

CIB Talentum Total Return Alapok Alapja

ÉVES BESZÁMOLÓ

2018.12.31

CIB 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	14.040.634	11.088.191
I. KÖVETELÉSEK	100	19
1. Követelések	100	19
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	13.146.618	10.759.537
1. Értékpapírok	12.923.913	11.351.050
2. Értékpapírok értékkülönbözete	222.705	- 591.513
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	222.705	- 591.513
III. PÉNZESZKÖZÖK	893.916	328.635
1. Pénzeszközök	901.630	328.639
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 7.714	- 4
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	119.310	59.620
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	14.159.944	11.147.811

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
E. SAJÁT TŐKE	14.108.312	11.097.001
I. Induló tőke	13.905.313	12.122.726
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	15.326.328	16.112.619
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 1.421.015	- 3.989.893
II. Tőkeváltozás	202.999	- 1.025.725
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	62.735	106.985
2. Értékelési különbözet tartaléka	334.301	- 531.897
3. Előző évek eredménye	-	- 194.037
4. Üzleti évi eredménye	- 194.037	- 406.776
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	49.291	49.076
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	49.291	49.076
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	2.341	1.734
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	14.159.944	11.147.811

Budapest, 2019. április 18.

CIB TALENTUM TOTAL RETURN ALAPOK ALAPJA
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.01.27-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	596.468	664.341
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	611.791	870.456
<i>III. Egyéb bevétel</i>	126	427
<i>IV. Működési költség</i>	173.192	194.663
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	5.648	6.425
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	- 194.037	- 406.776

Budapest, 2019. április 18.

CIB Talentum Total Return Alapok Alapja

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2018.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Talentum Total Return Alapok Alapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-60/2017.
MNB engedély kelte:	2017. január 26.
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:	Leposa Csilla Kamarai tagsági száma: MKVK-005299 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 Talentum Total Return Alapok Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 19 ezer Ft befektetési jegy jutalékból eredő követelése áll fenn (2017. december 31-én 100 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 a portfóliójában lévő befektetési jegyeket az értékelés napján érvényes nettó eszközértéken értékeli.

Az Alap 2018.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Érték-különbözlet
CIB HOZAMVÉDETT BETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	64.310.531	111.415	111.694	279
Hazai befektetési jegyek összesen	HUF	64.310.531	111.415	111.694	279
AB FCP I-EUR EQ PTFL-S1QD	EUR	8.579	294.341	250.751	- 43.590
Aviva MLT STR TGT RT-M EUR	EUR	1.079	333.674	317.395	- 16.279
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Loc Curr Bond Fund	EUR	136.001	368.773	333.190	- 35.583
BlueBay Investment Grade Euro Gov Bond	EUR	16.587	548.876	555.633	6.757
Epsilon Emerging Bond TRE-I	EUR	10.881	335.482	334.862	- 620
Eurizon Absolute High YLD-Z	EUR	14.275	440.094	442.203	2.109
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	10.066	562.124	531.371	- 30.753
Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z	EUR	2.760	660.126	630.492	- 29.634
Eurizon Fund - Dynamic Asset Alloc-I	EUR	3.606	672.202	636.723	- 35.479
Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return	EUR	195.199	432.409	437.087	4.678
INVECO GLB TARGET RET-ZAEUR	EUR	96.252	338.525	332.360	- 6.165
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	EUR	13.335	404.318	445.540	41.222
JUPITER JGF EUROPA-FEURACC	EUR	147.009	475.325	429.638	- 45.687
LM-BW GLB FI ABS RT-PAAH	EUR	9.698	357.860	333.034	- 24.826
M&G LX Dynamic Allocation C EUR A	EUR	188.529	582.284	532.893	- 49.391
Man Funds VI plc - Global Emerging Markets Debt Total Return	EUR	13.645	437.415	439.753	2.338
NN L-EM MK DB HC-IHC	EUR	263	456.324	444.445	- 11.879
NN L-GL CNV OPP-IHEUR	EUR	12.675	528.347	533.558	5.211
SSGA Europe Value Spotlgt-I	EUR	89.901	297.608	243.950	- 53.658
Wellington-US RES EQ-SHEDG	EUR	129.884	449.436	396.711	- 52.725
GLG JAPAN COREALPHA-I JPY	JPY	6.304	342.584	306.916	- 35.668
BlackRock Global Allocation FD-USD12	USD	26.556	420.714	420.407	- 307
TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	USD	55.343	583.579	531.122	- 52.457
Vanguard-US OPP-USD INS	USD	2.199	583.881	491.289	- 92.592
Wellington-US RES EQ FD S USD AC	USD	12.293	333.334	296.520	- 36.814
Nemzetközi befektetési jegyek összesen			11.239.635	10.647.843	- 591.792
Befektetési jegyek összesen	EUR		11.351.050	10.759.537	- 591.513

Az Alap 2017.12.31-i értékpapír állománya az alábbiak szerint alakult:

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Piaci érték	Érték-különbség
CIB HOZAMVÉDETT BETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	404.053	700.000	700.231	231
Hazai befektetési jegyek összesen	HUF	404.053	700.000	700.231	231
Aviva MLT STR TGT RT-M EUR	EUR	1.669	516.128	509.974	- 6.154
BlackRock Global Allocation FD-I2	EUR	42.070	516.896	524.382	7.486
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Loc Curr Bond Fund	EUR	139.181	377.851	386.332	8.481
Carmignac Portfolio - Patrimoine	EUR	10.575	388.560	385.729	- 2.831
Carmignac Securitie-F EUR ACC	EUR	23.373	767.266	772.154	4.888
DNCA Invest - MIURA-I	EUR	12.455	512.983	511.627	- 1.356
Epsilon Emerging Bond TRE-I	EUR	20.773	640.471	641.870	1.399
Eurizon Easyfund - Flexible Multistrategy	EUR	22.462	703.219	717.814	14.595
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	12.274	630.374	670.163	39.789
Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z	EUR	2.935	700.979	710.422	9.443
Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return	EUR	375.482	827.513	843.800	16.287
INVESCO GLB TARGET RET-ZAEUR	EUR	181.034	636.710	635.269	- 1.441
Invesco PAN EUR HI-Z ACC	EUR	80.662	257.010	253.667	- 3.343
JPMorgan Global Income Fund	EUR	7.376	256.324	266.459	10.135
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	EUR	11.538	341.247	382.137	40.890
M&G Optimal Income Fund	EUR	98.271	629.115	654.151	25.036
M&G Prudent Allocat-C EUR AC	EUR	229.230	763.837	788.646	24.809
Man Funds VI plc - Global Emerging Markets Debt Total Return	EUR	23.927	767.083	756.987	- 10.096
NN L-GL CNV OPP-IHEUR	EUR	15.728	654.343	662.123	7.780
PIMCO Funds Global - Diversified Income Fund	EUR	125.875	629.955	655.072	25.117
SSGA Europe Value Spotlgt-I	EUR	118.293	389.735	396.957	7.222
Wellington-US RES EQ-SHEDG	EUR	97.262	316.314	320.652	4.338
Nemzetközi befektetési jegyek összesen		1.652.445	12.223.913	12.446.387	222.474
Befektetési jegyek összesen	EUR		12.923.913	13.146.618	222.705

1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett folyószámláinak fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 328.635 ezer Ft (2017. december 31-én 893.916 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 ezen a mérlegsoron az Alap javára kötött, mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős deviza forward ügyleteket piaci értéken mutatja ki.

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

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet eFt	Lejárat
HUF/EUR	26.865.000	-	E	57.760	2019.03.06
HUF/USD	5.953.000			- 60	2019.01.07
HUF/USD	491.000			1.920	2019.01.07
Összesen	33.309.000	-	E	59.620	

Az Alap 2017.12.31-én nyitott határidős pozícióit az alábbi táblázat ismerteti:

Derivatív	Nyitott	Lezárt	E/V	Értékelési különbözet eFt	Lejárat
HUF/EUR	41.000.000	-	E	119.310	2018.04.06
Összesen	41.000.000	-	E	119.310	

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 alapcímlite 1 Ft.

Az Alap 2017. január 26-án kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 6.548.151 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2017. január 30-tól 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	15.326.328	- 1.421.015	62.735	334.301	- 194.037
Növekedés	786.291	-	44.250	-	-
Csökkenés	-	- 2.568.878	-	-866.198	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 406.776
Záró	16.112.619	- 3.989.893	106.985	-531.897	- 600.813

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap 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 36.083 ezer Ft (2017. december 31-én 43.914 ezer Ft), befektetési jegy forgalmazásból eredően 12.993 ezer Ft (2017. december 31-én 5.377 ezer Ft).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2018. december 31-én 1.734 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2017. december 31-én 2.341 ezer Ft).

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

2018. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező 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	2017.01.27-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
Értékpapírok árfolyamnyeresége	167.290	330.414
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	82	61
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége	381.248	278.235
Deviza árfolyamnyereség	47.848	55.631
Összesen	596.468	664.341

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Adatok ezer Ft-ban		
Megnevezés	2017.01.27-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
Értékpapírok árfolyamvesztése	65.019	40.640
Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztése	508.831	761.150
Deviza árfolyamvesztés	37.941	68.666
Összesen	611.791	870.456

3. Egyéb bevételek

Az Alap 427 ezer Ft alapkezelői díjbevételt könyvelt egyéb bevételként (2017. december 31-én 126 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:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017.01.27-2017.12.31	2018.01.01-2018.12.31
Alapkezelési díj	94.158	51.302
Forgalmazói díj	63.283	132.031
Felügyeleti díj	2.842	3.276
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	483	522
Letétkezelői díj	5.667	5.237
Nemzetközi értékpapír elszámolási díj, Keler díj	5.631	1.158
Bankköltség, transzferdíj	17	26
Összesen	173.192	194.663

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 6.425 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2017. december 31-én 5.648 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 1.405.000 ezer Ft értékben.

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 nem tett ígéretet.

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 - 4.231 ezer Ft-tal - a 2018.12.29-12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok - 1.292 ezer Ft összegével, illetve a 2018.12.28-i befektetési jegy forgalmazás - 2.939 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 11.097.001 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 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	- 244.776	- 509.788
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 194.037	- 406.776
2.	Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	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	- 102.271	- 102.271
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	- 100	81
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	49.291	- 215
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	2.341	- 607
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 12.821.642	1.675.134
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	- 12.821.642	1.675.134
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19.	Kapott hozamok +	0	0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	13.968.048	- 1.738.337
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	15.326.328	786.291
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	- 1.421.015	- 2.568.878
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	62.735	44.250
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	901.630	- 572.991

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Talentum Total Return Alapok Alapja 1111-717			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2018.12.28		
	Saját tőke:	11.101.232.303		
	Egy jegyre jutó NEE:	0,9155		
	Darabszám:	12.125.936.411		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-47.075.011	100%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-47.075.011	100%
Alapkezelői díj			-3.414.503	7,25%
Felügyeleti díj			-736.498	1,56%
Forgalmazói díj			-29.063.142	61,74%
Könyvelési díj			-126.368	0,27%
Könyvvizsgálói díj			-546.604	1,16%
Különadó			-1.459.073	3,1%
Letétkezelői díj			-1.178.392	2,5%
Sikerdíj			0	0%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-10.550.431	22,41%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0%
II. Eszközök			11.148.307.314,02	100%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			328.637.109,02	2,95%
II/2. Egyéb követelés (összes)			513.078	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			10.759.537.097	95,51%
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)			10.759.537.097	96,51%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)	Devizanem	Névérték	10.759.537.097	96,51%
Aviva MLT STR TGT RT-M EUR	EUR	1.079	317.394.664	2,85%
BlackRock Global Allocation FD-USD12	USD	26.556	420.407.213	3,77%
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Loc Curr Bond Fund	EUR	136.001	333.189.693	2,99%
Epsilon Emerging Bond TRE-I	EUR	10.881	334.862.092	3%
Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z	EUR	2.760	630.492.427	5,66%
Eurizon Fund - Dynamic Asset Alloc-I	EUR	3.606	636.723.291	5,71%
Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return	EUR	195.199	437.087.365	3,92%
INVE스코 GLB TARGET RET-ZAEUR	EUR	96.252	332.359.831	2,98%
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund	EUR	13.335	445.539.942	4%
M&G LX Dynamic Allocation C EUR A	EUR	188.529	532.893.680	4,78%
Man Funds VI plc - Global Emerging Markets Debt Total Return	EUR	13.645	439.753.276	3,94%
NN L-GL CNV OPP-IHEUR	EUR	12.675	533.557.982	4,79%
SSGA Europe Value Spotlgt-I	EUR	89.901	243.950.355	2,19%
Wellington-US RES EQ FD S USD AC	USD	12.293	296.519.832	2,66%
BlueBay Investment Grade Euro Gov Bond	EUR	16.587	555.633.431	4,98%
Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z	EUR	10.066	531.371.325	4,77%
TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	USD	55.343	531.121.812	4,76%
Vanguard-US OPP-USD INS	USD	2.199	491.288.364	4,41%
NN L-EM MK DB HC-IHC	EUR	263	444.444.113	3,99%
Eurizon Absolute High YLD-Z	EUR	14.275	442.203.648	3,97%
JUPITER JGF EUROPA-FEURACC	EUR	147.009	429.637.610	3,85%
Wellington-US RES EQ-SHEDG	EUR	129.884	396.710.546	3,56%
LM-BW GLB FI ABS RT-PAAH	EUR	9.698	333.034.005	2,99%
GLG JAPAN COREALPHA-I JPY	JPY	6.304	306.915.698	2,75%
AB FCP I-EUR EQ PTFL-S1QD	EUR	8.579	250.751.079	2,25%
CIB HOZAMVÉDET BETÉT ALAP BEF. JEGY	HUF	64.310.531	111.693.823	1%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0%
II/6. Származékos ügyletek			59.620.030	0,53%
II/6.1. Határidős			59.620.030	0,53%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0%
II/6.1.2. Forward (összes)	Devizanem	Névérték	59.620.030	0,53%
HUF/EUR	EUR	26.865.000	57.759.750	0,52%
HUF/USD	USD	491.000	1.919.810	0,02%
HUF/USD	USD	5.953.000	-59.530	0%
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:			11.148.307.314	100%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2017	2018
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,35%	0,44%
Saját tőke / Összes forrás	99,64%	99,54%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	-
Pénzeszköz / Saját tőke	6,34%	2,96%

CIB 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, amellyől 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.

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 kockázatokot, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet az Alap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekén túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók 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 ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet.

Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a 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 legfeljebb 20,00%-os célarányban 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 kitettség nem haladhatja meg 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 Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi, melyek bár meghatározó anyabanki háttérrel rendelkező, tőkeerős pénzügyi intézetek, 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.

→ Részvénytársasági kockázat

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

Azonban 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 diverzifikált 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, időjárási 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 Kbfv.-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 RMAX és más rövid forint pénzüpi 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 eszközűlyokat 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 újrasúlyozásokra azzal a feltétellel kerülhet sor, hogy a módosított súlyarányok az Alap várható hozam-kockázat 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-mentes, a kockázatmentes eszközök (pl. bankbetétek, rövid, 1 éven belüli teljes futamidővel rendelkező állampapírok) mindenkori hozamainak átlagát meghaladó hozamvárakozással 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 mindenkori 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 csúcsokat láthattunk, így P/E hányadosa a már drágának számító 17-es szorzóról 15-re esett az év végére, ami megfelel a hosszabb távú átlagos visszatekintő 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 mindenkori befektetési jegy vásárlási hajlandóságát.

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2017/12/29	14 107 333 806 HUF	1,0147
2018/01/31	14 120 698 422 HUF	1,0245
2018/02/28	14 062 970 153 HUF	1,0142
2018/03/29	13 853 957 180 HUF	1,0013
2018/04/27	13 739 311 069 HUF	1,0061
2018/05/31	13 426 698 381 HUF	0,9929
2018/06/29	13 182 439 806 HUF	0,9844
2018/07/31	13 144 206 628 HUF	0,9941
2018/08/31	12 849 819 960 HUF	0,9842
2018/09/28	12 657 817 943 HUF	0,9860
2018/10/31	11 925 126 187 HUF	0,9477
2018/11/30	11 700 371 872 HUF	0,9490
2018/12/28	11 101 232 303 HUF	0,9155

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

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

VII. Az Alap portfóliójának lehetséges elemei, valamint az egyes befektetési eszközök minimális, tervezett, maximális aránya

→ Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi 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 <i>Talentum</i> Total Return Alapok Alapja
Folyószámla*, járulékos likvid eszközök, lekötött illetve szintetikus bankbetétek	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-20%
deviza	0-20%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
kollektív befektetési értékpapírok	80-100%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100%+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 célarányokkal 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.