

# **CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2019.12.31**

CIB KÖTVÉNY PLUSZ VEGYES ALAP  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	-	-
<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK</b>	-	-
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	-
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>1.360.620</b>	<b>1.046.628</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>933</b>	<b>873</b>
1. Követelések	934	874
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	- 1	- 1
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>901.524</b>	<b>851.227</b>
1. Értékpapírok	921.389	831.615
2. Értékpapírok értékkülönbözete	- 19.865	19.612
a) kamatokból, osztalékból	10.234	10.502
b) egyéb	- 30.099	9.110
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>458.163</b>	<b>194.528</b>
1. Pénzeszközök	458.163	195.708
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	- 1.180
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	-	<b>1</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	1
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>- 20</b>	<b>- 485</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>1.360.600</b>	<b>1.046.144</b>

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>1.355.396</b>	<b>1.036.022</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1.349.513</b>	<b>999.093</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4.404.837	4.536.076
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 3.055.324	- 3.536.983
<b>II. Tőkeváltozás</b>	<b>5.883</b>	<b>36.929</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 17.664	- 26.294
2. Értékelési különbözet tartaléka	- 19.886	17.946
3. Előző évek eredménye	75.419	43.433
4. Üzleti évi eredménye	- 31.986	1.844
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>4.504</b>	<b>9.459</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>4.504</b>	<b>9.459</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>700</b>	<b>663</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>1.360.600</b>	<b>1.046.144</b>

Budapest, 2020. április 29.

CIB KÖTVÉNY PLUSZ VEGYES ALAP  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<b>92.273</b>	<b>89.293</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<b>97.161</b>	<b>61.952</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	<b>189</b>	<b>207</b>
<i>IV. Működési költség</i>	<b>26.504</b>	<b>25.171</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<b>783</b>	<b>533</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>- 31.986</b>	<b>1.844</b>

Budapest, 2020. április 29.

# **CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2019.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

Az Alap teljes neve:	CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap
MNB engedély száma:	H-KE-III-409/2015.
MNB engedély kelte:	2015. április 15.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2019. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2020. 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:	Agócs Gábor Kamarai tagsági száma: MKVK-005600 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 Kötvény Plusz Vegyes Alap (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 a Számviteli Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette, a Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszúlejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen az éven túli lejáratú bankbetétek összegét mutatja ki.

#### 1.1.2. Forgóeszközök

##### 1.1.2.1. Követelések

Az Alap a mérleg fordulónapján 17 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítésből adódó követelést tart nyilván (2018. december 31-én 18 ezer Ft), 773 ezer Ft követelése áll fenn befektetési jegy forgalmazásból eredően (2018. december 31-én 405 ezer Ft), valamint értékpapír eladásból származó követelést tart nyilván, melynek értéke fordulónapi árfolyamra értékelve 84 ezer Ft, az elszámolt értékelési különbözet összege -1 ezer Ft (2018. december 31-én 511 ezer Ft, illetve az elszámolt értékelési különbözet összege -1 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 értékkülönbözlet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap saját portfóliójában lévő állampapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Vállalati kötvények esetében az Alap tulajdonában lévő vállalati kötvényeket a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Abban az esetben, ha a portfólióban lévő vállalati kötvényekre a mérleg fordulónapján a tőzsdén nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó tőzsdei üzletkötés árfolyama alkalmazandó.

- A tőzsdén nem jegyzett vállalati kötvényeket valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett átlagáron, illetve ennek hiányában az adatszolgáltató által közzétett utolsó árfolyam alapján értékeli. Az átlagár elsődleges árforrása BVAL, másodlagos árforrása BBG.
- Amennyiben a fent említett források alapján nem rendelkezünk árfolyam-információval, úgy súlyozott bekerülési átlagárfolyamon kell értékelni az adott kötvényt.

Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Tőzsdén nem jegyzett állampapírokat az ÁKK által mérleg fordulónapjára közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba az Alap.

A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok és egyéb jegybankképes értékpapírok esetében, (amelyekre az elsődleges állampapír-forgalmazóknak már nincs árjegyzési kötelezettsége), és amelyekre az adott napon nem született tőzsdei kötés, ott az adott állampapír Államadósság Kezelő Központ által közzétett aktuális 3 hónapos referenciahozammal számított jelenérték a meghatározó.

Befektetési jegyek esetében az Alap a mérlegfordulónapon érvényes nettó eszközértékén értékeli a portfóliójában lévő befektetési jegyeket.

Az Alap 2019.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban						
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Érték-különbség	Felhalmozott kamat
MÁK 2020/A	HUF	85.000	105.332	91.302	- 14.883	853
MÁK 2022/A	HUF	100.000	125.165	120.846	- 7.953	3.634
REPHUN 3/8 03/24 USD	USD	1.100.000	300.178	336.813	32.410	4.225
<b>Államkötvény összesen</b>		<b>1.185.000</b>	<b>530.675</b>	<b>548.961</b>	<b>9.574</b>	<b>8.712</b>
MAGYAR 10/21/2020 USD	USD	500.000	159.015	154.024	- 6.781	1.790
<b>Vállalati kötvény összesen</b>	<b>USD</b>	<b>500.000</b>	<b>159.015</b>	<b>154.024</b>	<b>- 6.781</b>	<b>1.790</b>
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	1.808	20.897	22.601	1.704	-
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	212	16.028	20.111	4.083	-
<b>Nemzetközi befektetési jegy összesen</b>		<b>2.020</b>	<b>36.925</b>	<b>42.712</b>	<b>5.787</b>	<b>-</b>
CIB START TŐKEVÉDETT ALAP BEF. JEGY	HUF	60.609	105.000	105.530	530	-
<b>Hazai befektetési jegy összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>60.609</b>	<b>105.000</b>	<b>105.530</b>	<b>530</b>	<b>-</b>
<b>Értékpapírok összesen</b>			<b>831.615</b>	<b>851.227</b>	<b>9.110</b>	<b>10.502</b>

Az Alap 2018.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

Adatok ezer Ft-ban						
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Érték-különbség	Felhalmozott kamat
MÁK 2020/A	HUF	85.000	105.332	96.767	- 9.421	856
MÁK 2022/A	HUF	100.000	125.165	121.743	- 7.066	3.644
REPUN 3/8 03/24 USD	USD	1.000.000	300.178	305.492	1.287	4.027
<b>Államkötvény összesen</b>			<b>530.675</b>	<b>524.002</b>	<b>- 15.200</b>	<b>8.527</b>
MAGYAR 10/21/2020 USD	USD	500.000	159.015	148.126	- 12.596	1.707
<b>Vállalati kötvény összesen</b>	<b>USD</b>	<b>500.000</b>	<b>159.015</b>	<b>148.126</b>	<b>- 12.596</b>	<b>1.707</b>
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	2.135	24.148	20.562	- 3.586	-
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	1.488	102.551	103.569	1.018	-
<b>Nemzetközi befektetési jegy összesen</b>			<b>126.699</b>	<b>124.131</b>	<b>- 2.568</b>	<b>-</b>
CIB HOZAMVÉDET BETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	60.609	105.000	105.265	265	-
<b>Hazai befektetési jegy összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>60.609</b>	<b>105.000</b>	<b>105.265</b>	<b>265</b>	<b>-</b>
<b>Értékpapírok összesen</b>			<b>921.389</b>	<b>901.524</b>	<b>- 30.099</b>	<b>10.234</b>

### 1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 194.528 ezer Ft (2018. december 31-én 458.163 ezer Ft).

### 1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2019. december 31-én 1 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást számolt el, míg 2018. december 31-én nem képzett aktív időbeli elhatárolást.

### 1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap 2019.12.31-i nyitott határidős deviza forward pozícióit az alábbi táblázat mutatja be:

Derivatív	Devizanem	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet ezer Ft	Lejárat
HUF/EUR	EUR	226.000	-	E	-310	2020.01.07
HUF/USD	USD	1.751.000	-	E	-175	2020.01.07
<b>Összesen</b>					<b>-485</b>	



Az Alap 2018.12.31-i nyitott határidős deviza forward pozícióit az alábbi táblázat mutatja be:

Derivatív	Deviza-nem	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbség ezer Ft	Lejárat
HUF/USD	USD	1.957.000	-	E	-20	2019.01.07
<b>Összesen</b>					<b>- 20</b>	

## 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 2015. április 15-én kezdte meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 1.961.217 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2015. április 20-tól kezdődött.

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönb- zeteiből	Tőkenövek- mény értékelési különbségetből	Tőkenövek- mény eredményből
<b>Nyitó</b>	<b>4.404.837</b>	<b>- 3.055.324</b>	<b>- 17.664</b>	<b>- 19.886</b>	<b>43.433</b>
Növekedés	131.239	-	-	37.832	-
Csökkenés	-	- 481.659	- 8.630	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	1.844
<b>Záró</b>	<b>4.536.076</b>	<b>- 3.536.983</b>	<b>- 26.294</b>	<b>17.946</b>	<b>45.277</b>

### 1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem tárgyévben, sem 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 szolgáltatásokból eredően 9.459 ezer Ft (2018. december 31-én 4.504 ezer Ft).

**1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

Az Alap 2019. december 31-én 663 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2018. december 31-én 700 ezer Ft).

### III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

#### 1. Pénzügyi műveletek bevételei

2019. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező 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. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2018	2019
Értékpapírok kamatbevétele	39.685	40.384
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	9.976	29.158
Egyéb kapott kamat jellegű bevételek	2.134	127
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	38.514	17.590
Deviza árfolyamnyereség	1.964	2.034
<b>Összesen</b>	<b>92.273</b>	<b>89.293</b>

#### 2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	2018	2019
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	4.623	1.087
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztése	90.357	59.829
Deviza árfolyamvesztés	2.181	1.036
<b>Összesen</b>	<b>97.161</b>	<b>61.952</b>

#### 3. Egyéb bevételek

Az Alap 2019. évben 207 ezer Ft alapkezelői díjvisszatérítést számolt el egyéb bevételként (2018. évben 189 ezer Ft).

**4. Működési költségek**

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

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2018	2019
Befektetési jegy jutalék	337	245
Alapkezelési díj	6.541	4.585
Alapkezelési sikerdíj	-	6.063
Forgalmazói díj	16.837	11.803
Felügyeleti díj	418	343
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői, Keler díj	678	471
Nemzetközi értékpapír kezelési költség	34	-
Bankköltség, transzferdíj	26	28
<b>Összesen</b>	<b>26.504</b>	<b>25.171</b>

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap 2019. évben 533 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2018. évben 783 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 2019. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2019. évben 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 2019. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2019.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege -607 ezer Ft-tal - a 2019.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével, valamint a 2019.12.30-i befektetési jegy forgalmazás összegével - tér el a beszámolóban szereplő 1.036.022 ezer Ft összegű saját tőkéjétől.

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén, a [www.cib.hu](http://www.cib.hu) és a [www.cibalap.hu](http://www.cibalap.hu) oldalon.

Budapest, 2020. április 29.

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

## 1. számú melléklet

## CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap

## Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2018	2019
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 103.212</b>	<b>- 61.760</b>
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 84.797	- 38.666
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	- 20.603	- 28.071
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	6.033	60
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	- 5.038	4.955
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	1.283	- 1
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 90	- 37
<b>II.</b>	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>167.699</b>	<b>158.355</b>
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	114.888	117.845
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	52.811	40.510
<b>III.</b>	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 466.197</b>	<b>- 359.050</b>
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	120.940	131.239
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	- 579.153	- 481.659
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	- 7.984	- 8.630
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
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>- 401.710</b>	<b>- 262.455</b>

\* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a bankbetétek, származtatott ügyletek és értékpapírok értékelési különbözetét

## 2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
Adatok MAGYAR FORINT devizában				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap, 1111-601			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2019.12.30		
	Saját tőke:	1.035.415.085		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0373		
	Darabszám:	998.196.465		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-10.239.194	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-10.239.194	100,00%
Alapkezelői díj			-336.257	3,28%
Felügyeleti díj			-66.961	0,65%
Forgalmazói díj			-2.701.166	26,38%
Könyvelési díj			-129.206	1,26%
Könyvvizsgálói díj			-552.693	5,40%
Különadó			-120.780	1,18%
Letétkezelői díj			-107.143	1,05%
Sikerdíj			-6.062.648	59,21%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-162.340	1,59%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			1.045.654.279	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			194.598.224	18,61%
II/2. Egyéb követelés (összes)			105.548	0,01%
II/3. Lекötött 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			852.408.457	81,52%
II/4.1. Állampapírok (összes)			549.755.113	52,58%
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	549.755.113	52,58%
REPHUN 3/8 03/24 USD	USD	1.000.000	337.624.333	32,29%
MÁK 2022/A	HUF	100.000.000	120.831.600	11,56%
MÁK 2020/A	HUF	85.000.000	91.299.180	8,73%
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.			154.410.623	14,77%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	154.410.623	14,77%
MAGYAR 10/21/2020 USD	USD	500.000	154.410.623	14,77%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	154.410.623	14,77%
MAGYAR 10/21/2020 USD	USD	500.000	154.410.623	14,77%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0,00%

## 2. számú melléklet (folytatás)

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%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)			148.242.721	14,18%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	42.712.877	4,08%
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	1.808,00	22.613.474	2,16%
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	212,00	20.099.403	1,92%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	105.529.844	10,09%
CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	60.609.069,00	105.529.844	10,09%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0,00%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6. Származékos ügyletek			-1.457.950	-0,14%
II/6.1. Határidős			-1.457.950	-0,14%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0,00%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	-1.457.950	-0,14%
HUF/EUR	EUR	226.000,00	-354.820	-0,03%
HUF/USD	USD	1.751.000,00	-1.103.130	-0,11%
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:			1.045.654.279	100,00%

## 3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2018	2019
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,33%	0,90%
Saját tőke / Összes forrás	99,62%	99,03%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	0,18%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	2,06%
Pénzeszköz / Saját tőke	33,80%	18,78%



# **CIB Kötvény Plusz Vegyes Alap**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2019.12.31**

## **I. Az Alap vagyonnevelése 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**

Az Alap fordulónapkor aktuális kockázati profilját jelző SRRI értéke 3. Ezen túlmenően az Alapkezelő az alap kockázatai szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosított, mért, és követett nyomon. Ezen kockázatok kezelését mennyiségi és minőségi korlátok meghatározásával és folyamatos ellenőrzésével valósította meg.

### **Az 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 Kbtv. 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 eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetetten, 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 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, az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelő által adott ajánlások mérlegelését követően állítja össze az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióját. Annak ellenére, hogy mind az Alapkezelő a befektetési döntések előtt, mind az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési ajánlásait megelőzően részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az előzetes várakozásoknak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a folyamatos futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Az Alap a részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemei tekintetében az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát alkalmaz. Előfordulhatnak azonban olyan piaci helyzetek is, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek megszűnnek létezni. A piac 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 stratégiákat alkalmazók számára is hátrányos környezetet teremthet.

#### → Likviditási kockázat

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdői 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 befektetéseinek 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 széleskörűen diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvények 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 értékpapírai 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 10%-os célarányban meghatározott részét, ám adott esetben 20%-ot meghaladó arányát az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei 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 kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet 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 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetési között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusából, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetési képtelenség, 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 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.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a befektetési stratégia megvalósítása, a devizakockázatok csökkentése 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 hozamának kifizetése 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 kockázatkezelő 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.
- A Befektetési jegyek árfolyamát az Alapkezelő T+1. forgalmazás-elszámolási napon állapítja meg, így a T. forgalmazási-elszámolás napi forgalmazási árfolyam utólag válik ismertté a megbízást T. forgalmazás-elszámolás napon adó Befektetők előtt. (További részletek a Kezelési Szabályzatban.)

### **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-, és portfóliókezelésre, illetve befektetési tanácsadásra korlátozódik, és bevételei kizárólag ezekből a tevékenységekből 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, 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 több éves időtávon a referenciaindexet jelentő RMAX indexnél magasabb hozamot érjen el. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy egy túlnyomó részben a kötvénypiacokra, kisebb részben a fejlett részvénypiacokra fókuszáló befektetésekből egy magasan diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. Az Alap portfólióján belül várhatóan 85%-os célaránnyal szerepelhetnek kötvény típusú eszközök. A különböző fix- és változó kamatozású értékpapírok, nagyobb arányban államkötvények, kisebb arányban vállalati, banki és egyéb kötvények kombinációjából álló portfólióelemek a mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében kerülnek meghatározásra. Ennek köszönhetően az Alap egyrészt hatékonyan képes megosztani az egyes értékpapírokkal járó egyedi kockázatokat, másrészt hosszabb távon a bankbetétekkel, állampapírokkal versenyképes teljesítményt érhet el, amely kedvező piaci környezetben magas hozamlehetőséget jelent a hosszabb futamidővel rendelkező kötvény típusú eszközökre jellemző kockázatok mellett. Az Alap portfólióján belül várhatóan 15%-os célaránnyal szerepelhetnek részvény típusú eszközök, amelyekből történő az optimális portfólió kialakítása érdekében az Alap befektetési döntései kvantitatív módszereken alapuló, matematikai modelleket alkalmazó befektetési stratégiák kimeneteiből következnek.

#### **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

## Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

### **Kötvénypiacok**

2019-ben mérsékeltebb ütemben folytatódott a világgazdaság bővülése az előző évhez képest. A globális GDP növekedés az előző évi 3,6%-ról 3%-ra süllyedt, a globális infláció is mérséklődött 3,6%-ról 3,4%-ra. Bár a világgazdaságban és Európában a CEE régió növekedési motornak számít, 2019-ben a CEE régió egésze lassult (3,2-ről 2,2%-ra). Magyarország esetében ez a lassulás szerencsére visszafogott volt, 5,1%-os növekedésről az előzetes becslések alapján 4,8%-ra történő visszaesést jelentett. A FED úgynevezett ciklus közepi kiigazítással (Mid-Cycle Adjustment) a kínai-amerikai kereskedelmi konfliktus közepén kockázatkezelő üzemmódban ún. insurance cut-okat hajtott végre a tavalyi évben, amivel a 2,5%-os kamatszint fokozatosan 1,75%-ra mérséklődött. Ez szorosan kapcsolódott ahhoz a tényhez, hogy az EKB is sokat lazított, 10 bázispontos betéti kamatcsökkentést hajtott végre (-40-ről -50 bázispontra), 20 milliárd EUR/hó mennyiségi lazításról is döntött, illetve a kereskedelmi bankok kamatterhein is enyhített az ún. Tiered Interest Rate System bevezetésével. A lazító módban lévő jegybankok hatalmas hozamsökkenést indukáltak a tavalyi évben a kötvénypiacokon. 2019-ben közel 70 bázispontot csökkenve az amerikai 10 éves hozamszint 1,87%-ra érkezett. A német 10 éves eközben 40 bázispontos csökkenéssel -0,22%-on zárt. Az MNB 2020 áprilisában a görbe elején szigorít, a görbe hosszú végén az EKB politikájával párhuzamos laza monetáris politikát folytat.

### **Részvénypiacok**

A részvénypiacok kiemelkedő évet zártak 2019-ben. A globális fejlett piacokat reprezentáló MSCI World Index 25,2%-ot hozott USD-ben számolva, minden régió jó hozammal jutalmazta a befektetőket. Az amerikai S&P500 Index 28,88%-ot emelkedett USD-ben, a német DAX Index 25,5%-kal került feljebb euróban számolva a tavalyi évben. A lemaradók többek között a japán tőzsde (Topix 15,2%) és a Brexittel súlyosbított brit tőzsde voltak (FTSE 12,1%). A fenti hozamokhoz jelentősen hozzájárult a tőzsdék remek negyedik negyedévi teljesítménye. Az MSCI World Index 8,2%-os, S&P500 Index 8,5%-os, a DAX Index 6,6%-os hozamot produkált. A lemaradó tőzsdék közül a japán Topix Index 8,2%-kal, az angol FTSE 1,8%-kal került feljebb a negyedik negyedévben, mindezt saját devizában számolva. A feltörekvő piacok is szép hozamokat értek el 2019-ben, de a számok elmaradnak a fejlett piacokon tapasztaltaktól. Az MSCI EM Index 15,4%-ot emelkedett, amihez a régiós CETOP Index 11,9%-os, a hazai BUX Index 17,7%-os hozammal járult hozzá. A fejlődő piacokon a 2019-es évi hozam jó része az utolsó negyedévi emelkedésnek köszönhető. Az MSCI EM Index 11,4%-ot, a régiós CETOP Index 6,5%-ot, a hazai BUX Index 13,5%-ot emelkedett 2019 utolsó három hónapja során, saját devizában számolva. A tavalyi évben a hazai fizetőeszköz gyengült mind az euróhoz, mind az USD-hez képest, aminek köszönhetően a fent részletezett hozamok forintban még nagyobbak. A forint 2,8%-ot gyengült az euróhoz és 4,9%-ot az USD-hez képest 2019 során. A piacok 2019-es teljesítményének fő mozgatórugói a jegybanki lazítások, az USA-Kína vámháború, a Brexit és a közel-keleti konfliktusok voltak. A 2019-es jó részvénypiaci hangulat főképp a jegybanki politikákban bekövetkezett 180 fokos fordulatnak köszönhető. Míg 2018 év végén jegybanki szigorítást és kamatemeléseket találtak a befektetők, addig 2019 a kamatvágásokról és a mennyiségi lazítási intézkedésekről szólt monetáris fronton. 2019 utolsó negyedévében az európai bankszektor részvényei emelkedtek, a Stoxx600 Banks Price Index 8,62%-ot hozott euróban számolva. A részvénypiac a laza monetáris környezetet látva felívelésbe kezdett, ami kisebb megingásokkal kitartott egész évben. A monetáris lazítás jóval erősebb faktornak bizonyult, mint a gyengélkedő gazdasági növekedés. Az alapul szolgáló makro folyamatok gyengültek, az előrejelző makro indikátorok és a GDP növekedési előrejelzések egyaránt lefelé módosultak a tavalyi év során.

A hazai jegybank is kitarzott a lazítás mellett, az alapkamat továbbra is 90 bps maradt, de a piaci szereplők ennél jóval alacsonyabb pénzpiaci környezetben dolgoztak. 2019 nyarán ugyan az MNB a jegybanki betétek után fizetendő kamatot 15 bps-el megemelte, de 300 mrd forint összegű vállalati kötvényvásárlási programot jelentett be, valamint bejelentette, hogy erősíteni kívánja a vállalati kötvény piacot is. A hazai fizetőeszköz év végére erősödni tudott a történelmi mélypontokról, az euróval szemben 330,52-es árfolyamon zárta az évet a forint (MNB fixing), így 2,8%-ot gyengült az év során. Immár több mint másfél éve szólnak a hírek az USA és Kína közötti kereskedelmi háborúról. Sokszor láttunk üzeneteket Donald Trumptól, hogy a megegyezés kapujában vannak a felek és sokszor távolodtak az álláspontok. A tőzsdék, főképp a fejlődő piacok reagáltak az eseményekre, a fejlődő piaci indexek 2019-es lemaradó hozama nagyrészt a kereskedelmi háborúnak köszönhető. A tavalyi év során Donald Trump, szokásához híven a Twitteren jelentgette be, hogy éppen jól, vagy kevésbé jól állnak a tárgyalások, a piacok persze ennek megfelelően mozdultak, fel- vagy le. A legfőbb veszély, a 2019. október 31-re eső hard Brexit elhárult, a piacok kiemelkedő negyedik negyedévet zártak. Sokáig úgy tűnt, hogy a brit politikai patthelyzet a Brexit ügyében feloldhatatlan. A parlament elutasított minden lehetséges alternatívát, de a gordiuszi csomót végül sikerült egy előrehozott választással átvágni. A decemberi választáson a konzervatív párt elsöprő győzelmet aratott, Boris Johnson megerősödve került a miniszterelnöki pozícióba. A parlament elfogadta az új kilépési megállapodást, amiben az északi határ kérdését úgy rendezték, hogy az északi terület egy speciális vámövezet lesz, a határ pedig a tengeren húzódik majd. A kilépést a megállapodás 2020. január 31-re időzítette. Az EU szerint lehetetlen 2021 végéig letárgyalni a kilépés utáni gazdasági együttműködés minden egyes aspektusát. A piaci szereplők a rendezett kilépésnek örültek, a Brexit kockázat sokat enyhült. A lazább monetáris környezet jót tett a részvényeknek, az árak úgy tudtak felfelé kúszni az USA-ban, hogy nem volt érdemi EPS növekedés 2019-ben. A kellemes monetáris környezet és a kereskedelmi háború enyhülése segítettek kiheverni a korrekciókat és többször is történelmi csúcsra futott az S&P500 Index a tavalyi évben. Az értékeltségi szintek tovább nőttek. Európa részvénypiacai is jól szerepeltek 2019-ben, a főbb indexek 15-25%-os pluszban zártak. Az értékeltségek tovább bővültek, az Eurostoxx600 Index 15,16-os P/E rátája 8%-os prémiumot mutatott a hosszabb távú átlaghoz képest. Az Eurostoxx600 Index vállalatait nézve azt láttuk, hogy 2019 harmadik negyedéve kis növekedést hozott, de a negyedik negyedévre ismét a stagnálást volt jellemző. A hazai BUX Index kiemelkedő negyedik negyedévet zárt, az évet 17,7%-os hozammal fejezte be. A negyedik negyedéves teljesítmény 13,5%-os volt, az éves hozam jelentős részét ebben a három hónapban termelte a piac. A BUX 2019-es hozama túlszárnyalta az MSCI EM Index 15,4%-os teljesítményét.

#### **A mérleg fordulónapot követő jelentős események**

Azt követően, hogy a tőkepiacok és ezen belül is különösen a részvénypiacok 10 éven át szinte töretlenül szárnyaltak és zavartalanul működtek, 2020 eddig eltelt részét a globális koronavírus-járvány egészségügyi, munkaszervezési és gazdasági hatásai befolyásolták, alaposan megviselve a tőkepiacokat is. A piaci szereplők így egyrészt működési, másrészt reálgazdasági kockázatokkal szembesültek a tőkepiacokon. A gazdasági kockázatok hamar beárazásra kerültek, a részvények árfolyama például jelentősen csökkent, a volatilitás pedig kiugró mértékben megnőtt (az ezt mérő VIX index történelmi magasságban volt 2020 márciusban) annak köszönhetően, hogy a piaci szereplők nem tudják megbecsülni a járvány lefolyását és így a végső gazdasági hatásait sem. Egy olyan külső sokk érte a reálgazdaságot és így a tőkepiacokat, amire még nem volt példa és a kilábalás elsősorban nem a gazdasági döntéshozókon múlik, hanem a járvány elleni küzdelmen. Ezért árazzák folyamatosan a bizonytalanságot a piaci szereplők. A COVID-19 nevű vírus Európában való megjelenése volt a negatív fordulópontra, ekkor nyilvánították az egészségügyi helyzetet világgjárvánnyá és ekkortól erősödtek fel és dominálnak azóta is a recessziós forgatókönyvek. A világgjárvány miatt szinte minden régióban és országban kijárási korlátozásokat vagy tilalmakat vezettek be, ami a reálgazdaság részleges, de jelentős leállását eredményezte.



Ez természetesen a tőkepiaci eszközök árazásában is megjelent; egyrészt a hatalmas bizonytalanság okozta extrém kockázatkerülés, másrészt az egyértelmű reálgazdasági sokk miatt. A koronavírus-járvány reálgazdasági hatásaként szinte minden országban történelmi mélypontra estek a feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek, a munkanélküliség pedig látványos emelkedésnek indult. Év elejétől számítva a vezető részvényindexek többségének értéke 2020 első negyedévében negyedével-ötödével esett így vissza. Részben a kockázatkerülés, részben a bejelentett eszközvásárlások miatt a mag országok és az USA állampapírjainál csökkenő hozamokat és emelkedő árfolyamot láthattunk. Az általános kockázatkerülés azonban a sérülékenyebb, kockázatosabb országok kötvénypiacaira kezdetben jobban hatott, mint az eszközvásárlások bejelentése. A mag országokhoz viszonyított spreadek így nőttek a kockázati felár növekedés miatt, ami hozamemelkedést és árfolyamcsökkenést jelentett az első negyedévben ezekben az eszközökben. Az árfolyammozgások tehát a három fő eszközkategóriában - mint részvény és kötvény - a reálgazdasági kockázatoknak megfelelően alakulnak, ilyen szempontból a tőkepiac jelenlegi működése és teljesítménye nem különbözik jelentősen azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők recessziós időszakot áraztak. A tőkepiac jelenlegi működése mégis rendkívüli, ahogy ez az egész időszak is az mindenki életében. A kijárási korlátozások és tilalmak több gazdasági szektort teljesen ellehetetlenítettek, többet korlátoztak korábbi megszokott működéséhez képest. A működési kockázatok tehát jelenleg lényeges elemei akár ágazatok, szektorok vagy akár a cégek mindennapjainak. A pénzpiacok és tőkepiacok, illetve az ezeket működtető vagy ezekben részt vevő pénzügyi szektor cégeinek működése azonban jelenleg továbbra is zavartalan. A koronavírus kapcsán a legtöbb tőkepiaci szereplő, így az Alapkezelő is meghozta azokat a szükséges intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen és zökkenőmentesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB, mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában az otthonról történő munkavégzést (home office), korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Ezek az intézkedések az üzletmenet folytonosságát biztosítják az Alapkezelőnél és az alapoknál is, miközben ugyanez tapasztalható az Alapkezelő összes tőkepiaci partnerénél is. A tőkepiacok működése ebből a szempontból tehát zavartalan, kockázatmentes. A tőkepiacok részpiacai azonban a likviditásból, illetve annak hiányából adódóan az első negyedévben szembesültek problémákkal, működésük a járvány világgjárvánnyá fejlődése után a kezdetekben nem volt mindenhol zökkenőmentes. A részvénypiac megoldandó likviditási problémákkal nem küzdött ekkor sem, ellentétben a kötvény,- és devizapiacokkal. A világgjárvány eddig nem látott egészségügyi és életviteli szabályokat kényszerített ki az arra illetékes hatóságoktól, illetve a gazdaság és a tőkepiacok megmentése miatt a monetáris és fiskális hatóságoktól is. Szinte példa nélküli gyorsaság és proaktivitás jellemezte a gazdasági döntéshozókat, az ún. „moral hazard” kérdése fel sem merült, a „mentőakciók” beindultak. A tőkepiacok működése, illetve kezdeti zavarai szempontjából a jó értelemben vett „agresszív” monetáris intézkedések voltak a meghatározók. Az összes jelentős jegybank tovább lazított mind kamatvágásokkal, mind hatalmas mennyiségű eszközvásárlási programok bejelentésével, tudatosan megcélözva nem csak a gazdasági kilábalás előmozdítását, hanem a tőkepiacok zavartalan működését is. A korábban az EKB elnök Mr Draghi szófordulataként elhíresült, „mindent megteszünk, amit kell (whatever it takes)” már a FED elnök szájából is elhangzott és meg is valósult. Többek között pénzpiaci alapoknak biztosítottak likviditást, swap vonalakat alakítottak ki más jegybankokkal, hogy a devizapiacon tapasztalható dollárkereslet miatti problémákat orvosolják, illetve korlátlan, felső limit nélküli mennyiségi eszközvásárlást (QE) hirdettek meg, vállalati kötvényeket - akár befektetési kategória alattiakat is – bevéve a programba. Az EKB is így tett, a 750 milliárdos eszközvásárlási programja (PEPP - Pandemic Emergency Purchase Programme) például vállalati kötvényekre és görög állampapírokra is kiterjed, miközben ideiglenesen a tőke arányához igazodó vásárlási szabályát felfüggesztette.

Az MNB is lépett a piaci likviditás stabilitása irányába, egyrészt hitelt biztosít például az erre rászoruló és igénylő befektetési alapoknak, másrészt a monetáris lazítás további lépéseként bővítette az eszközvásárlásba bevonható instrumentumok körét közvetlen állampapír- illetve jelzálog kötvény vásárlással is. A tőkepiacokra tehát beléptek a jegybankok és ahol szükséges volt, likviditást teremtettek. Jelenleg a tőkepiacok ezért csak a reálgazdasági kockázatokkal szembesülnek és ezt árazzák. A létező alapforgatókönyvek mindegyike globális gazdasági recesszióval számol 2020-ra, miközben világszerte a monetáris és fiskális hatóságok példa nélküli stimulusokat jelentettek be a gazdaság gyors újraindításhoz és felpörgetéséhez a járványhelyzet okozta gazdasági sokk miatt. A részvénypiacok 2020 első negyedéves teljesítménye a nagy gazdasági visszaesést, a recessziót árazza csupán, egy pozitívabb jövőkép egy viszonylag gyors kiigazodással még nincs jelen. A kötvénypiac viszont segítségre talált a monetáris politikák által. Egyrészt a recessziós várakozások miatt az inflációs várakozások is mélyponton vannak, a jegybankok extra laza monetáris politikával igyekeznek növekedést és inflációt „csiholni”, másrészt célzott eszközvásárlásokkal maga a kötvény eszközosztály is jelentős kereslettel szembesül. A kezdeti extrém kockázatkerülés a kockázatosabb régiók kötvényeit is negatívan érintette, azonban ez a negyedév után megszűnni látszik, mivel a monetáris lazítás célzott eszközei már a piacmozgatók jelenleg. Az első negyedévben a vegyes alapok teljesítménye a tőkepiacok általános gyengesége miatt negatív volt, amihez leginkább a részvény-, és legkevésbé a kötvénykitettséjük járult hozzá.

#### 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
2018/12/28	1.355.256.996 HUF	1,0043
2019/01/31	1.321.717.007 HUF	1,0129
2019/02/28	1.302.058.383 HUF	1,0181
2019/03/29	1.249.064.476 HUF	1,0234
2019/04/30	1.240.040.707 HUF	1,0283
2019/05/31	1.201.573.934 HUF	1,0249
2019/06/28	1.138.191.394 HUF	1,0323
2019/07/31	1.101.742.187 HUF	1,0311
2019/08/30	1.075.053.871 HUF	1,0346
2019/09/30	1.078.796.771 HUF	1,0359
2019/10/31	1.081.422.591 HUF	1,0352
2019/11/29	1.064.395.664 HUF	1,0365
2019/12/30	1.035.415.085 HUF	1,0373

**VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2019. évben a mérleg fordulónapi állapothoz képest rendkívül kedvezőtlen változás nem történt**

Az Alapnak munkavállalója nincs, az Alapkezelő napi szinten végzi a törvényben előírtaknak megfelelően az Alappal kapcsolatos feladatokat. Az Alapkezelő a 2020. I. negyedévben kialakult koronavírus járvány kapcsán meghozta azokat a megfelelő intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen és zökkenőmentesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB, mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában (home office) az otthonról történő munkavégzést, korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Az Alapkezelő valamennyi tevékenységét zavartalanul végzi. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes. A koronavírus járvány a piaci folyamatokon keresztül érinti az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók teljesítményét. Recessziós hangulat és várakozás mellett nagy fokú bizonytalanság uralkodik a befektetők körében, ami leginkább meghatározza az ármozgások nagyságát és irányát. Ebből a szempontból a tőkepiac jelenlegi működése és teljesítménye nem különbözik azokatól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők recessziós és bizonytalan időszakot áraztak. 2020. I. negyedévének végét is nagy volatilitás és jelentős, időnként pánikszerű kockázatkerülés a jellemezte, ami a kockázatosabb eszközökre fokozottan hat. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRRI) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak vannak kitéve jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kezelése emiatt jelenleg semmilyen nem szokványos tevékenységgel nem jár, az ilyen bizonytalan és recesszív időszakban a likviditás kezelés szerepe nőtt meg. A járványügyi helyzetre való tekintettel az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok befektetési jegyei folyamatos forgalmazásának feltételei ideiglenesen megváltoztak. Ennek oka, hogy az Alapkezelő által kezelt alapok befektetési jegyeinek forgalmazói, az Erste Befektetési Zrt., a Concorde Értékpapír Zrt. és az CIB Bank Zrt. a Magyarország Kormánya által elrendelt veszélyhelyzetre tekintettel 2020. március 17. (Erste Befektetési Zrt.), 2020. március 20. (Concorde Értékpapír Zrt.) illetve 2020. március 23. napjától (CIB Bank Zrt.) átmenetileg csak 15:00 óráig tartanak nyitva, ezáltal a befektetési jegyek vételére és visszaváltására is ezen időpontig van csak személyesen lehetőség. Az esetleges fertőzésveszély csökkentése érdekében visszavonásig szünetel a panaszoknak az Alapkezelő irodájában (1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.) történő személyes benyújtásának lehetősége. A panaszbejelentés a többi csatornán (telefonon, a forgalmazó fiókhálózatában a fenti nyitvatartási korlátozások mellett, valamint interneten keresztül) továbbra is az erről szóló ügyféltájékoztatóban leírt módon lehetséges.

## 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 minim illetve maximum arányok %-os mértékben kifejezve	CIB Kötvény Plusz Alap
<b>Folyószámla*, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek</b>	
forint	0-20%
deviza	0-20%
<b>Pénzügyi eszközök</b>	
forint	0-20%
deviza	0-20%
<b>Átruházható értékpapírok</b>	
állampapírok	0-100%
forint	0-100%
deviza	0-100%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0-50%
forint	0-50%
deviza	0-50%
kollektív befektetési értékpapírok	0-50%
<b>Repó-, fordított repóügyletek</b>	<b>0-20%</b>
<b>Értékpapír-kölcsön ügyletek</b>	<b>0-20%</b>
<b>Származtatott ügyletek**</b>	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-50%+50%
tőzsdéi határidős ügyletek	-50%+50%
kamatlábcsere-ügyletek	-50%+50%

\* 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 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-kibocsátók által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között 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 belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézetek által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.

- Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek a 2015/2365 EU rendelet alapján olyan repó-, és inverz repó megállapodást jelenthetnek, amely az Alap portfóliójában található bármely pénzüpi eszköz, állampapír, vállalati, hitelintézeti és egyéb kötvény, jelzáloglevél tulajdonjogának, illetve az ahhoz fűződő olyan garantált jog átruházására vonatkozik, amelyek esetében a garanciát az értékpapírhoz fűződő joggal rendelkező elismert tőzsde bocsátja ki, és a megállapodás nem teszi lehetővé az eladó számára, hogy az adott értékpapírt adott időpontban egyszerre több félnek ruhazza át, illetőleg más ügylethez adja biztosítékul. A szerződéskötéssel egyidejűleg az értékpapírra, illetve azokat helyettesítő, ugyanolyan típusú értékpapírra az eladó visszavásárlási kötelezettséget, a vevő az eladó részére történő viszonteladási kötelezettséget vállal a szerződésben meghatározott vagy az eladó által meghatározandó jövőbeli időpontban történő meghatározott visszavásárlási, illetve viszonteladási áron. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és biztosítékul szolgáló értékpapír, más egyenértékű értékpapírra kicserélhető. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repóügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repóügyletnek tekintendő. Az Alap portfóliójában található repó- és fordított repóügyletek célja az Alap eszközürtékének, befektetési hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap repó- és fordított repóügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött repó- és fordított repóügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolásra, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
- Az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint az Alap portfóliójában található bármely átruházható értékpapír kölcsönbe adása, illetve vétele keretében az értékpapír tulajdonjogának olyan átruházását jelenti, amelynek keretében a kölcsönbe adó a kölcsönbe vevő részére azzal a kötelezettséggel ruház át értékpapírt, hogy a kölcsönbe vevő köteles azonos darabszámú és azonos sorozatú értékpapírt egy, a szerződésben vagy a kölcsönbe adó által meghatározott jövőbeni időpontban visszaadni a kölcsönbe adó vagy az általa megjelölt harmadik személy részére. Az Alap értékpapír-kölcsön ügylet keretében kölcsön vehet, illetve kölcsön adhat értékpapírt, melyek célja az Alap eszközürtékének, befektetési hozamának növelése, illetve a befektetések végrehajtási, elszámolási kockázatának csökkentése. Az Alap értékpapír-kölcsön ügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött értékpapír-kölcsön ügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolásra, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.
- Az Alap portfóliójában található kamatlábcseré-ügylet (swap): azonos, illetve különböző devizában lévő kamatlábak cseréjére vonatkozó olyan összetett megállapodás, amely általában egy azonnali és egy határidős adásvételi ügyletből, illetve több határidős ügyletből tevődik össze és általában jövőbeni pénzáramlások cseréjét vonja maga után. Az Alap portfóliójában található különböző devizában lévő kamatlábcseré-ügylet esetében az Alap abban állapodik meg, hogy egy meghatározott időtávra és névértékre vonatkozóan egy adott devizaösszeget és annak kamatait egy másik devizaösszegre és annak kamataira cseréli. Az Alap portfóliójában található azonos devizában lévő kamatlábcseré-ügylet esetében az Alap abban állapodik meg, hogy kamatfizetéseit azonos pénznemben, meghatározott időtávra és névértékre vonatkozóan cseréli. Az Alap kamatlábcseré-ügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap portfóliójában található kamatláb csereügyletek célja az Alap eszközürtékének, befektetési hozamának növelése, likviditási feltételeinek javítása. Az Alap által kötött kamatlábcseré-ügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolásra, annak megosztásra az Alapkezelő irányába nem kerül sor. Az Alap portfóliójában található kamatlábcseré-ügyletek (swap) nem a 2015/2365 EU rendelet szerinti teljeshozam-csereügyleteket jelentenek.

- Az Alap portfóliójában található kollektív befektetési értékpapírok nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapokat vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyeket, illetve ETF-eket jelenthetnek.

Budapest, 2020. április 29.

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