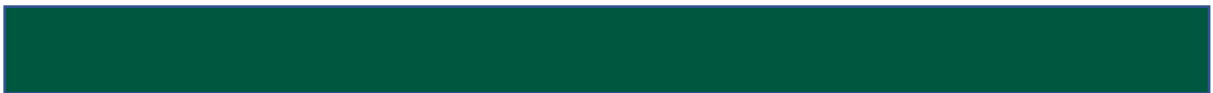




NEGYEDÉVES KÖRKÉP

2023. március



Tartalomjegyzék

Bemutakozás	3
Tulajdonosi szerkezet	3
Termékpalettánk	4
.....	5
Névváltozások a második negyedévben	6
Piaci kitekintő	8
Nemzetközi makrogazdasági környezet	8
Magyar kötvénypiac	9
Árupiaci összefoglaló és kitekintő	10
Részvénypiaci összefoglaló.....	11
Részalapjaink az első negyedévben	11
Kötvény részalapok	11
Vegyes részalapok	14
Abszolút hozamú részalapok.....	14
Részvény részalapok	15
Árupiaci részalapok.....	16
Lejáratok az első negyedévben	16
Tudta-e?	19
Határozott futamidejű alapjaink/részalapjaink	20
Kapcsolat	21

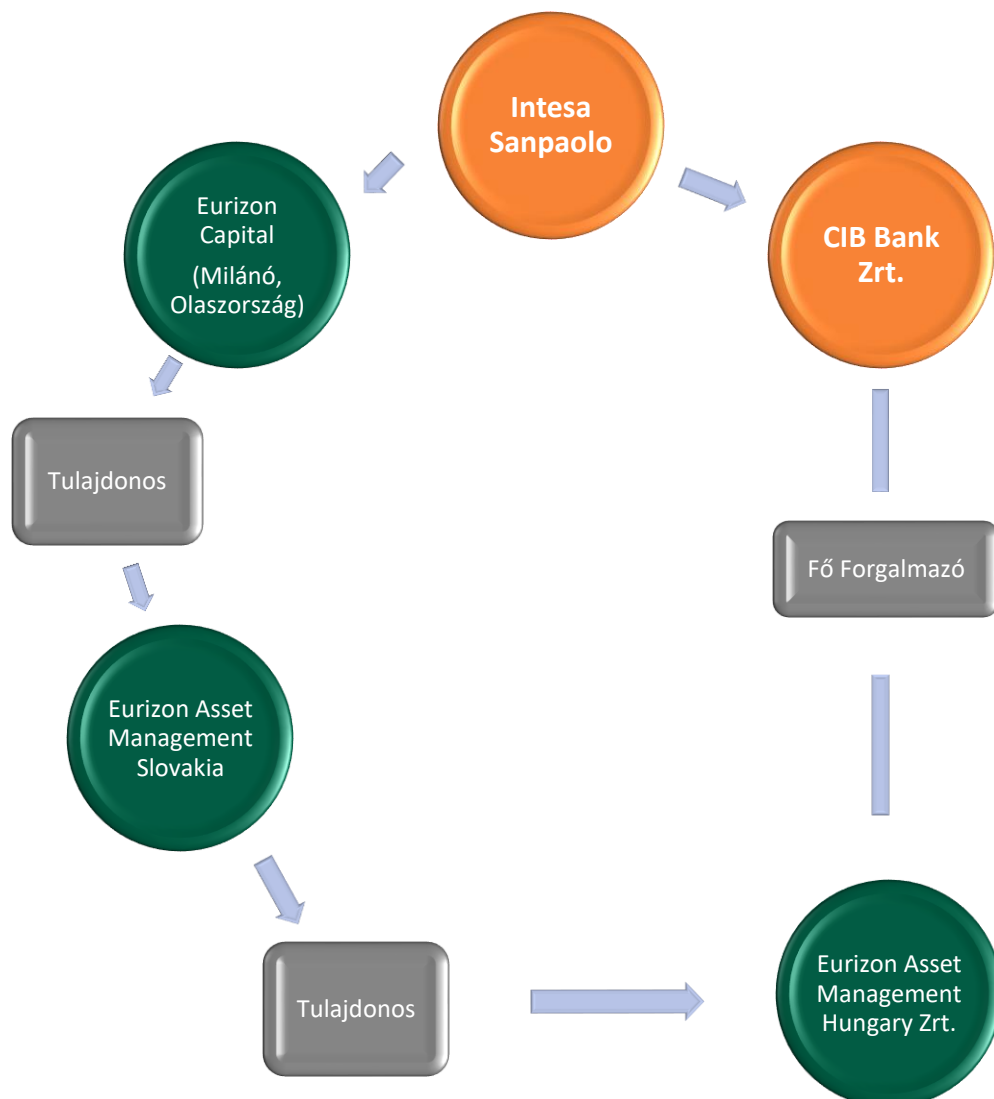
Melléklet: Havi portfólió jelentések 2023. március

Bemutatókozás

Az Eurizon Asset Management Hungary Zrt. a 6. legnagyobb szereplő a magyar befektetési alap piacon

- + Több mint 562 milliárd forint kezelt vagyon (2023. március 31.)
- + 41 db befektetési alap/részalap kezelése
- + Befektetési lehetőségek forintban, euróban és dollárban

Tulajdonosi szerkezet



Termékpalettánk

Kockázati kategória SRI mutató	Részalapok	Javasolt minimum befektetési időtáv	Kategória
1	CIB Start Tőkevédeft Részalap	6 hónap	rövid kötvény
1	CIB Euró Start Tőkevédeft Részalap	6 hónap	rövid kötvény
1	CIB Dollár Start Rövid Kötvény Részalap	6 hónap	rövid kötvény
2	CIB Start 2 Rövid Kötvény Részalap	6 hónap	rövid kötvény
2	CIB Relax Vegyes Részalap	6 hónap	vegyes
2	CIB Euró Relax Vegyes Részalap	6 hónap	vegyes
2	CIB ESG Talentum Total Return Alapok Részalapja	5 év	abszolút hozamú
2	CIB Euró ESG Talentum Total Return Alapok Részalapja	5 év	abszolút hozamú
2	CIB Származtatott Alapok/Részalapok	teljes futamidő	származtatott
3	CIB Globális Kötvény Alapok Részalapja	3 év	szabad futamidejű kötvény
3	CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja	3 év	szabad futamidejű kötvény
3	CIB Balance Vegyes Alapok Részalapja	3 év	vegyes
3	CIB Euró Balance Vegyes Alapok Részalapja	3 év	vegyes
3	CIB Kincsem Kötvény Részalap	3 év	hosszú kötvény
3	CIB Reflex Vegyes Alapok Részalapja	3 év	vegyes
3	CIB Euró Reflex Vegyes Alapok Részalapja	3 év	vegyes
3	CIB Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja	5 év	vegyes
3	CIB Dollár Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja	5 év	vegyes
4	CIB Arany Alapok Részalapja	5 év	nyersanyag
4	CIB Nyersanyag Alapok Részalapja	5 év	nyersanyag
4	CIB Fejlett Részvénytársasági Alapok Részalapja	5 év	részvény
4	CIB Feltörekvő Részvénytársasági Alapok Részalapja	5 év	részvény
4	CIB Közép-európai Részvény Részalap	5 év	részvény
4	CIB Európai Részvény Alapok Részalapja	5 év	részvény
5	CIB Indexkövető Részvény Részalap	5 év	részvény
6	////////////////////////////////////	////////////////////////////////////	////////////////////////////////////
7	////////////////////////////////////	////////////////////////////////////	////////////////////////////////////

1

CIB Start
Tőkevédett
Részalap

CIB Euró Start
Tőkevédett
Részalap

CIB Dollár Start
Rövid Kötvény
Részalap

2

CIB Start 2 Rövid
Kötvény
Részalap

CIB Relax
Vegyes
Részalap

CIB Euró Relax
Vegyes
Részalap

CIB ESG
Talentum Total
Return Alapok
Részalapja

CIB Euró ESG
Talentum Total
Return Alapok
Részalapja

CIB
Származtatott
Alapok/Részala
pok

3

CIB Globális
Kötvény Alapok
Részalapja

CIB Globális
Vállalati
Kötvény Alapok
Részalapja

CIB Balance
Vegyes Alapok
Részalapja

CIB Euró
Balance
Vegyes Alapok
Részalapja

CIB Kincsem
Kötvény
Részalap

CIB Reflex
Vegyes Alapok
Részalapja

CIB Euró Reflex
Vegyes Alapok
Részalapja

CIB Private
Banking
Vagyon Vegyes
Alapok
Részalapja

CIB Dollár
Private Banking
Vagyon Vegyes
Alapok
Részalapja

4

CIB Arany
Alapok
Részalapja

CIB Nyersanyag
Alapok
Részalapja

CIB Fejlett
Részvénypiaci
Alapok
Részalapja

CIB Feltörekvő
Részvénypiaci
Alapok
Részalapja

CIB Közép-
európai
Részvény
Részalap

CIB Európai
Részvény
Alapok
Részalapja

5

CIB
Indexkövető
Részvény
Részalap

6

//////////

7

//////////

Névváltozások a második negyedévben

A CIB Esernyőalap, a CIB Származtatott Esernyőalap és a CIB Talentum Esernyőalap, valamint részalapjainak nevei az alábbiak szerint változnak:

Az esernyőalapok és részalapjainak régi nevei	Az esernyőalapok és részalapjainak új nevei	Változás időpontja
CIB Gyógyszergyártók 3 Származtatott Részalapja, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon Gyógyszergyártók 3 Származtatott Részalapja, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB Euró Gyógyszergyártók 3 Származtatott Részalapja, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon Euró Gyógyszergyártók 3 Származtatott Részalapja, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB Egészségipari Származtatott Részalap, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon Egészségipari Származtatott Részalap, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB Bevásárlókosár Származtatott Részalap, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon Bevásárlókosár Származtatott Részalap, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB ESG Tőkevédett Származtatott Részalap, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon ESG Tőkevédett Származtatott Részalap, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB Csemege Tőkevédett Származtatott Részalap, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon Csemege Tőkevédett Származtatott Részalap, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB ESG 2 Tőkevédett Származtatott Részalap, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon ESG 2 Tőkevédett Származtatott Részalap, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB Bankszektor Tőkevédett Származtatott Részalap, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon Bankszektor Tőkevédett Származtatott Részalap, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB Vegyipar Tőkevédett Származtatott Részalap, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon Vegyipar Tőkevédett Származtatott Részalap, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB 30 Tőkevédett Származtatott Részalap, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon 30 Tőkevédett Származtatott Részalap, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB Európai Csillagok Tőkevédett Származtatott Részalapja, a CIB Származtatott Esernyőalap részalapja	Eurizon Európai Csillagok Tőkevédett Származtatott Részalapja, az Eurizon Származtatott Esernyőalap részalapja	2023/05/08
CIB Start Tőkevédett Részalap, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Start Tőkevédett Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Start 2 Rövid Kötvény Részalap, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Start 2 Rövid Kötvény Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Euró Start Tőkevédett Részalap, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Euró Start Tőkevédett Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Dollár Start Rövid Kötvény Részalap, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Dollár Start Rövid Kötvény Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Globális Kötvény Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Globális Kötvény Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Kincsem Kötvény Részalap, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Kincsem Kötvény Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Közép-európai Részvény Részalap, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Közép-európai Részvény Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Európai Részvény Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Európai Részvény Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Fejlett Részvénytőke Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Fejlett Részvénytőke Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Indexkövető Részvény Részalap, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Indexkövető Részvény Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Feltörekvő Részvénytőke Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Feltörekvő Részvénytőke Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Nyersanyag Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Nyersanyag Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15

CIB Arany Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Arany Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Relax Vegyes Részalap, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Relax Vegyes Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Euró Relax Vegyes Részalap, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Euró Relax Vegyes Részalap, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Balance Vegyes Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Balance Vegyes Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Euró Balance Vegyes Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Euró Balance Vegyes Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Reflex Vegyes Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Reflex Vegyes Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Euró Reflex Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Euró Reflex Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Dollár Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja, a CIB Esernyőalap részalapja	Eurizon Dollár Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapja, az Eurizon Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB ESG Talentum Total Return Alapok Részalapja, a CIB Talentum Esernyőalap részalapja	Eurizon ESG Talentum Total Return Alapok Részalapja, az Eurizon Talentum Esernyőalap részalapja	2023/05/15
CIB Euró ESG Talentum Total Return Alapok Részalapja, a CIB Talentum Esernyőalap részalapja	Eurizon Euró ESG Talentum Total Return Alapok Részalapja, az Eurizon Talentum Esernyőalap részalapja	2023/05/15

A részalapok nevének változásán kívül a részalapok vonatkozásában további módosításokra nem kerül sor. Tehát minden részalap változatlan befektetési stratégiával, kategóriabesorolással, kockázati mutatóval, a Befektetők számára ajánlott kockázatvállalási hajlandósággal, az eszközeik értékelésére vonatkozó szabályokkal, díjakkal és költségekkel, a befektetési jegyek vásárlási és visszaváltási költségeivel, forgalmazási és elszámolási feltételeivel áll Befektetőink és Ügyfeleink rendelkezésére.

Az Alapkezelő több mint 22 éve segíti Befektetőit vagyonuk befektetésében. Az Eurizon Capital cégcsoport tagjaként ötvözzük CIB-es értékeinket az Eurizon Capital cégcsoport teremtette globális lehetőségekkel, élvezzük annak nemzetközi hátterét, és felhasználjuk innovációinak eredményét.

Az Eurizon Capital cégcsoport az Intesa Sanpaolo csoport – melynek része a CIB Bank Zrt. is – vagyonkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonkezelési termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az Eurizon Capital cégcsoport tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyonkezelési tevékenységének egy részét is végzi. A több mint három évtizedes múltra visszatekintő Eurizon Capital tevékenységének középpontjában az áll, hogy magasan képzett nemzetközi szakértői gárdáját az egyedi ügyféligények szolgálatába állítsa.

Közös célunk, hogy a pénzügyi piacok komplexitását Befektetőink számára is elérhető, rugalmas befektetési lehetőségekké alakítsuk, és olyan folyamatosan megújuló befektetési termékpalettát dolgozzunk ki és kezeljünk, amely jól illeszkedik a befektetők sokszínű megtakarítási igényeihez, és ezáltal segítsük Befektetőinket a jövőbeli pénzügyi céljaik elérésében.

Piaci kitekintő

Nemzetközi makrogazdasági környezet

Az első negyedév viharos időszak volt a piacok számára, jelentős volatilitással márciusban – többek között - a Silicon Valley Bank összeomlása miatt. Az SVB csődje az egész bankrendszerben és a tőkepiacokon is fertőző félelmet generált. Európában ez a félelem a Credit Suisse iránti bizalomvesztéshez vezetett, így a svájci kormány közreműködésével és garanciájával egy héttvége alatt a UBS Bank volt kénytelen felvásárolni a versenytársát, végső soron így stabilizálva a svájci bankrendszer egészének működését. Ezek a rendkívüli események szélsőséges árfolyammozgásokat is okoztak a tőkepiacokon, a napi mozgások évtizedek óta a legnagyobbak voltak. Az USA állampapírpiacon a volatilitását mutató MOVE index például 2008 (globális pénzügyi válság) óta nem volt ilyen magas, mint a fenti bankszökkenés utáni napokban.

A negyedév végére ezek a rendkívüli ármegmozgások azonban csillapodtak, miközben a banki események hatására megerősödött az a várakozás, hogy a FED befejezheti az intenzív szigorítási ciklusát.

A márciusi piaci turbulencia ellenére - a 2022-es negatív teljesítmények után - az első negyedévben összességében a részvények, a kötvények, a fejlődő piaci és kriptó eszközök árfolyamai egyaránt emelkedtek. Az egyetlen kivételt az árfolyamemelkedés alól a nyersanyag eszköz-osztály jelentette, az olaj ára például a negyedév minden hónapjában esett.

Részletesebben vizsgálva a negyedév hónapjait, januárban sok jó hír segítette a piacok emelkedését az ilyen szempontból szörnyű 2022-es év után. Az európai földgázárak például 24,8%-kal csökkentek január folyamán, ami segített enyhíteni a potenciális recesszióval kapcsolatos félelmeket. Ez visszaköszött a különböző hangulati mutatókban is, a fogyasztói bizalom hónapok óta a legmagasabb szintre emelkedett. Eközben Kínában az újraindítás miatt nőtt a gazdasági aktivitás, növelve a globális növekedéssel



forrás: Eurizon

kapcsolatos várakozásokat. Ez a pozitív makro kép azt eredményezte, hogy rengeteg tőkepiaci eszköz nagyon erős évkezdést/januárt produkált. Például az S&P 500 (+6,3%) 2019 óta nem kezdett ilyen jól, míg az európai STOXX 600 (+6,8%) 2015 óta.

Februárban aztán határozottan elromlott a hangulat. Egy sor erős amerikai makroadat és a vártnál magasabb infláció rontotta el a piaci jókedvet, ugyanis a befektetők a jövőbeni kamatemelések valószínűségét az adatok hatására megemelték. A munkanélküliségi ráta valóban történelmi, 53 éves mélypontra, 3,4%-ra esett vissza.

Márciusban Powell Fed elnök szigorúbb hangvételű beszéde a kongresszusi beszámolójában tovább erősítette ezeket a piaci várakozásokat, újból megnyitva az 50 bázispontos kamatemelés lehetőségét. Ennek hatására március 8-án a 2 éves USA hozam 2007 óta nem látott szintre, 5,07%-ra emelkedett, és a Fed alapkamatára vonatkozó várakozások is új

csúcsra, 5,69%-ra ugrottak fel. Eközben a hozamgörbe 2 és 10 éves pontja még inverzebbé vált, -109 bázispontos különbséggel zárt, amire 1981 óta nem volt példa.

Mindez azonban nem sokkal később megváltozott, ahogy a pénzügyi rendszerrel kapcsolatos aggodalom nőtt a Silicon Valley Bank és a Credit Suisse csődje után. A befektetők a piaci zavarok miatt kiárazták a további jegybankszigorításokat, ami például a már említett USA 2 éves hozamának legnagyobb napi esését produkálta 1982 óta, míg a kamatemelésektől szenvedő részvény piac újból magára talált.

A negyedév végére azonban a nyugalom visszatérésének jelei mutatkoztak újra a pénzügyi piacokon. A volatilitás mérőszámai, mint a MOVE a VIX index jelentősen csökkentek, és a banki problémák kirobbanásának időpontja óta a pénzügyi kondíciók is enyhültek.

Magyar kötvénypiac

Magyar makro helyzet

2023 I. negyedévében folytatódott a magyar gazdasági növekedés lassulása, a hazai GDP már csak 0,4% emelkedett éves alapon. Negyedéves alapon már egymást követő két negyedévben csökkent a gazdasági teljesítmény, technikai recesszióban van a gazdaság.

A régió gazdaságai sokkal kedvezőbb helyzetben vannak, a lengyel növekedés csak 2%-kal lassult, a román növekedés szinte alig lassult, a negyedik negyedévben még 4,6 %-ot regisztráltak. Hasonló mértékű fékezés csak a cseh gazdaságnál figyelhető meg, 0,1%-os bővüléssel az előző negyedévhez képest.

A lassulást a magánfogyasztás drasztikus visszaesése, az állami beruházások visszafogása és a külső keresleti tényezőkben bekövetkező negatív dinamika okozza. A magánfogyasztás visszaesése egyértelműen a reáljövedelmek mérséklődésének a következménye, az elkölthető jövedelem reálértékben sokat csökkent az idei évben. Emellett a belföldi keresletet tovább hűti a magas kamatkörnyezet, a lakossági hiteldinamika folyamatosan visszaesik. A megemelkedett hitelkamatok és a gyenge növekedési környezet kombinációja az új beruházásokra is negatív hatással van.

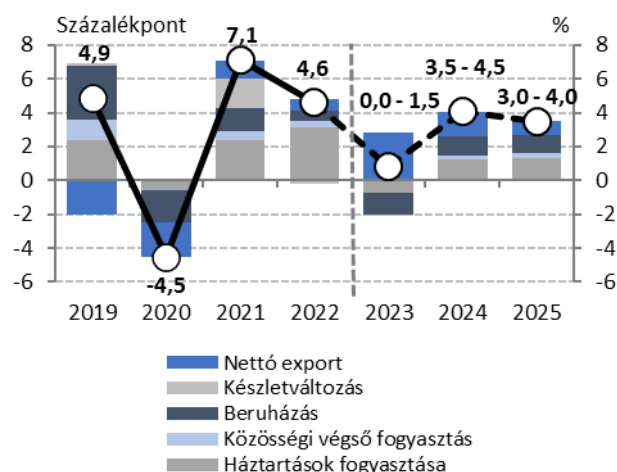
Az államháztartás helyzete javulóban van, a költségvetési hiány 2022-ben még 6,1% volt, elsősorban a megugró energiaszámla miatt, míg az idei évre 3,9% a terv.

A másik fontos egyensúlyi mutató dinamikája is javul, 2022 végén a folyó fizetési mérleg egyenlege elérte mélypontját és 2023-ban - a javuló külkereskedelmi egyenleggel párhuzamosan – várhatóan számottevően emelkedik majd.

Az EU-s források végleges jelentős elvesztésének esélye jelen pillanatban alacsony, viszont a vállalatokat a kormány lassan, nem teljeskörűen teljesíti és ez a magyar adósság hitelminősítésére negatív hatással lehet az idei évben.

Az alapinfláció sokáig magas maradhat, csak az év közepétől mérséklődhet jelentősebben és komolyabb visszaesés csak az év végén következhet be. A fejlett gazdaságokra jellemző II.

A GDP felhasználás oldali felbontása és előrjelzése



Forrás: MNB

negyedéves jelentős inflációs csökkenés Kelet-Európában inkább a III. negyedévben jelentkezik, ezen belül a magyar dezinfláció csak a IV. negyedévben lesz erőteljes. Várakozásaink szerint a maginfláció trendje is hasonló pályát futhat be.

Kötvénypiac

Hamarosan agresszív kamatemelési ciklusának végéhez érhet a FED. Az amerikai alapkamat 5%-ig emelkedett az elmúlt időszakban, ehhez képest maximum egy 25 bázispontos emelés képzelhető még el. Az EKB kamatemelési ciklus ehhez képest kis késésben van, a tetőzés 3,25-3,5% környékén következhet be a nyár közepére.

A cseh-, lengyel- és román jegybankok elértek a kamat-emelési ciklusaik végéhez (rendre 7 – 6,75 – 7 % alapkamattal). Régiós versenytársainkhoz képest a már említett makrogazdasági kockázatok (durván lassuló növekedés, EU-s források körüli bizonytalanság) miatt érdemi kamatkülönbözetet mutat a magyar hozamgörbe eleje és hosszú szegmense is.

A magyar hozamgörbe minden szegmensén jelentős rally bontakozhat ki az idei évben, elsősorban a fejlett piaci és régiós rally hatására, amit a 2023 negyedik negyedévben már egy komolyabb dezinflációs pálya is támogathat.

Kockázati tényezők: az EU-s forrásokkal kapcsolatos negatív forgatókönyvek; illetve a legjelentősebb külső negatív tényező, az ukrajnai háború esetleges eszkalációja.

Árpiaci összefoglaló és kitekintő

2023 első negyedévében a Bloomberg nyersanyag-indexe (BCOMTR) 5,36%-ot esett dollárban mérve. Az index a negyedév során folytatta az enyhén eső trendet, március közepén -8%-on is állt az év elejéhez képest, de a hónap végén tudott még enyhén emelkedni. Erre a negyedévre is rányomta a bélyegét a globális recessziótól, illetve az ebből következő kereslet-visszaeséstől való félelem. Az árfolyam alakulását leginkább befolyásoló tényezők továbbra is a fejlett piacokon lévő inflációs várakozások, az ezekre reagáló jegybanki válaszok, valamint a szokatlanul enyhe tél miatt visszafogottabb energiafogyasztás.

Az index körülbelül harmadát (29,95%-át) a fosszilis energiahordozók teszik ki. A korábbi benchmark indexnek (DBLCDBCE) közel a felét tette ki a szénhidrogének együttes súlya, azonban az új indexben sokkal kiegyensúlyozottabb a nyersanyagok aránya egymáshoz képest. A negyedév folyamán a két fő nyersolaj index enyhe esést szenvedett el, a WTI 5,94%-kal, a Brent 5,75%-kal van lejjebb, miközben a benzin ára 2,29%-kal emelkedett, a fűtőolaj pedig 12,07%-ot esett. A benzin áremelkedése mutatja, hogy a tél végeztével emelkedni kezd az utazási kedv, így a kereskedők felkészülnek a tavasztól magasabb keresletre, miközben a fűtőolaj ára jobban esett az egyébként is enyhe tél végeztével. Továbbra is fontos látni, hogy a fizikai piacon igen alacsonyok a finomított kőolajszármazék készletek, mint például a benzin, vagy a gázolaj, valamint az USA-ban a stratégiai nyersolaj tartalék mennyisége is igen jelentősen leesett, az elmúlt 30 évben nem volt ilyen alacsony a tartalékok színtje. Ezeknek a feltöltése extra keresleti tényezőt jelenthet az olajszármazékok iránt, emiatt is láthattunk növekedést a benzin áránál. A földgáz a negyedév folyamán tovább folytatta azt a meredek korrekciót, amit még tavaly decemberben kezdett el, a negyedév végén -43,63%-kal volt lejjebb az árfolyam az év elejéhez képest. Az árcsökkenés elsőszámú oka az enyhe tél volt, ezen túl az európai gáztárolók magas feltöltöttsége miatt sem jelentkezett gázhiány Európában, így a kereslet alacsony maradt. A gázárak a komoly esés után mind Amerikában, mind Európában a háború kitörése előtti színtje tértek vissza, Amerikában már rendkívül alacsony árakat láthatunk.

Az ipari fémek árfolyamai a réz kivételével stagnáltak. Az alumínium 0,14%-ot, a cink 1,02% esett, míg a réz ára 7,4%-ot emelkedett a negyedév során. A réz áremelkedését elsősorban a kínai újranitás miatt várható keresletnövekedés okozta, illetve az is, hogy a rézkínálat

szűkösebbnek tekinthető a többi fémhez képest, miközben az energetikai zöldfordulat komoly keresletnövekedést jelez előre.

A nemesfémek közül az arany 6,92%-ot emelkedett, míg az ezüst stagnált (-0,21%-os teljesítmény). Az előző negyedévben az ezüst jóval többet emelkedett az aranyhoz képest, így ebben a negyedévben konszolidálódott az árfolyama. Az arany emelkedése mögött továbbra is az áll, hogy a fejlett világban úgy látszik tetőzött az infláció, így a jegybankoknak várhatóan már nem kell annyira szigorú monetáris politikát folytatniuk, látszódik a kamatemelés vége. Mindemellett továbbra is erősek a recessziós félelmek, amikor a különböző nemesfémek ideális menekülőútnak számítanak.

Az indexben szereplő agrártermékek a cukor kivételével (21,41%-os növekedés) estek. A szója és kukorica 3,77%-kal, illetve 5,32%-kal esett, miközben a búza ára 12,27%-kal van lejjebb.

Részvénypiaci összefoglaló

Az idei év első negyedéve erősen indult a részvénypiacokon. Leginkább a fejlett piaci tőzsdék lódultak meg januárban, és a pozitív hozamot még a márciusi visszaesés sem tudta jelentősen lerontani: az MXWO index 7,25%-ot, az MXEF index 3,54%-ot emelkedett év végéről. Kellemes meglepetést hozott az európai részvénypiac: az Stoxx 600 index 7,75%-ot növelt ebben a három hónapban. Az észak-amerikai piaci SPX index 7,03%-ot rally-zott március végéig. A japán TPX index volt a lemaradó a fejlett piacok közül: 5,91% növekedéssel. A piaci optimizmus oka alapvetően a tavalyi év végi részvénypiaci kiábrándulásban is fellelhető, de azért a makro adatokban is javuló gazdasági képet láthattak a befektetők: USA és EU inflációs pálya lassuló trendben van, az inflációs várakozások is csökkenést mutattak, emiatt a befektetők kevesebb jegybanki szigorítást kezdtek beárzni, mint tavaly. Emellett a 2022Q4-es vállalati jelentések sem hoztak jelentős negatív meglepetéseket. Az idei első negyedév erősödő soft landing forgatókönyvet árazott be a fejlett részvénypiacokon. A feltörekvő részvénypiacokon kevésbé volt látványos emelkedés az első negyedévben. A kínai SHSZ300 index 4,43%-ot emelkedett, ami elsősorban a javuló belső keresletnek köszönhető a covid lezárások enyhítése nyomán. A globális feltörekvő piacot március folyamán inkább kerülték a befektetők, mivel a FED további szigorítást helyezett kilátásba, a javuló inflációs adatok ellenére is. Az emelkedő dollárhozamok, és erősebb dollár árfolyam kedvezőtlenül hatott a feltörekvő piacokra. A CEE régió vegyes hozamokkal zárta ezt az időszakot: a magyar BUX index 3,37%-ot esett, a lengyel WIG20 index alig 2%-ot emelkedett, a román BET index 3,84%-kal növelt és a cseh PX index 12,54%-ot rally-zott az első három hónapban. A régiós átlag így 4,37%-os hozam a CETOP index alapján. A cseh piac jelentős emelkedése mögött leginkább a bankpapírok kimagasló teljesítménye áll, de a cseh energia szektor is jelentős árfolyam-emelkedésen van túl. A magyar BUX papírok sínylették meg legjobban a márciusi negatív piaci hangulatot, de március végére a három nagy blue-chip részvény sokat javított.

Részalapjaink az első negyedévben

Kötvény részalapok

CIB Start Tőkevédett Részalap

A Részalap portfóliója az első negyedévben változatlanul kizárólag betéteket és látra szóló folyószámla elemeket tartalmazott és továbbra is maximálisan került a kockázatokat. Az alapinfláció sokáig magas maradhat, csak az év közepétől mérséklődhet jelentősebben és komolyabb visszaesés csak az év végén következhet be. A fejlett gazdaságokra jellemző II. negyedéves jelentős inflációs csökkenés Kelet-Európában inkább a III. negyedévben jelentkezik, ezen belül a magyar dezinfláció – várakozásaink szerint - csak a IV. negyedévben

lesz erőteljes. Várakozásaink szerint a maginfláció trendje is hasonló pályát futhat be. Az infláció elleni harc jegyében a negyedév során az MNB a 13%-os jegybanki alapkamatot, valamint az irányadó kamatnak tekintendő 1 napos betét 18%-os kamatot változatlanul tartotta. Ezzel párhuzamosan a BUBOR (Budapest Interbank Offered Rate - Budapesti Bankközi Forint Hitelkamatláb) jegyzések is az első negyedévben valamennyi időtávon azonos szinten stabilizálódtak, amely az 1 napos BUBOR esetében 18%, míg a 3 havi BUBOR 16% és a 12 havi BUBOR 15% feletti értéket jelentett. A forintban jegyzett kamatoknak az említett magas szinteken történt stabilizálódása kedvező változást jelentett a Részalap számára.

CIB Euró Start Tőkevédett Részalap

A Részalap portfóliója az első negyedévben változatlanul kizárólag betéteket és látra szóló folyószámla elemeket tartalmazott és továbbra is maximálisan kerülte a kockázatokat. Az amerikai központi bank szerepét beöltő FED tavaly márciusban indította a szigorító ciklusát és folyamatos lépésekkel idén márciusig 5%-ra emelkedett az amerikai alapkamat és ennek a szintnek a közelében a FED befejezheti az intenzív szigorítási ciklusát. A következő hónapok újabb kamatemelései az amerikai infláció alakulásától függenek, hosszú időszakon keresztül, akár egész 2023-ban maradhat a restriktív monetáris politika az infláció elleni közdelem elsődlegességét hangsúlyozva. Az amerikai monetáris politikai fordulatot követve tavaly az Eurózára is maga mögött hagyta a laza és támogató jegybanki kurzust. Az Európai Központi Bank március közepén 3,50%-ig emelte alapkamatát. A kamatemelési várakozások az EURIBOR jegyzéseken keresztül is nyomomonkövethetők voltak, így pl. a 12 hónapos időtávon a kurzus 3,31%-ról 3,65%-os szintre emelkedett.

CIB Start 2 Részalap

A Részalap portfóliója az első negyedévben elsősorban, 65% körüli átlagos arányban állampapírokat, valamint 30% körüli átlagos arányban betéteket és 5% körüli átlagos arányban vállalati kötvényeket, illetve látra szóló folyószámlán elhelyezett összegeket tartalmazott és továbbra is alacsony szinten tartotta a kockázatokat. A Részalap a bankbetétek elhelyezése mellett az első negyedévben is folyamatosan figyelemmel kísérte az új állam-, illetve vállalati kötvény kibocsátásokat is, illetve azok másodpiaci forgalmát elsősorban a régió kötvénypiacaira koncentrálva. Habár az egyre jobban növekvő infláció, a gazdaságok helyreállítását támogató jegybanki politikák normalizálódása és a kötvényhozamok emelkedése, illetve hazai kötvénypiaci hozamok tekintetében a forintgyengülés is kedvezőtlen kötvénypiaci hangulatot eredményeztek, egyúttal a Részalap számára kedvezőbb kötvényvásárlási lehetőségeket teremtettek. A közeljövőben a magyar hozamgörbe konszolidációjára kerülhet sor, valamint az EU-s forrásokkal kapcsolatban az optimista forgatókönyvek látszanak megvalósulni, így ennek megfelelően az állampapírok aránya jelentős mértékben 65%-ra emelkedett. A Részalap a negyedév során a portfóliójának átlagos hátralevő futamidejét 0,8 évről 0,57 évre csökkentette. Az első negyedévben a Részalap a hazai befektetési alapkezelőket és alapokat tömörítő BAMOSZ (www.bamosz.hu) rövid kötvény kategóriáján belül a rövidebb átlagos hátralevő futamidejű forint befektetési alapok közé tartozott.

CIB Dollár Start Részalap

A Részalap portfóliója az első negyedévben betéteket és látra szóló folyószámlán elhelyezett összegeket tartalmazott és továbbra is alacsony szinten tartotta a kockázatokat. Az amerikai központi bank szerepét beöltő FED tavaly márciusban indította a szigorító ciklusát és folyamatos lépésekkel idén márciusig 5%-ra emelkedett az amerikai alapkamat és ennek a szintnek a közelében a FED befejezheti az intenzív szigorítási ciklusát. A következő hónapok újabb kamatemelései az amerikai infláció alakulásától függenek. Hosszú időszakon keresztül,

akár egész 2023-ban maradhat a restriktív monetáris politika az infláció elleni közdelem elsődlegességét hangsúlyozva. Tehát, az inflációval kapcsolatban felfelé, míg a növekedéssel kapcsolatban lefelé mutató kockázatokkal kell szembenéznünk. Ezt tükrözi a kötvénypiac negyedéves alakulása is, ahol egyrészt az árfolyamok erős lejtmenetbe kerültek. A több évtizedes bika kötvény piac után 2022. rendkívül rossz év volt a kötvény eszközosztály számára. A Bloomberg amerikai kötvényindexe például 12,5%-ot esett, amire nem volt példa 1973 óta, amikortól ez az index egyáltalán létezik. Az amerikai 10 éves állampapír totál return alapú teljesítménye 1788 óta a legrosszabb volt 2022-ben. Az Eurozóna kötvényteljesítménye az éves 18,4%-os eséssel még az USA kötvényeket is alulmúlta.

CIB Kincsem Kötvény Részalap

A Részalap portfóliója az első negyedévben 80% feletti arányban állampapírokat, 10% körüli átlagos arányban vállalati kötvényeket, 5% körüli átlagos arányban jelzálogkötvényeket, valamint 5% körül látra szóló folyószámlán elhelyezett összegeket tartalmazott. A következő hónapok újabb kamatemelései az amerikai infláció alakulásától függenek. Az Európai Központi Bank 4%-ig emelheti alapkamatát a nyár közepéig, a pontos végső rátát a beérkező inflációs adatok határozzák meg. A kötvénypiacon az első negyedévben az árfolyamok erős lejtmenetbe kerültek. A magyar rövid hozamok is jelentősen emelkedtek, az első negyedév végén 16,30% volt a meghatározó 3 hónapos BUBOR szint. A Részalap a negyedév során a portfóliójának átlagos hátralevő futamidejét 4,91 évről 5,10 évre növelte. Az első negyedévben a Részalap a hazai befektetési alapkezelőket és alapokat tömörítő BAMOSZ (www.bamosz.hu) hosszú kötvény kategóriáján belül a rövidebb átlagos hátralevő futamidejű forint befektetési alapok közé tartozott.

CIB Globális Kötvény Alapok Részalapja (2021. június 28-át megelőzően: CIB Kötvény Plusz Vegyes Részalap)

A Részalap célja, hogy a Befektetők nagyobb részben az állampapírok, kisebb részben a jelzálog-, vállalati-, kereskedelmi és egyéb fix kamatozású kötvények hozamából egy széleskörűen diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. Az egyre erősebb inflációs nyomás, a gazdaságok helyreállítását támogató jegybanki politikák globális kivezetése és a kötvényhozamok emelkedése, illetve az ebbe az irányba mutató kockázatok kedvezőtlen kötvénypiaci hangulatot okoztak ugyan, ám egyúttal a Részalap számára egyre kedvezőbb kötvényvásárlási lehetőségeket teremtettek. A Részalap a negyedév során jelentős, 80% feletti arányban fektetett globális kötvénykitettséget tartalmazó eszközökbe, melyeket az Amundi, a Morgan Stanley, a PIMCO és a Pictet Asset Management befektetési alapkezelők által kezelt alapok jelentettek. A nemzetközi kötvénybefektetések mellett sor került hazai rövid kötvénykitettséget biztosító eszközök vásárlására is 10%-ot meghaladó arányban. Az aktuális kötvénypiaci folyamatok alapján a Részalap a teljes kötvénypiaci kitettséget várhatóan a következő negyedévben érheti el.

CIB Globális Vállalati Kötvény Alapok Részalapja (2021. június 28-át megelőzően: CIB Algoritmus Vegyes Alapok Részalapja)

A Részalap célja, hogy a Befektetők a nemzetközi vállalati kötvények hozamából egy széleskörűen diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. Az egyre erősebb inflációs nyomás, a gazdaságok helyreállítását támogató jegybanki politikák globális kivezetése és a kötvényhozamok emelkedése, illetve az ebbe az irányba mutató kockázatok kedvezőtlen kötvénypiaci hangulatot okoztak ugyan, ám egyúttal a Részalap számára egyre kedvezőbb kötvényvásárlási lehetőségeket teremtettek. A Részalap a negyedév során jelentősebb, 80% feletti arányban fektetett kötvénykitettséget tartalmazó eszközökbe, melyeket az AXA, az Eurizon Capital, a Morgan Stanley és a NOMURA Asset Management befektetési alapkezelők által kibocsátott high yield, illetve investment grade kötvényekbe

fektető alapok jelentettek. A nemzetközi kötvénybefektetések mellett sor került hazai rövid kötvénykittettséget biztosító eszközök vásárlására is 10%-ot meg nem haladó arányban. Az aktuális kötvénypiaci folyamatok alapján a Részalap a teljes kötvénypiaci kittettséget várhatóan az következő negyedévben érheti el.

Vegyes részalapok

CIB (Euró) Relax Vegyes Részalapok

Az első negyedévben a Részalapok portfóliójában nőtt a részvénykittetés, az eurózónás blue chip részvények súlya 3,75%-ról 6%-ra emelkedett, míg az amerikai (S&P 500) részvények súlya kicsit csökkent, 2,25%-ról 1,5%-ra. A részalapok portfóliójában nincs a feltörekvő régióból részvény. A kötvény eszközosztályon belül legnagyobb súllyal a vállalati és banki kötvények szerepeltek.

CIB (Euró) Balance Vegyes Alapok Részalapjai

Az első negyedévben az eurózónás állampapírok 2%-os alulsúlyozása lezárásra került, jelenleg nincs a benchmarktól eltérő pozícióvállalása a Részalapnak. A kockázatos kittetés, vagyis a részvények és nyersanyagok aránya a benchmarknak megfelelően 50% körül van (ebből kb. 5% a nyersanyag). Negatív volt a forinterősödés hatása a forintos Részalapra. Az euró részalapra az euró/dollár árfolyam változása (a dollár gyengülése) hatott kedvezőtlenül.

CIB (Euró) Reflex Alapok Részalapjai

A negyedév folyamán a Részalap portfóliójában átlagosan 24%-os aránnyal szerepeltek az Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z, az Epsilon Fund Q-Flexible I és az Eurizon Fund Active Allocation Alapok. A 18% CIB Euró Start Részalap mellett 10% volt a készpénz részaránya.

CIB (Dollár) Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapjai

A Részalapok összetételének aránya a negyedév során eszközosztályonként a következő volt: 34,5% részvény, 36,5% kötvény, 11% Eurizon vegyes alap, 8% arany, 10% likvid eszközök. A Részalapok portfólióba kerülésénél továbbra is fontos szempont az ESG megfelelés. Az elmúlt időszakban a részvény portfóliónkból eladtuk a svájci kittettséget, viszont 1%-os felülsúlyba kerültek az Egyesült Királyság részvényei.

Abszolút hozamú részalapok

CIB (Euró) ESG Talentum Total Return Alapok Részalapjai (2022. szeptember 5-ét megelőzően: CIB Talentum és CIB Euró Talentum Total Return Alapok Részalapja)

Részalapok a befektetéseiket a felelős környezeti, társadalmi és vállalatirányítási szempontok (E, mint „environmental”, S, mint „social”, illetve, G, mint „governance”) szerint alakítják ki. Az Alapkezelő az Intesa Sanpaolo csoporthoz tartozó Eurizon Capital szakértői támogatásával világszerte ismert alapkezelők palettájáról válogatja össze a Részalapok eszközkosarát. Az első negyedévben a portfóliójukban legnagyobb arányban a Directional Bond stratégiát követő alapok voltak 27%-os súlyarányval, és ez a stratégia bizonyult a legnyereségesebbnek is. Kicsivel tovább emelkedett a Részalapok részvénykittetése, 27,8%-ról 30,2%-ra. A részvények főleg a fejlett régióból kerültek a portfólióba, 17% USA és Kanada, 9,3% Nyugat-Európa. A kötvénysúly a negyedév végén 67,3% volt, ebből 35,4% állampapír, 19,2% vállalati kötvény, 12,7% high yield kötvény.

Részvény részalapok

CIB Fejlett Részvénytárs Alapok Részalapja

Az első negyedév folyamán a Részalap -138 bázisponttal alulteljesítette a benchmark hozamát. Az európai bankszektor +3% felülsúlyon tartottuk, és az amerikai régiós bankpánik után még emeltük is a felülsúlyozás mértékét, +6%-ra, miközben az amerikai bankpapírok súlya -3%-on van, így összességében 3% a pénzügyi szektor felülsúlya. Az amerikai fintech cégekben viszont 1,5%-os felülsúlyt tartottunk. A portfólióban az év végére árazott kamatcsökkentések miatt aranybányászati cégekben is pozíciókat vettünk fel, a benchmarkhoz képest 2% felülsúllyal. Az energiaszektor tekintve a hagyományos energia (olaj- és gázipari cégek) esetében +1,22%-kal, míg a megújuló energiaszektor papírjainál + 4,5 %-ra emeltük a felülsúlyt a benchmarkhoz képest. A nyomott árazást kihasználva, a német lakóingatlan-fejlesztő szektorban is +1,5%-os pozíciót vállaltunk. Szektorszínten az alapvető fogyasztási javak a várható profitcsökkenés miatt -2,14%-os alulsúlyban voltak, de -1,5%-os alulsúlyon tartottuk a telekommunikációs szektort is, a magas eladósodottságuk miatt. Az IT szektor tekintetében, - miután egy komoly rally-n van túl, - neutrálisra változtattuk a súlyozást. A benchmarkhoz képest Japán továbbra is -4,06%-os alulsúlyban van, Nyugat-Európa +3,5%-os felülsúlyba került, míg a negyedév során az Amerikai Egyesült Államokat -1,36%-os alulsúlyon tartottuk. A negyedév végén az USA részvénytárs 69,74%-os, Nyugat-Európa 16,26%-os, Japán 6,19%-os, Ausztrália 2,35%-os, míg Kanada 3,33%-os részarányt képviselt a benchmarkban.

CIB Feltörekvő Részvénytárs Alapok Részalapja

A negyedév folyamán a kínai technológiai szektort – a tavalyi profit-realizálás után – ismét +1,72%-kal felülsúlyoztuk a benchmarkhoz képest. A tavaly nyitott taiwani pozíciókon történt egy jelentősebb profitrealizálás, de Taiwánt még így is +1,01%-os, míg Indiát +1,0%-os felülsúlyon tartottuk. A Részalap részvénykiterjedése átlagosan 90%-os volt, azaz semleges volt a pozícionáltság a benchmarkhoz képest. Szektor szinten az IT és a bányászati szektor volt felülsúlyban (+1,72% és +1,84%), míg az energia és a pénzügyi szektort -0,98% és -1,76% -os alulsúlyon tartottuk a benchmarkhoz képest. A Részalap orosz kiterjedéssel továbbra sem rendelkezik.

CIB Európai Részvény Alapok Részalapja (2022. szeptember 19-ét megelőzően: CIB Fundamentum Részvény Részalap)

A Részalap új befektetési célja az lett, hogy elsősorban a fejlett európai részvénytársakba fektessen be, amely mellett rendelkezzen kiterjedéssel a közép-kelet-európai országok részvénytársain is. A Részalap portfóliója az új benchmarknak megfelelően lett feltöltve, 60% fejlett európai (STOXX Europe 600 Net Total Return EUR Index), 30% közép-kelet-európai részvénytárs (CETOP index) és 10% likvid rész (ZMAX). Az idei első negyedévben a benchmarkul szolgáló fejlett európai index 8,39%-ot emelkedett, ezzel lekörözve a közép-kelet-európai részvénytársat (CETOP 4,37%).

CIB Közép-európai Részvény Részalap

Az első negyedévben a Részalap benchmarkjaként szolgáló CETOP index 4,37%-ot emelkedett. Ha külön nézzük a régió országainak teljesítményét, akkor azt látjuk, hogy az előző negyedévben kétszámjegyű emelkedést produkáló lengyel és magyar tőzsde negatívan járult hozzá ehhez a teljesítményhez -1,87 és -3,89%-kal. Az emelkedés az előző negyedévben relatíve szerényebb növekedést produkáló cseh és román tőzsdének volt köszönhető (12,54% és 3,84%). A benchmarkhoz képest Magyarország, illetve a telekommunikációs és energiaszektor van felülsúlyozva a Részalapban.

CIB Indexkövető Részvény Részalap

A magyar piacot reprezentáló és a Részalap benchmarkjaként szolgáló BUX index a tavalyi 13,66%-os esés után az idei első negyedévet is gyengén kezdte, 3,89%-ot veszített az értékéből. A blue chippek közül a Richter esett a legtöbbet, 11,91%-ot, ami leginkább a december végi, év eleji nagy emelkedés utáni profitrealizálásnak volt köszönhető. A legnagyobb emelkedést (18,49%) a Magyar Telekom könyvelhette el – az inflációkövető tarifaemelés és az osztalék keretösszegének a megemelése jót tettek az árfolyamnak. Az OTP árfolyamának tavaly a háború nem tett jót, - 39,1%-os teljesítménnyel zárta az évet. Idén a bankkrízis tépázta meg az árfolyamát, végül a negyedévet majdnem az év eleji szinten sikerült zárnia -1,94%-kal, erre a szintre sikerült korigálnia a 12,2%-os esés után. A MOL árfolyama a nemzetközi trendet követve a bankválság miatt kialakult kockázatkerülés következtében esett, majd a negyedév végére -2,51%-os teljesítményre korigált. Az első negyedévben a BUX indextől lényegesen eltérő pozícióvállalása nem volt a Részalapnak.

Árupiaci részalapok

CIB Nyersanyag Alapok Részalapja

A Részalapban a negyedév során felülsúlyon tartottuk a nyersanyag kitétséget (92%-os volt a feltöltöttsége). Aranyból +7,5%-os pozíciót tartottunk, valamint a mezőgazdasági szektort reprezentáló portfólióelemekből +13%-os pozíciót vállaltunk. Energiahordozók tekintetében semleges volt a pozícionáltság.

CIB Arany Alapok Részalapja

A Részalap devizakitétségét fedezzük, így a teljesítményét a fizikai arany árfolyama befolyásolja, az független a forintárfolyam változásától. Az arany árfolyama az első két hónapban jelentősen nem mozdult el az év eleji nyitáshoz képest, majd márciusban a bankpánik miatt érvényesült a menedékeszköz szerepe, így végül a negyedévet 7,96%-os emelkedéssel zárta.

Lejáratok az első negyedévben

2023. március 31-én járt le a **CIB Fenntartható Fejlődés Származtatott Alapja és a CIB Euró Fenntartható Fejlődés Származtatott Alapja**

Az Alapok céljaként szerepelt, hogy a STOXX Global ESG Leaders Select 50 Price EUR részvényindex (Bloomberg code: SGESGSEP, ISIN code: CH0298407260) a következő szabályok szerint kiszámított teljesítményét a lejáratkor kifizesse. A hozamszámítás során a részvényindex futamidő alatti teljesítményét az Alapok félévente megfigyelték, ezen teljesítményeket átlagolták és amennyiben az átlagteljesítmény pozitív, akkor azt - legfeljebb 38%-ig, illetve az eurós alap esetében 15%-ig - a lejáratkor kifizették. Emellett, az Alapok további +6%-os hozamot fizettek, ha a futamidő végén a részvényindex záróértéke magasabb volt, mint a kezdőérték. A részvényindex kosara a STOXX Ltd., mint az index adminisztrátora által a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási szempontok (ESG) szerint felelősségteljes működésben világszinten élenjáró vállalatnak minősített cégek közül azt az ötvenet tartalmazza (pl.: AXA, DEUTSCHE TELEKOM, GlaxoSmithKline, ORANGE, Zurich Insurance stb.), amelyek részvényeinek a részvényindex adminisztrátor által vizsgált szempontok szerint a legalacsonyabb volt az árfolyamingadozása és legmagasabb a hozama.

A **CIB Fenntartható Fejlődés Származtatott Alapjánál** a részvényindex teljes futamidő alatti legfeljebb 44%-os (38%+6%) teljesítményét, valamint a Befektetési jegyek lejáratkori -6%-os

árfolyamvesztését összegezve az Alapon, mint befektetésen legfeljebb $38\%+6\%-6\%=38\%$ -os maximális hozam elérése lett volna lehetséges 100%-os részesedési arány mellett. A részvényindex esetleges szélsőséges ingadozásának hatását az Alap azzal kívánta mérsékelni, hogy a hozamszámításnál a futamidő első három hetében hetente egyszer megfigyelt értékeinek átlagát alkalmazta kezdőértéknek. A Befektetőknek javasolt minimum befektetési időtartam megegyezett az Alap futamidejével.

Az Alap futamideje alatt az Alap hozamát termelő részvényindex az egyes megfigyelési pontokon +1,87%, +12,44%, +13,29%, +18,69%, +4,37%, +3,04% hozamot ért el, amelyekből számolt átlag 8,95%-os teljesítményt jelentett. Emellett, a futamidő utolsó megfigyelési időpontjában a részvényindex 139,97 értéken zárt, amely magasabb a 135,8467 értéken rögzített kezdőszintjéhez képest, így további +6% növelte az Alap teljesítményét. Az elért 8,95%-os, illetve 6%-os teljesítményeket a 60%-os részesedési aránnyal korrigálva 8,97%-os lejáratkor kifizethető hozamot eredményezett.

További részletek az Alap Megszűnési jelentésében találhatóak:

<https://eurizon.hu/shared/documents/cib-fenntarthato-fejlodes-alapja-megszunesi-jelentes-20230331-web-1681237513.pdf>

A **CIB Euró Fenntartható Fejlődés Származtatott Alapjánál** a részvényindex teljes futamidő alatti legfeljebb 21%-os ($15\%+6\%$) teljesítményét, valamint a Befektetési jegyek lejáratkori -6%-os árfolyamvesztését összegezve az Alapon, mint befektetésen legfeljebb $15\%+6\%-6\%=15\%$ -os maximális hozam elérése lett volna lehetséges 100%-os részesedési arány mellett. A részvényindex esetleges szélsőséges ingadozásának hatását az Alap azzal kívánta mérsékelni, hogy a hozamszámításnál a futamidő első három hetében hetente egyszer megfigyelt értékeinek átlagát alkalmazta kezdőértéknek. A Befektetőknek javasolt minimum befektetési időtartam megegyezett az Alap futamidejével.

Az Alap futamideje alatt az Alap hozamát termelő részvényindex az egyes megfigyelési pontokon +1,87%, +12,44%, +13,29%, +18,69%, +4,37%, +3,04% hozamot ért el, amelyekből számolt átlag 8,95%-os teljesítményt jelentett. Emellett, a futamidő utolsó megfigyelési időpontjában a részvényindex 139,97 értéken zárt, amely magasabb a 135,8467 értéken rögzített kezdőszintjéhez képest, így további +6% növelte az Alap teljesítményét. Az elért 8,95%-os, illetve 6%-os teljesítményeket a 60%-os részesedési aránnyal korrigálva 8,97%-os lejáratkor kifizethető hozamot eredményezett.

További részletek az Alap Megszűnési jelentésében találhatóak:

<https://eurizon.hu/shared/documents/cib-euro-fenntarthato-fejlodes-alapja-megszunesi-jelentes-20230331-web.pdf>

2023. január 20-án járt le a **CIB Gyógyszergyártók 2 Származtatott Alapja és a CIB Euró Származtatott Alapja**

Az Alapok céljaként szerepelt, hogy a gyógyszeriparban világszinten vezető szerepet betöltő, közzismert vállalatok, az AstraZeneca, a Bayer, a Novartis, a Roche és a Sanofi részvényeiből egyenlő arányban összeállított kosár futamidő alatti, a következő szabályok szerint számított teljesítményét a lejáratkor kifizesse. A futamidő minden évében félévente megfigyelésre került az egyes részvények teljesítménye és ezek átlaga lett a részvény adott évi teljesítménye. A hozamszámítás során egy részvény egy adott évi teljesítménye legfeljebb +38%-ig (az eurós esetében +20%-ig) került figyelembe vételre. Végül az így megállapított éves teljesítmények átlaga került a futamidő végén kifizetésre (100%-os részesedési arány mellett).

A **CIB Gyógyszergyártók 2 Származtatott Alapjánál** a részvénykosár teljes futamidő alatti legfeljebb 38%-os teljesítményét, valamint a Befektetési jegyek lejáratkori -5%-os árfolyamveszteségét összegezve az Alapon mint befektetésen legfeljebb 38%-5%=33%-os maximális hozam elérése volt lehetséges (365 napos bázison számított, maximális éves hozam=9,96%, maximális EHM=9,96%) (100%-os részesedési arány mellett). A részvények esetleges szélsőséges árfolyam-ingadozásának hatását az Alap azzal kívánta mérsékelni, hogy a hozamszámításnál a részvények futamidő első három hetében hetente egyszer megfigyelt árfolyamainak átlagát alkalmazta kezdőértéknek, míg a záróértékeket a futamidő egyes éveiben félévente megfigyelt árfolyamok átlaga jelentette. A Befektetőknek javasolt minimum befektetési időtartam megegyezett az Alap futamidejével. Az Alap befektetési politikája hozamvédelmet jelentő kifizetést, illetve teljes tőkevédelmet nem ígért.

Az Alap futamideje alatt az Alap részvénykosarát jelentő részvények +19,84%-os, -26,05%-os, -9,86%-os, +1,27%-os és +1,75%-os teljesítményéből számolt átlag -2,61%-os részvénykosár teljesítményt, illetve 0%-os kifizethető hozamot eredményezett.

További részletek az Alap Megszűnési jelentésében található:

<https://eurizon.hu/shared/documents/cib-gyogyszergyartok-2-alapja-megszunesi-jelentes-20230120.pdf>

A **CIB Euró Gyógyszergyártók 2 Származtatott Alapjánál** a részvénykosár teljes futamidő alatti legfeljebb 20%-os teljesítményét, valamint a Befektetési jegyek lejáratkori -5%-os árfolyamveszteségét összegezve az Alapon, mint befektetésen legfeljebb 20%-5%=15%-os maximális hozam elérése volt lehetséges (365 napos bázison számított, maximális éves hozam=4,76%, maximális EHM=4,76%) (100%-os részesedési arány mellett). A részvények esetleges szélsőséges árfolyam-ingadozásának hatását az Alap azzal kívánta mérsékelni, hogy a hozamszámításnál a részvények futamidő első három hetében hetente egyszer megfigyelt árfolyamainak átlagát alkalmazta kezdőértéknek, míg a záróértékeket a futamidő egyes éveiben félévente megfigyelt árfolyamok átlaga jelentette. A Befektetőknek javasolt minimum befektetési időtartam megegyezett az Alap futamidejével.

Az Alap futamideje alatt az Alap részvénykosarát jelentő részvények +13,84%-os, -26,05%-os, -9,86%-os, +1,27%-os és +1,75%-os teljesítményéből számolt átlag -3,81%-os részvénykosár teljesítményt, így nem ért el az Alap Befektetői számára kifizethető pozitív hozamot.

További részletek az Alap Megszűnési jelentésében található:

<https://eurizon.hu/shared/documents/cib-euro-gyogyszergyartok-2-alapja-megszunesi-jelentes-20230120.pdf>

Tudta-e?

Tudta, hogy az *expanzív (monetáris) politika* a gazdaság élénkítését veszi célba, melyet a *központi bank* végez különböző eszközökkel (a pénzkínálat növelésével, kamatlábak csökkentésével stb.), melyhez gyakran *állami segítség (fiskális politika)* is társul?



Tudta, hogy az *arbitrázs* egy olyan tevékenység, amelynek során a befektető *a különböző befektetési piacok árkülönbségeinek* kihasználásával igyekszik *kockázatmentes nyereséget* elérni?



Tudta, hogy a *tőkeáttétel (angolul: leverage)* egy cég *saját és idegen tőkéjének arányát* jelenti vállalati szinten, amely megmutatja a cég *eladósodottsági fokát*?



Tudta, hogy a *befektetési politikát* minden egyes kezelt alapra vonatkozólag a befektetési alapkezelő alakítja ki és alkalmazza a kezelési szabályzat alapján?

Ebben részletesen leírja, hogy milyen elvek és stratégia szerint kezeli a befektetők vagyonát.



Határozott futamidejű alapjaink/részalapjaink

Származtatott alapok/részalapok	Futamidő	A hozamfizetést lehetővé tevő opcióban lévő alaptermék(ek)
CIB 30 Tőkevédett Származtatott Részalap	2022.11.02 - 2025.11.28	STOXX Global Select Dividend 100 részvényindex
CIB Bankszektor Tőkevédett Származtatott Részalap	2022.07.26 - 2024.10.31	EURO STOXX Banks részvényindex
CIB Bevásárlókosár Származtatott Részalap	2021.04.12 - 2024.06.14	STOXX Europe 600 Food & Beverage Price EUR részvényindex
CIB Csemege Tőkevédett Származtatott Részalap	2022.03.21 - 2025.05.23	Ahold Delhaize, Danone, Nestlé, Unilever részvények
CIB Egészségipari Származtatott Részalap	2021.02.22 - 2024.04.12	STOXX Europe 600 Health Care EUR részvényindex
CIB ESG Tőkevédett Származtatott Részalap	2022.01.17 - 2025.03.21	STOXX Europe ESG Environmental Leaders Select 30 EUR részvényindex
CIB ESG 2 Tőkevédett Származtatott Részalap	2022.05.30 - 2024.07.26	EURO STOXX ESG Leaders 50 részvényindex
CIB Euró Felelős Befektetések Származtatott Alapja	2020.08.03 - 2023.08.04	STOXX Global ESG Leaders Diversification Select 50 Price EUR részvényindex
CIB Euró Fenntartható Fejlődés Származtatott Alapja	2020.03.30 - 2023.03.31	STOXX Global ESG Leaders Select 50 Price EUR részvényindex
CIB Euró Gyógyszergyártók 2 Származtatott Alapja	2020.01.20 - 2023.01.20	AstraZeneca, Bayer, Novartis, Roche Holding, Sanofi részvények
CIB Euró Gyógyszergyártók 3 Származtatott Részalapja	2021.02.08 - 2024.02.09	GlaxoSmithKline, Merck, Roche részvények
CIB Európai Csillagok Tőkevédett Származtatott Részalapja	2023.03.01 - 2026.04.24	EURO STOXX Select Dividend 30 részvényindex
CIB Európai Részvények Származtatott Alapja	2020.10.05 - 2023.10.06	EURO STOXX Select Dividend 30 részvényindex
CIB Felelős Befektetések Származtatott Alapja	2020.08.03 - 2023.08.04	STOXX Global ESG Leaders Diversification Select 50 Price EUR részvényindex
CIB Fenntartható Fejlődés Származtatott Alapja	2020.03.30 - 2023.03.31	STOXX Global ESG Leaders Select 50 Price EUR részvényindex
CIB Gyógyszergyártók 2 Származtatott Alapja	2020.01.20 - 2023.01.20	AstraZeneca, Bayer, Novartis, Roche Holding, Sanofi részvények
CIB Gyógyszergyártók 3 Származtatott Részalapja	2021.02.08 - 2024.02.09	GlaxoSmithKline, Merck, Roche részvények
CIB Profitmix 5 Tőkevédett Származtatott Alap	2019.05.20 - 2023.05.19	Deutsche Telekom, Kellogg Company, Nestlé, Nokia Oyj, Vodafone
CIB Vegyipar Tőkevédett Származtatott Részalap	2022.10.03 - 2026.01.09	EURO STOXX Chemicals Price EUR részvényindexnek

Kapcsolat



1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.

www.eurizoncapital.com/hu

Telefon: (+36 1) 423 24 00

Fax: (+36 1) 489 6664, (+36 1) 489 6675

e-mail: alapkezelelo@cib.hu

Csapatunk	E-mail
Komm Tibor Vezérigazgató	
Knáver György Értékesítési és marketing vezető	knaver.gyorgy@cib.hu
Demeter Gábor Értékesítési vezető	demeter.gabor@cib.hu
Martonosi Tibor Értékesítési és marketing menedzser	martonosi.tibor@cib.hu
Molnárka Viktória Értékesítési és marketing menedzser	molnarka.viktoria@cib.hu
Bíró Andrea Értékesítési és marketing menedzser	biro.andrea@cib.hu
Deák Fanni Compliance szakértő	deak.fanni@cib.hu
Ziaja György Kockázatkezelő	ziaja.gyorgy@cib.hu
Hajdu Egon Vagyonkezelési igazgató	
Csekő Zoltán Portfóliómenedzser	
Asztalos András Portfóliómenedzser	
Szigetvári Dániel Portfóliómenedzser	

Kérjük, olvassa el a CIB Bank Zrt. által közzétett Általános Tájékoztatót a befektetési lehetőségekről és kockázatokról. Befektetési döntése meghozatala előtt tájékozódjon, mérlegelje tervezett befektetése tárgyát, kockázatát, befektetése tárgyának megszerzéséhez, tartásához, értékesítéséhez kapcsolódó díjakat.

Jelen tájékoztatás nem teljes körű. Az alapok/részalapok tájékoztatóját, kezelési szabályzatát, az alapokra/részalapokra vonatkozó kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, portfóliójelentéseket, éves, féléves jelentéseket forgalmazási helyeinken és a www.eurizoncapital.com/hu internetes oldalon tesszük elérhetővé. Az alapok/részalapok tájékoztatója és kezelési szabályzata tartalmazza mindazon információkat, amelyeket a CIB Bank Zrt. a pénzügyi eszközökről szóló tájékoztatás során köteles megadni. A hozamokra vonatkozó megállapítások a normál piaci viszonyok melletti teljesítményt jelzik, de nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményre. Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek, befektetési vagy adótanácsadásnak. A befektetési alapokban/részalapokban elhelyezett vagyon kezelését törvényi rendelkezések szabályozzák (2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról, 2007. évi CXXXVIII. törvény a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól, a 2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről). A CIB Bank Zrt. által nyújtott befektetési szolgáltatások feltételei tekintetében a bank mindenkor Befektetési Szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzata az irányadó, amely megtalálható a www.cib.hu honlapon, illetve bármely bankfiókban. A befektetési szolgáltatások díjairól a CIB Bank Zrt. Díjjegyzékében talál részletes felvilágosítást. A befektetési döntést minden esetben a befektető hozza meg. Sem a CIB Bank Zrt.-t, sem az Eurizon Asset Management Hungary Zrt.-t nem terheli semminemű felelősség a befektető által hozott befektetési döntésekért, azok eredményéért, a befektetések kiválasztásából, illetőleg a piaci fejleményekből esetlegesen bekövetkező károkért. Az alapokba/részalapokba befektetett tőke visszafizetését harmadik személy nem garantálja.