01%
M&G LX Dynamic Allocation C EUR A	EUR	70177	616.968,11	4,80%
GLG JAPAN COREALPHA-I JPY	JPY	2322	351.617,62	2,74%
Man Funds VI plc - Global Emerging Markets Debt Total Return	EUR	5084	509.620,16	3,97%
AB FCP I-EUR EQ PTFL-S1QD	EUR	3165	287.730,15	2,24%
NN L-GL CNV OPP-IHEUR	EUR	4717	617.596,81	4,81%
TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	USD	20569	613.974,22	4,78%
Vanguard-Us OPP-USD INS	USD	815	566.336,26	4,41%
SSGA Europe Value Spotlgt-I	EUR	33316	281.187,04	2,19%
Wellington-US RES EQ-SHEDG	EUR	49076	466.222	3,63%
Wellington-US RES EQ FD S USD AC	USD	4685	351.488,38	2,74%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0%
II/6. Származékos ügyletek			-6.378,50	-0%
II/6.1. Határidős			-6.378,50	-0,05%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	-6.378,50	-0,05%
EUR/USDD	USD	200000	1.360	0,01%
EUR/USD	USD	2211000	-7.738,50	-0,06%
II/6.2. Opciók			0	0%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0%
Eszközök összesen:			12.850.114,76	100%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2017	2018
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,31%	0,36%
Saját tőke / Összes forrás	99,67%	99,62%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	-
Pénzeszköz / Saját tőke	14,34%	4,08%

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

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

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

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 a jelen pontban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve kezeli. 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. A fedezeti, illetve biztosítéki célt szolgáló pénzügyi eszközök szempontjából releváns piaci, likviditási, partnerkockázatok mindenkori szintje határozza meg a diverzifikációs és korrelációs kockázatmegosztás mértékét. Amennyiben a fedezeti, illetve biztosítéki célt szolgáló pénzügyi eszközök típusa, pénzneme, futamideje, földrajzi, iparági besorolása egymástól eltérő, ebben az esetben az Alapkezelő az egyedi eszközök kockázatainak kezelésében korrelációs kapcsolatot vizsgál, továbbá diverzifikációs eszközöket alkalmaz. Folyószámla, lekötött bankbetét, pénzpiaci eszköz, valamint állampapír típusú eszköz által nyújtott fedezet, illetve biztosíték esetében a kockázati jellemzőik alapján diverzifikációs és korrelációs szabályok alkalmazása nem indokolt, amelytől az Alapkezelő eltérhet, amennyiben megítélése szerint az említett eszközök kockázati jellemzőiben kedvezőtlen irányú változás várható. A piaci kockázatkezelési politika magába foglalja a kamatkockázattal kapcsolatos irányelveket. Az Alap az áruk, árfolyamok mozgásából származó kockázatoknak, 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 Bszt. 63. §-a 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, az EU, az USA, az Intesa Sanpaolo csoport és CIB Bank Zrt. mindenkor hatályos szankciós és tiltó listáján szereplő országokban (többek között, tiltott off-shore országok, központok) található székhely kizáró 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 pénzügyi eszközök árfolyamának változékonysága miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

Az ÁÉKBV likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ÁÉKBV 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 mutatók és kvalitatív módszereket legalább éves gyakorisággal felülvizsgálja és szükség esetén módosítja. A likviditási kockázatok kezelése egyszerre jelenti az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázat kezelését.

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású pénzügyi eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, különösen 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 eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázatok közötti összhang megteremtése érdekében az Alapkezelő a magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért arányát a Befektetési jegyek 30 napos visszaváltási idősorából számolt átlagos visszaváltási mértékének szintén a nettó eszközértékhez vetített arányához képest vizsgálja.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok az Alap befektetési célterületein a hozamtermelést befolyásoló pénzügyi eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, 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 azonnali változatlanlansága 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, az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő, mint külső befektetési tanácsadó által adott ajánlások szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Eurizon Capital SGR S.p.A minden az Alapkezelő számára adott befektetési ajánlás előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az előzetes várakozásoknak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Az Alap az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát is alkalmazhat. Előfordulhatnak olyan piaci helyzetek, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek 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 a kvantitatív alapú kereskedési stratégiák számára is hátrányos környezetet teremthet.

→ 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 nehezebbé válik hozamtermelést biztosító eszközök értékesítése.

→ Árazási kockázat

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

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetései között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiából, 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 legjelentősebb kibocsátók értékpapírjai 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.

→ Adókockázat

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

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

Az Alap eszközeinek legfeljebb 20,00%-os arányban meghatározott részét az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitétség nem haladhatja meg az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétkötési 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. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi, melyek bár meghatározó anyabanki háttérrel rendelkező, tőkeerős pénzügyintézetek, ebből következően a nemfizetés kockázata rendkívül csekély, de létező kockázati tényezőt jelent, így ezzel az Alap várható kifizetési szintjének megítélése során számolni kell. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló részvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetései között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiából, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet.

Azonban 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, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diversifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik 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 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, időjárásai folyamatok hatására is jelentősen csökkenhet, így a nyersanyagkitettséggel rendelkező Alap Befektetőit közvetetten veszteség érheti.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a befektetési stratégiájában szereplő célok, a devizakockázatok csökkentése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Nem haladhatja meg az Alap eszközeinek 5%-át az egy befektetési szolgáltatónál, illetve 10%-át a 78/2014. (III. 14.) kormányrendelet 2. § (1) bekezdésének f) pontjában meghatározott hitelintézetnél, így többek között az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap devizakockázatainak kezelése az Alapkezelő a Bszt. 63. §-a 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 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.
- A Befektetési jegyek árfolyamát az Alapkezelő T+1. forgalmazás-elszámolási napon állapítja meg, így a T. forgalmazás-elszámolási napi forgalmazási árfolyam utólag válik ismertté a megbízást T. forgalmazás-elszámolási napon adó Befektetők előtt. (További részletek a Kezelési Szabályzat IX. fejezetében.)

Az Alap megszűnésének kockázata

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

- az Alap Nettó eszközértéke 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 bevételei kizárólag az alap- illetve portfóliókezelésre korlátozódnak, 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, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**Célkitűzések és befektetési politika**

Az Alap célja, hogy abszolút hozamú befektetési stratégiát követve, több éves időtávon, bármilyen tőkepiaci körülmények között, a kockázatmentesnek tekinthető befektetések hozamát minél magasabban meghaladó teljesítményt érjen el. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb befektetési célpontokra fókuszáló befektetési alapok teljesítményéből hatékonyan diverzifikált portfólión keresztül részesedhessenek a kockázatosnak tekinthető egyedi befektetési eszközökre jellemző szintnél kedvezőbb várható hozam és kockázatvállalás mellett. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap hatékony diverzifikációt alkalmazva a globális befektetési univerzum minden fontosabb, részvény-, kötvény-, illetve nyersanyagpiacán kitétséggel rendelkezhet. Az Alap eszközkosarában található alapok elsősorban az absolute return, flexible, balanced, multi-asset befektetési stratégiákat alkalmazzák ötvözve a klasszikus, értékalapú, fundamentális befektetési irányelvek, az alternatív, hedged befektetési stratégiák, illetve az innovatív, kvantitatív kereskedési stratégiák előnyös tulajdonságait. Az Alap portfóliójában található eszközöket reprezentáló hivatalos index nem létezik, ezért az Alap teljesítményét az Eonia® (Euro OverNight Index Average) kamatlábból képzett EONIA Total Return Index (Bloomberg code: DBDCONIA) és más rövid euró pénzüpiaci eszközökhöz érdemes leginkább hasonlítani. Az Alap a vagyonkezelési és befektetési szolgáltatásokban világszinten vezető szerepet betöltő, közismert befektetési alapkezelő cégcsoportok, így többek között a J.P. Morgan Asset Management, Pacific Investment Management Company ("PIMCO"), Franklin Templeton Investments, Fidelity Investments, Nordea Investment Management, Aberdeen Asset Management, vagy az Eurizon Capital befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok széles spektrumát teszi elérhetővé. Ezzel biztosítja a széles körű befektetési szakértelem, a nemzetközi kockázatkezelés és a globális kereskedelmi platformok nyújtotta előnyök hatékony kihasználását. Az Alap eszközkosarában található befektetési alapok teljesítménye jellemzően nem korrelál egymással, azaz általánosságban elmondható, hogy az elért hozamaik mértéke és iránya várhatóan egymástól független, így segítve az Alap befektetéseivel járó kockázatok hatékony kezelését. Az Alap befektetési eszközkosarának összetétele dinamikusan változhat, az Alapkezelő az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő által adott eszközszűnyöket tartalmazó ajánlásai alapján legalább havonta eszközallokációs lépéseket valósít meg. A mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében az eszközkosáron belüli arányok folyamatosan újrasúlyozásra kerülhetnek, amennyiben az Alapkezelő, valamint az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő megítélése szerint a módosítás kedvezően befolyásolja az Alap eszközértékét, hozamtermelő képességét, kockázati jellemzőit, likviditási feltételeit.

A befektetési eszközkosár elemei között az említett világhírű befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok közötti újraszűzésekkel azzal a feltétellel kerülhet sor, hogy a módosított súlyarányok az Alap várható hozamkockázat profiljával konzisztensek maradnak, valamint biztosítható a pozitív, hosszú távú várható megtérülés.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-semleges, a kockázatmentes eszközök (pl. bankbetétek, rövid, 1 éven belüli teljes futamidővel rendelkező állampapírok) mindenkorinak átlagát meghaladó hozamvárákozással és legalább 5 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan euró alapú befektetést nyújt, amelyre várhatóan a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt 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 részvénytőkepiaci 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 csúcspontokat 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 értékeltetésnek. 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 értékeltetéssel 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 részvénytőkepiaci 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 részvénytőkepiaci teljesítményeket javította. A BUX Index P/E rátája 9,2 volt év végén, ami enyhén marad csak el a hosszabb távú átlagtól.

A nyersanyagpiac az év nagy részében ígéretesen alakult, végül mégis gyenge évet zárt 2018-ban. A teljes éves visszaesés dollárban mérve közel 13% volt. Az utolsó negyedévben tapasztalt erőteljes eladási hullám rontotta le a 2018-as év teljesítményét.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2017/12/29	16 476 613,69 EUR	0,00998880
2018/01/31	16 701 926,78 EUR	0,01007910
2018/02/28	16 332 981,30 EUR	0,00996667
2018/03/29	16 138 946,74 EUR	0,00983938
2018/04/27	16 150 552,65 EUR	0,00988449
2018/05/31	15 335 696,42 EUR	0,00973839
2018/06/29	14 822 890,21 EUR	0,00964297
2018/07/31	14 643 852,48 EUR	0,00974622
2018/08/31	14 443 740,76 EUR	0,00964088
2018/09/28	14 386 459,00 EUR	0,00965223
2018/10/31	13 519 376,87 EUR	0,00927252
2018/11/30	13 448 060,22 EUR	0,00928471
2018/12/28	12 802 441,49 EUR	0,00896479

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.

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB Euró <i>Talentum</i> Total Return Alapok Alapja
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Pénzügyi 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%
részvények	
belföldi	
külföldi	
kollektív befektetési értékpapírok	80-100%
Repó, fordított repóügyletek	
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100%+200%
tőzsdei határidős ügyletek	-100%+200%
Csereügyletek	

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 előírásokhoz, valamint a Kezelési szabályzat III. fejezet, 15., 24. pontjában szereplő korlátokhoz 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 minimális illetve maximum arányok %-os mértékben kifejezve	CIB Euró <i>Talentum</i> Total Return Alapok Alapja
Folyószámla*, járulékos likvid eszközök, lekötött illetve szintetikus bankbetétek	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Pénzügyi 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%+100%
tőzsdei határidős ügyletek	-100%+100%

* 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 célaránnyal meghatározni.

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

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állampapír kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között a diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található hitelintézeti kötvények hitelintézet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat 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.