



# NEGYEDÉVES KÖRKÉP

## 2021. december

# Tartalom

<b>Bemutakozás</b> .....	3
<b>Tulajdonosi szerkezet</b> .....	3
<b>Termékpalettánk</b> .....	4
<b>Infláció</b> .....	5
<b>Piaci kitekintő</b> .....	6
Nemzetközi makrogazdasági környezet .....	6
Magyar kötvénypiac .....	7
Árupiaci összefoglaló és kitekintő .....	8
Részvénypiaci összefoglaló.....	9
<b>Részalapjaink a negyedik negyedévben</b> .....	10
Kötvény részalapok .....	10
Vegyes részalapok .....	12
Abszolút hozamú részalapok.....	13
Részvény részalapok .....	13
Árupiaci részalapok.....	14
<b>Új Részalap indul januárban</b> .....	15
<b>Tudta-e?</b> .....	17
<b>Határozott futamidejű alapjaink/részalapjaink</b> .....	18
<b>Kapcsolat</b> .....	19

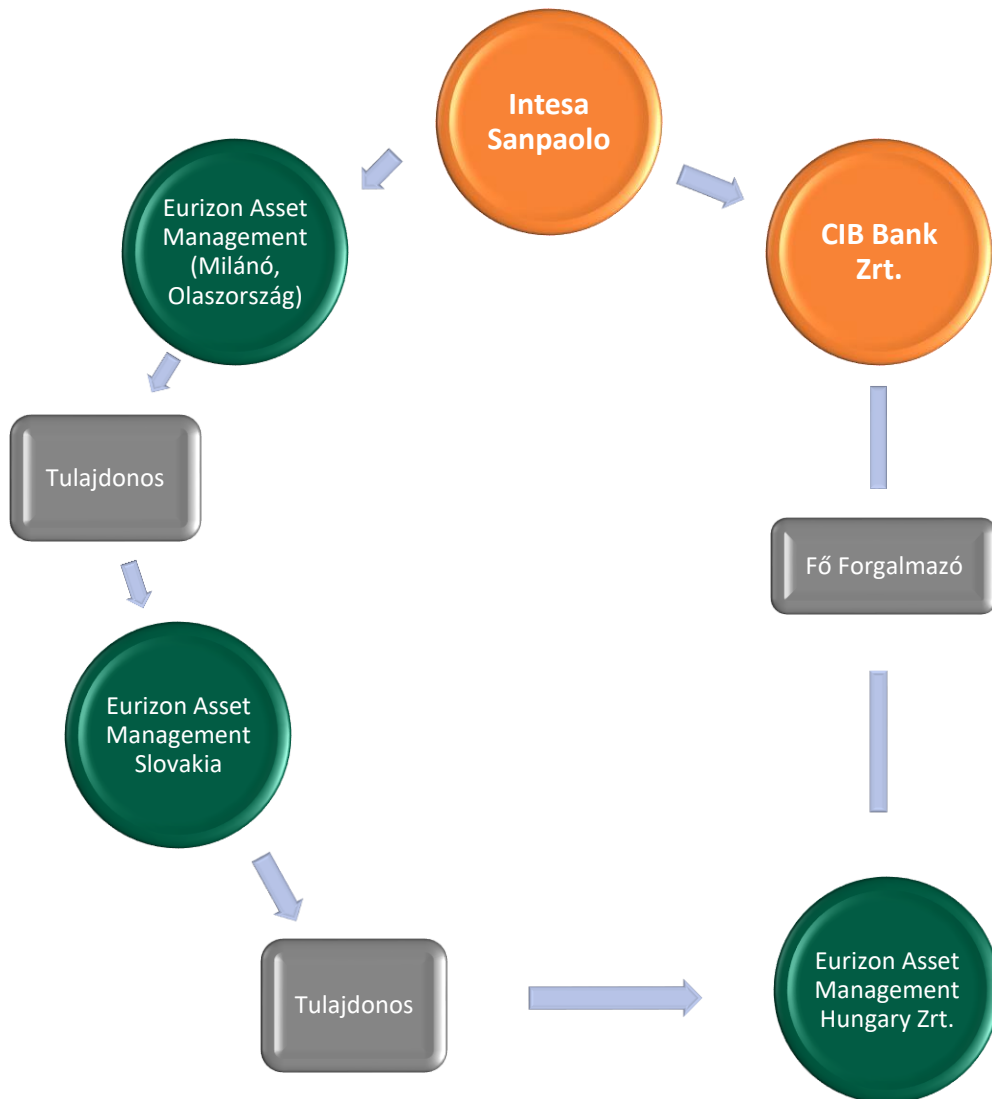
**Melléklet: Havi portfólió jelentések 2021. december**

## Bemutatózás

Az Eurizon Asset Management Hungary Zrt. a 4. legnagyobb szereplő a magyar befektetési alap piacon

- + Több mint 523 milliárd forint kezelt vagyon (2021.december 31.)
- + 44 db befektetési alap/részalap kezelése
- + Befektetési lehetőségek forintban, euróban és dollárban

## Tulajdonosi szerkezet



## Termékpalettánk

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

# Infláció

Ha híreket olvasunk, a koronavírus után mostanában az egyik leggyakoribb téma az infláció. Mindkettő hatással van az életünkre, ráadásul ok - okozati összefüggés is van közöttük. Az ok a koronavírus, amely már két éve beárnyékolja az életünket. Ez alatt az idő alatt rengeteg információt szereztünk, gyakorlatilag a fél ország hobbi virológussá képezte ki magát. A magas inflációról is hallott már mindenki, aki pénzből él, arra hatással is van – de alaposabb ismerettel csak kevesen rendelkeznek a témában.

Arra a kérdésre, hogy mi is az infláció, a legáltalánosabb válasz a pénzromlás. A közgazdaságtan úgy definiálja, hogy az árszínvonal tartós emelkedése, a pénz vásárlóerejének romlása mellett. Amit leginkább érzünk, az az, hogy egyre többet kell fizetni ugyanazokért a termékekért a boltban.

Az infláció nem feltétlenül rossz dolog, sőt, kismértékű inflációra szükség van egy egészségesen működő gazdaságban. A magas inflációnak számos negatív következménye van, de az árstabilitás sem jelent nulla százalékos inflációt. A **defláció** – vagyis az árszínvonal csökkenése sem jó a gazdaságnak. Ha csökkennek az árak, akkor a lakosság elhalasztja a fogyasztását – miért vennék meg most egy új autót, ha a régivel még nincs probléma, és egy év múlva olcsóbban, esetleg magasabb felszereltséggel kaphatjuk meg? Ha kisebb a kereslet, akkor a vállalatok kevesebb terméket értékesítenek, ezáltal romlik a jövedelmezőségük, ami elbocsátásokat, a beruházások visszaesését eredményezi. A magasabb munkanélküliség miatt a lakosság jövedelmi helyzete romlik, ami visszafogja a keresletet, így tovább csökkennek az árak – és a kör, más néven a deflációs spirál bezárul. A jegybankoknak fontos szerepük van az infláció kordában tartásában, az MNB-nek is az elsődleges célja az árstabilitás elérése és fenntartása. A magyar jegybank inflációs célja 3%, egészen pontosan a Központi Statisztikai Hivatal (KSH) által közzétett fogyasztói árindex 3%-os értéke.



A gazdaság számára kívánatos évente pár százalékos inflációt **lassú (vagy kúszó) inflációnak** nevezzük, az ettől nagyobb mértékű, de még kezelhető infláció a **vágató infláció**, a gazdaság egyensúlyát felbillentő, akár több száz százalékos szintnél pedig **hiperinflációról** beszélünk.

Ha inflációról van szó, akkor általában a **fogyasztói árindexre** (CPI) gondolunk, de gyakran hallhatunk a harmonizált fogyasztóiár-indexről (HICP) és a maginflációról is. A fogyasztói árindex a háztartások által saját felhasználásra vásárolt termékek és szolgáltatások árának időben bekövetkező átlagos változását méri, Magyarországon a KSH számolja havi gyakorisággal. Ehhez a háztartások által fogyasztott árukat és szolgáltatásokat „kosárba” rendezik, és ennek az adott havi árát hasonlítják össze az egy évvel korábbival. A kosárban az átlagos fogyasztásnak megfelelően különböző súlyal szerepelnek a termékcsoportok, az élelmiszereknek például 26,5%, a szolgáltatásoknak 25,9% a tartós fogyasztási cikkeknek 9,3% a háztartási energiának 5,9% a súlya, míg bizonyos vásárlások (pl. ingatlan) részben módszertani, részben technikai okokból nem szerepelnek az indexben. A KSH nyugdíjasokra vonatkozó fogyasztóiár-indexet is számol, ennek a kosarában a nyugdíjas fogyasztói szokásokat veszik figyelembe: kikerülnek például a gyerekneveléssel kapcsolatos kiadások, míg a gyógyszerek, gyógyárak aránya magasabb.

A **maginfláció** a gyorsan változó külső gazdasági hatásoktól megtisztított inflációs mutató, amely az alaptrendet igyekszik megragadni. Számítása a fogyasztói árindex egyes tételeinek elhagyásával történik, így kiszűrve az olyan egyszeri, átmeneti és nem piaci eredetű hatásokat, mint például a hatósági döntések vagy a rendkívüli időjárás.

Az euroövezetben a fogyasztói árak változását a **harmonizált fogyasztóiár-indexszel** (HICP) mérik. A harmonizált szó azt jelenti, hogy az Európai Unió országai azonos módszertant alkalmaznak, ami lehetővé teszi az országok adatainak összehasonlítását.

Ha a kiváltó okokat vizsgáljuk, a **keresleti inflációnál** az árszint emelkedést a kereslet növekedése indukálja. A világjárvány miatti lezárások nagy mértékben elhalasztották a fogyasztást, amely a nyitással egyben zúdult a piacra. A **kínálati vagy költséginflációnál** az árszint emelkedéshez általában a vállalatok önköltségének emelkedése vezet, amelyet okozhat például a munkaerő költségének vagy a nyersanyagok árának emelkedése. Ha a kereslet változatlan, akkor az előállítási többletköltséget a vállalatok a fogyasztói árra terhelik.

A **reálhozam** a befektések inflációtól megszűrt értéket jelenti, az elért hozamunk csökkentve az infláció mértékével, megmutatja a befektetésünk vásárlóerejének a változását. A magas infláció azokat érinti a legrosszabbul, akik készpénzben tartják a megtakarításaikat. 2021-ben az éves átlagos infláció 5,1% volt, ez azt jelenti, hogy a készpénz reálhozama mínusz 5,1%. Az MNB várakozása szerint 2022 első hónapjaiban még 6% felett lehet az infláció, az egész évet nézve pedig a 4,7-5,1%-os sávba várják. Ha ebben a magas inflációs környezetben meg szeretnénk tartani a megtakarításunk vásárlóértékét, akkor olyan befektetést kell keresnünk, amelynek a hozama meghaladhatja az inflációt. Számos lehetőség áll a rendelkezésünkre, azonban annak, aki pozitív reálhozamot szeretne, a kockázatosabb befektetések irányába kell fordulnia.

## Piaci kitekintő

### Nemzetközi makrogazdasági környezet

A negyedik negyedév tőkepiaci történéseit a tartósan magas infláció és az omikron variáns határozta meg.

A FED kénytelen volt elhagyni az átmeneti jelzőt az inflációval kapcsolatban és így kénytelen volt felvenni az inflációval szemben a kesztyűt, vagyis egyértelműen a szigorítás irányába tolta a monetáris politikát. A novemberi FOMC ülésen bejelentette a taperinget, vagyis a mennyiségi lazítás havi 15 milliárd US dollárral való csökkentését, amit 6 héttel később megduplázott 30 milliárd USD-re, vagyis tovább szigorított. Ezzel egyidőben 2022-re három kamatemelésben határozta meg várakozásait (dot plot). Ez minden szempontból jelentős változás és emiatt érdemes visszaidézni, hogy az év folyamán az infláció megítélése miatt milyen monetáris változáson ment keresztül a FED. Márciusban még csak 2023 végére várt egy kamatemelést, júniusban már két kamatemelést várt, de még mindig csak 2023-ban, míg szeptemberben már egy 2022-es kamatemelést irányzott elő.

A kötvények természetesen gyengültek a szigorítás miatt, a fejlett részvénypiacok azonban a szigorítás ellenére is jól teljesítettek, mert a makro számokhoz mérve (infláció, GDP növekedés stb.) a FED és a többi szigorító jegybank (a BOE is váratlanul kamatot emelt) monetáris politikája továbbra is laza és támogató. Az S&P 500 tőzsdeindex utolsó negyedéves 11%-os emelkedése például így az évben a legjobb negyedéves teljesítményt jelentette.

December elején az omikron variáns okozott riadalmat. Az új covid variáns megjelenésének hírére másnap a vezető tőzsdeindexek közel olyan mértékben estek, mint 2020. tavaszán a covid eredeti hírére. A konkrét lezárások és a várható további lezárások hatásaként az év

egészében szárnyaló olaj árfolyama a negyedik negyedévben csökkent, 2020 első negyedéve óta a legrosszabb negyedéves eredményt érve így el.

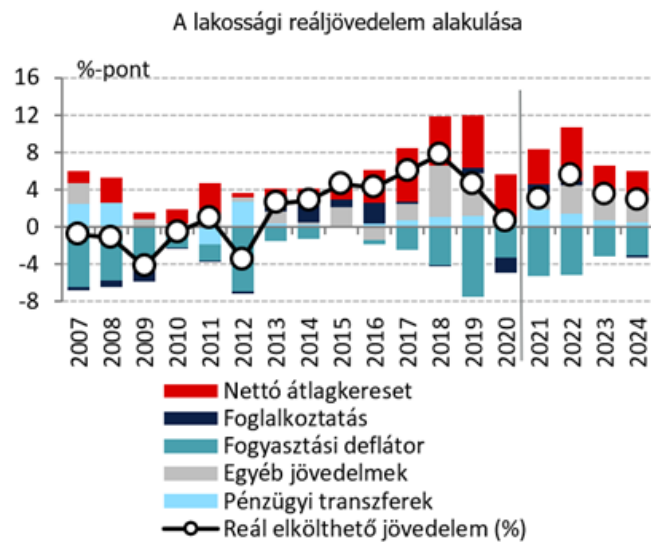
A magyar jegybank tovább szigorított, fokozatosan és egyre nagyobb mértékben emelve az alapkamatot és az egyhetes betéti tender kamatát. Az egyhetes betéti tender kamata tekinthető jelenleg a meghatározó jegybanki kamatnak, ezt hetente, a piaci körülményeknek megfelelően, rugalmasan tudja változtatni a jegybank (a mértéke 2022. január 7-én 4 %)

## Magyar kötvénypiac

### Magyar makro helyzet

2021 harmadik negyedévében a hazai GDP 6,1 %-kal bővült éves bázison. A magyar gazdaság helyreállási képessége továbbra is erős, ugyanakkor az autógyártók termelésére erősen ható globális félvezetőhiány, illetve a megugró energiaárak kedvezőtlen hatást gyakorolnak a bővülésre, így a korábbi rendkívül optimista előrejelzésekhez képest visszafogottabb, 6,5 %-os növekedéssel számolunk 2021-re. Idén a választások előtt hatalmas költségvetési lazításnak lehetünk tanúi, amit a második félévben elkerülhetetlen spórolás fog követni. Nagy kérdés, hogy az EU felzárkóztatási forrásaihoz mikor férhet hozzá Magyarország. A bizonytalanság miatt az elemzői várakozások mediánjához képest alacsonyabb, 4 %- körüli növekedéssel kalkulálunk, míg 2023-ban 3,5 %-ra csökken a növekedési ütem.

Rövid távon a növekedés szerkezete egyértelműen a belső kereslet felé tolódik el. A lakossági fogyasztás helyreállását a minimálbér és garantált bérminimum, valamint a közfoglalkoztatottak bérének emelése segíti. A magasabb nyersanyag- és energiaárak, valamint a mérsékeltbb külső kereslet várhatóan visszafogják a vállalatok beruházási aktivitását, illetve a vállalati hitelállomány növekedése is megtorpanhat a magasabb hitelkamatok és a pandémiával összefüggő óvatosabb tervezés miatt. A hazai export csak visszafogottabb ütemben növekedhet és a külső egyensúlyi mutatók egyértelműen romlásnak indulnak.



A kormányzati szektor GDP-arányos hiánya a céllal összhangban 2021-ben valószínűleg 7,5 % közelében alakult, míg 2022-ben az 5,9 %-ot érhet el.

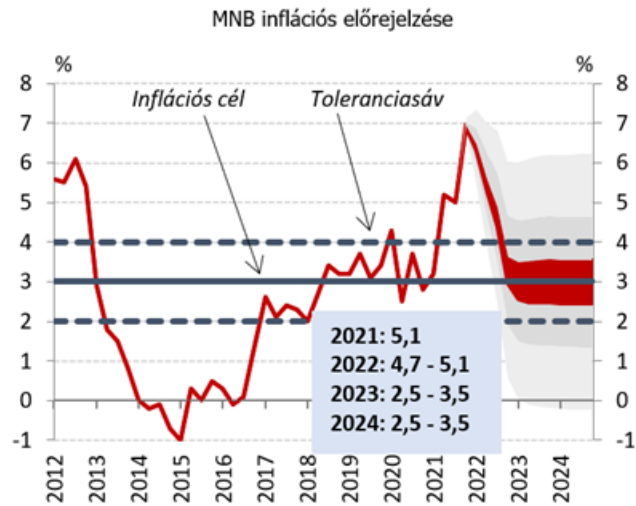
Az infláció novemberben elérte a csúcst, és decemberben sem csökkent. Az infláció rövid távú alakulását az év eleji átárazások mértéke fogja alapvetően meghatározni. 2021-ben a fogyasztói árak összességében éves átlagban 5,1 %-kal emelkedtek és a 2022-es átlag sem lesz sokkal ez alatt. A maginfláció a következő hónapokban emelkedik és 2022 közepéig 6 % közelében tartózkodhat. Középtávon az árstabilitás elérésében meghatározó szerepe van az inflációs várakozásoknak, tartósan csak akkor csökkenhet az áremelkedés üteme a jegy-banki sáv tetejére (4 %), ha az MNB következetes antiinflációs politikát folytat és „héjább” szemléletű lesz a környező országok jegybankjainál.

## Kötvénypiac

A cseh jegybank nagyon agresszív lépésekkel próbálja letörni a megugró inflációt, ennek eredményeként, nyár óta, a 0,25 %-os alapkamatát több ütemben 3,75 %-ra emelte. Ezzel tulajdonképp meg is adta az alaphangot a régióknak, a magyar rövid hozam is jelentősen emelkedett, december 31-én már 4,21% volt a meghatározó 3 hónapos BUBOR szint.

A FED is elkezdte végrehajtani az eszközvásárlás befejezését (tapering), ami egyelőre nem okozott nagyobb kötvény eladási hullámokat. Az első tengerentúli alapkamat emelés az év második felében következhet be, de elképzelhető ezután még további 2 emelés is idén, folyamatosan válik egyre szigorúbbá az amerikai jegybank.

A magyar hozamgörbe várhatóan magas szinten stabilizálódik az év első felében, és innen nem várunk hirtelen csökkenést, ugyanis az év második felében éppen az amerikai hozamgörbe helyeződhet nyomás alá, ami kedvezőtlen környezetet jelent a teljes kötvény eszköztálynak.



Forrás: MNB

## Árúpiaci összefoglaló és kitekintő

2021 utolsó negyedében a Deutsche Bank nyersanyag-indexe (DBLCDBCE) 2,96%-ot emelkedett dollárban mérve. Az index októberben folytatta az előző negyedévben megkezdett emelkedést, azonban november közepén az omikron variáns megjelenésének hatására közel 10%-os zuhanást szenvedett el. December folyamán az index közel teljesen visszatért a korrekció előtti szintekre párhuzamosan az új koronavírus variáns relatíve enyhébb tüneteiről szóló hírekkel.

Az index több, mint felét (54%-át) továbbra is a fosszilis energiahordozók teszik ki. Miközben a WTI 2,2%-kal, a Brent 2,26%-kal, a benzin 4,2%-kal, a fűtőolaj pedig 0,87%-kal emelkedett, addig a földgáz ára 37,32%-kal esett a negyedik negyedév folyamán. Az olaj, illetve a különböző olajszármazékok a fő indexhez hasonlóan komoly zuhanást szenvedtek el a november végi omikron-pánik miatt. Több, mint 10%-ot estek az árfolyamok, mivel sokan megijedtek az új variáns miatti esetleges lezárások várható hatásaitól. A novemberi OPEC értekezlet is további bizonytalanságot gerjesztett a piacon, mivel bár a korábbi terveiknek megfelelően emelték a kitermelési mennyiségeket, nyitva hagyták az ülést, így lehetőséget hagytak az olajkitermelő országok maguknak, hogy esetleges lezárások esetén csökkentsék a kitermelési kvótákat. Ez a taktika végül stabilizálta az olajárat, és ahogy elkezdtek szivárogni a pozitív hírek az omikron variánsról, úgy erősödtek vissza az árfolyamok. A földgázpiacon átmenetileg csökkent a kínálati szűkösség a cseppfolyós gázt fogadó LNG terminálok aktivizálódásával, így a harmadik negyedéves óriási emelkedés után komoly korrekciót szenvedett el az földgáz árfolyama. Azonban továbbra sincs megegyezés az orosz gáz Európába történő szállításával kapcsolatosan, így még további volatilitás várható az árfolyamban.

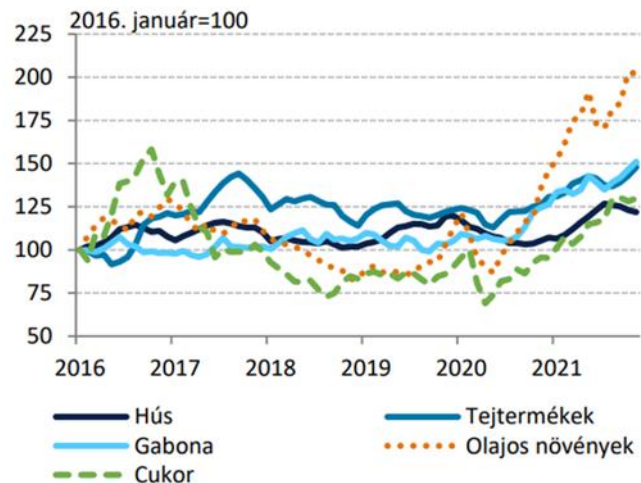


Az ipari fémek közül egyedül az alumínium esett (1,71%-ot), miközben a réz 9,08%-ot, a cink pedig 19,81%-ot emelkedett a negyedév folyamán. Az alumínium a földgázhoz hasonlóan egy nagyon erős harmadik negyedéves rally után korrigált október közepétől a kínai lassulási félelmek miatt várható keresletcsökkenés következményeként, azonban hosszú távon ezen a piacon szűkülő kínálatot várunk a különböző környezetvédelmi kvóták miatt, ezért az árfolyam decembertől elkezdett újból emelkedni. A réz és a cink szintén fontos elemei az ellátási lánc problémák megoldása után várhatóan teljes kapacitásokkal újrainduló iparnak, ezért emelkedni tudtak az árfolyamaik az elmúlt negyedévben.

A nemesfémek közül az arany 4%-ot, az ezüst 5,71%-ot emelkedett. Az emelkedés ebben az esetben szintén az omikron variáns megjelenésének köszönhető, valamint a globális jelenségnek tekinthető rekord inflációs számoknak. Azonban időben egyre közeledünk a monetáris politikai szigorításhoz az USA-ban, így ez várhatóan nyomás alatt fogja tartani a nemesfémek világgpiaci árát.

Az indexben szereplő agrártermékek közül egyedül a cukor ára esett (7,18%-ot), míg a szója 5,29%-kal, a búza 4,65%-kal, a kukorica 8,95%-kal emelkedett.

A világgpiaci élelmiszerárak alakulása



Megjegyzés: Reálértékben vett árindexek.

Forrás: MNB

## Részvénypiaci összefoglaló

A 2021-es év utolsó három hónapja vegyes hozamot termelt a részvény-befektetőknek. A fejlett részvénypiac dollárban átlagosan 7,5%-kal értékelődött fel, a feltörekvő piacok részvényei dollárban átlagosan 1,7%-kal értékelődtek le az utolsó negyedévben. A fejlett piacon belül az USA részvények húzták fel az átlagot: az S&P 500 index 10,65%-ot rallyzott, az európai részvények 7,25%-ot emelkedtek. A japán piac gyengélkedett: a TPX index 1,9%-ot esett japán jenben mérve. A kedvező harmadik negyedéves EPS számok és a továbbra is támogató jegybanki környezet tovább erősítette a kockázatvállalást a részvénypiacokon. Habár a FED novemberben bejelentette, hogy kivezeti a QE-t, ez alapvetően nem rontotta el a piaci hangulatot. A globális feltörekvő részvénypiacok kevésbé teljesítettek jól az utolsó negyedévben. A viszonylag régóta szenvedő kínai piac némiképp magára talált az utolsó három hónapban a SHSZ300 Index 1,5%-os teljesítményével. A feltörekvő régiókban továbbra is jelentős kínai piacra leginkább az ingatlan szektor részvényei jelentik a kockázatot, de a kínai technológiai cégek is eléggé volatilisokká váltak az állami szabályozás és az amerikai tőzsdei jelenlétükkel kapcsolatos bizonytalanság miatt. A közép-kelet európai régió átlagosan alig változott az utolsó negyedév alatt: a CETOP index alig 0,4%-ot emelkedett. Az utolsó három hónapban a cseh részvények rallyztak leginkább: a prágai tőzsdeindex 7,6%-ot emelkedett. Emellett a román részvényeket is vásárolták a befektetők: a BET index 3,3%-ot növelt. A magyar piac kevésbé volt kedvelt ebben az időszakban: a BUX index 4%-ot esett a három hónap során, de a lengyel részvények sem találtak magukra: a WIG index 1,5%-kal értékelődött le. A magyar piacot leginkább az OTP, a MOL és a Magyar Telekom részvényei húzták le. Az OTP esetében a decemberben bejelentett kamatstop, a MOL-nál a novemberben bejelentett benzínárstop hozta meg a negatív hangulatot. A Telekom esetében az MNB gyors kamatemelése válthatta

ki az eladói nyomást. Az év egészét tekintve azonban a részvénypiaci befektetések pozitív reálhozamot jelentettek a befektetők számára. A fejlett piacok, a CEE régió két számjegyű pozitív hozamokkal zárták az évet.

## Részalapjaink a negyedik negyedévben

### Kötvény részalapok

#### **CIB Start Tőkevédett Részalap**

A Részalap portfóliója az elmúlt negyedévben változatlanul kizárólag betéteket tartalmazott és továbbra is maximálisan kerülte a kockázatokat. Az infláció novemberben elérte a 7,4%-os csúcsát, amely decemberben sem csökkent. 2021-ben a fogyasztói árak összességében éves átlagban 5,1%-kal emelkedtek és a 2022-es átlag is e körül alakulhat. Az infláció elleni harc jegyében a negyedév során az MNB tovább szigorított, fokozatosan és egyre nagyobb mértékben emelve az alapkamatot és az irányadó kamatnak tekintendő 1 hetes betét kamatát. Ennek eredményeként a jegybanki alapkamat 1,65%-ról több lépésben 2,40%-ra változott, az 1 hetes betét kamata 1,65%-ról 4,00%-ra növekedett. Ezzel párhuzamosan a BUBOR (Budapest Interbank Offered Rate - Budapesti Bankközi Forint Hitelkamatláb) jegyzések az elmúlt negyedévben valamennyi időtávon jelentős emelkedésen mentek keresztül, az 1 napos BUBOR 1,90%-ról 2,83%-ra (évesített adat), míg a 12 havi BUBOR 2,00%-ról 4,67%-ra emelkedett. A forintban jegyzett kamatok emelkedése kedvező változást jelentett a Részalap számára.

#### **CIB Euró Start Részalap**

A Részalap portfóliója az elmúlt negyedévben elsősorban betéteket és látra szóló folyószámlán elhelyezett összegeket, valamint a negyedév végén 3,5%-os arányban vállalati kötvényeket tartalmazott és továbbra is alacsony szinten tartotta a kockázatokat. Az elmúlt negyedévben Részalap portfólióján belül a hangsúly az eurós állam-, illetve vállalati kötvények vásárlása helyett folyamatosan a bankbetét lekötési lehetőségek keresése irányába helyeződött át. Míg az amerikai központi bank szerepét beöltő FED monetáris politikájában a tavalyi év során egy irányváltás ment végbe, addig az ECB monetáris politikája továbbra is laza és támogató maradt, így az euró irányadó kockázatmentes kamatok érdemi változására a negyedév során nem került sor. Az EURIBOR 1 hét és 12 hónap között valamennyi időtávon negatív -0,45% és -0,58% közötti tartományban mozgott.

#### **CIB Start 2 Részalap**

A Részalap portfóliója az elmúlt negyedévben elsősorban betéteket és látra szóló folyószámlán elhelyezett összegeket, valamint 4% körüli átlagos arányban vállalati kötvényeket és 9% körüli átlagos arányban állampapírokat tartalmazott és továbbra is alacsony szinten tartotta a kockázatokat. A Részalap a bankbetétek elhelyezése mellett az elmúlt negyedévben is folyamatosan figyelemmel kísérte az új állam-, illetve vállalati kötvény kibocsátásokat is, illetve azok másodpiaci forgalmát elsősorban a régió kötvénypiacaira koncentrálna. Habár az egyre jobban növekvő inflációs félelmek, a gazdaságok helyreállítását támogató jegybanki politikák normalizálódása és a kötvényhozamok emelkedése, illetve az ebbe az irányba mutató kockázatok kedvezőtlen kötvénypiaci hangulatot eredményeztek, egyúttal a Részalap

számára egyre kedvezőbb kötvényszerzési lehetőségeket teremtenek. A Részalap a negyedév során a portfóliójának átlagos hátralevő futamidejét 0,37 évről 0,68 évre növelte, így teremtve kedvező lehetőséget arra, hogy a magas szinten stabilizálódó kötvényhozamok előnyös hatást gyakorolhassanak a Részalap befektetési jegyeinek árfolyamára. Az elmúlt negyedévben a Részalap a hazai befektetési alapkezelőket és alapokat tömörítő BAMOSZ ([www.bamosz.hu](http://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 elmúlt negyedévben betéteket és látra szóló folyószámlán elhelyezett összegeket tartalmazott és továbbra is alacsony szinten tartotta a kockázatokat. A Részalap a bankbetétek elhelyezése mellett az elmúlt negyedévben is folyamatosan figyelemmel kísérte az új dollár állam-, illetve vállalati kötvény kibocsátásokat is, illetve azok másodpiaci forgalmát, elsősorban a régió kötvénypiacaira koncentrálnak. Az amerikai központi bank szerepét betöltő FED a tavalyi év folyamán az infláció megítélése miatt minden szempontból jelentős monetáris változáson ment keresztül, el kellett hagynia az átmeneti jelzőt az inflációval kapcsolatban és így kénytelen volt felvenni az inflációval szemben a kesztyűt, vagyis egyértelműen a szigorítás irányába tolta a monetáris politikát. A FED novemberben bejelentette a tapering-et, vagyis az eszközvásárlások havi 15 milliárd USD összeggel való csökkentését, amit 6 héttel később megduplázott, havi 30 milliárd USD összeggel csökkentve az eszközvásárlások volumenét, vagyis tovább szigorított.

### **CIB Kincsem Kötvény Részalap**

A Részalap portfóliója az elmúlt negyedévben jellemzően állampapírokat és látra szóló folyószámlán elhelyezett összegeket, valamint 10% körüli átlagos arányban vállalati kötvényeket és 3% körüli átlagos arányban jelzálogkötvényeket tartalmazott. A Részalap a portfóliójában található devizaeszközök kockázatait nem teljes mértékben fedezi, így az euró magyar forinttal szembeni árfolyamalakulása befolyásolhatja a Részalap teljesítményét. A negyedév végéhez közeledve a FED is elkezdte végrehajtani az eszközvásárlás befejezését (tapering), ami egyelőre nem okozott nagyobb kötvény eladási hullámokat. Az első tengerentúli alapkamat emelés az év második felében következhet be, de ezután még idén további kettő emelés is elképzelhető, folyamatosan válik egyre szigorúbbá az amerikai jegybank. A negyedév során a cseh jegybank nagyon agresszív lépésekkel próbálja letörni a megugró inflációt, ennek eredményeként, a 0,25%-os alapkamatát nyár óta több ütemben 3,75%-ra emelte. Ezzel tulajdonképp meg is adta az alaphangot a régióknak, a magyar rövid hozam is jelentősen emelkedett, mára már 4,25% a meghatározó 3 hónapos BUBOR szint. A magyar hozamgörbe várhatóan magas szinten stabilizálódik az év első felében, és innen nem várunk hirtelen csökkenést, ugyanis az év második felében éppen az amerikai hozamgörbe helyeződhet nyomás alá, ami kedvezőtlen környezetet jelent a teljes kötvény eszközosztálynak. A Részalap a negyedév során a portfóliójának átlagos hátralevő futamidejét 4,59 évről 5,82 évre növelte így teremtve kedvező lehetőséget arra, hogy a kötvényhozamok csökkenésnek indulása előnyös hatást gyakorolhasson a Részalap befektetési jegyeinek árfolyamára. Az elmúlt negyedévben a Részalap a hazai befektetési alapkezelőket és alapokat tömörítő BAMOSZ ([www.bamosz.hu](http://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 befektetési politikája a III. negyedévben módosításra került (bővebb információ: <https://eurizon.hu/shared/documents/ebalancealgaktvp-kezsabmodkozsetetel->

[20210628.pdf](#)), ennek értelmében a Részalap új 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 jobban növekvő inflációs félelmek, a gazdaságok helyreállítását támogató jegybanki politikák normalizálódása és a kötvényhozamok emelkedése, illetve az ebbe az irányba mutató kockázatok habár kedvezőtlen kötvénypiaci hangulatot okoztak, ám egyúttal a Részalap számára egyre kedvezőbb kötvényvásárlási lehetőségeket teremtenek. A Részalap a negyedév során csak mérséklet, 60% feletti arányban (62,38% 2021.12.31-én) fektetett kötvénykiterítést tartalmazó eszközökbe, melyeket az Amundi, a Morgan Stanley, a PIMCO és a Pictet Asset Management befektetési alapkezelők által kibocsátott alapok jelentettek. Az aktuális kötvénypiaci folyamatok alapján a Részalap a teljes kötvénypiaci kiterítést várhatóan 2022. második félévében érheti el.

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

A Részalap befektetési politikája a III. negyedévben módosításra került (bővebb információ: <https://eurizon.hu/shared/documents/ebalancealgaktvp-kezsabmodkozettel-20210628.pdf>), ennek értelmében a Részalap új célja, hogy a Befektetők a nemzetközi vállalati kötvények hozamából egy széleskörűen diverzifikált, aktívan kezelt portfólión keresztül részesedhessenek. Az egyre jobban növekvő inflációs félelmek, a gazdaságok helyreállítását támogató jegybanki politikák normalizálódása és a kötvényhozamok emelkedése, illetve az ebbe az irányba mutató kockázatok habár kedvezőtlen kötvénypiaci hangulatot okoztak, ám egyúttal a Részalap számára egyre kedvezőbb kötvényvásárlási lehetőségeket teremtenek. A Részalap a negyedév során a csak mérsékelt, 45% körüli arányban fektetett kötvénykiterítést tartalmazó eszközökbe, melyeket az AXA, az Eurizon Capital és a NOMURA Asset Management befektetési alapkezelők által kibocsátott high yield, illetve investment grade kötvényekbe fektető alapok jelentettek. Az aktuális kötvénypiaci folyamatok alapján a Részalap a teljes kötvénypiaci kiterítést várhatóan 2022. második félévében érheti el.

## Vegyes részalapok

### **CIB (Euró) Relax Vegyes Részalapok**

A negyedik negyedévben a részalapok portfóliójában összességében csökkent a részvénykiterítés, a csökkenést az eurózónás blue chip részvények súlyának 3,25%-ról 1,75%-ra módosítása okozta, míg az amerikai (S&P 500) részvények súlya 4%-ról 4,25%-ra nőtt. A részalapok portfóliójában nincs a feltörekvő régióból részvény. A kötvény eszközosztályon belül legnagyobb súllyal vállalati és banki kötvények szerepelnek. A részvények pozitívan, a kötvények negatívan járultak hozzá a részalapok teljesítményéhez.

### **CIB (Euró) Balance Vegyes Alapok Részalapjai**

A Részalapok befektetési politikája a III. negyedévben módosításra került (bővebb információ: <https://eurizon.hu/shared/documents/ebalancealgaktvp-kezsabmodkozettel-20210628.pdf>) A negyedik negyedévben a részvényt piacok árazása miatt semleges volt a részvényt pozíció, a benchmarknak megfelelően az eurózónás állampapírok aránya 40%, a kockázatos kiterítés, vagyis a részvények és nyersanyagok aránya 50% körül mozgott (ebből kb. 5% a nyersanyag). Nem fedezzük a Részalapok devizás kiterítését, így az utolsó negyedév

jelentős forintgyengülése pozitívan járult hozzá a forintos részalap teljesítményéhez, míg az eurós részalapra az euró/dollár árfolyam változása hatott kedvezően.

### **CIB (Euró) Reflex Alapok Részalapjai**

A negyedév folyamán a Részalap portfóliójában rendre 25%-os aránnyal szerepeltek az Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z, az Epsilon Fund Q-Flexible I és az Eurizon Fund Active Allocation Alapok. A 17% CIB Euró Start Részalap mellett 5% volt az euró készpénz részaránya is, mely a forint gyengülése miatt pozitívan hatott a Részalapok forintban számolt teljesítményére.

### **CIB (Dollár) Private Banking Vagyon Vegyes Alapok Részalapjai**

A Részalapok összetétele a negyedév során eszközosztályonként a következő volt: 35,5% kötvény, 37,3% részvény, 11% Eurizon vegyes alap, 6,2% arany, 10% készpénz. Az elmúlt időszakban a részvénykitettségen belül felülsúlyoztuk az osztalék- illetve a value papírokat.

## Abszolút hozamú részalapok

### **CIB (Euró) Talentum Total Return Alapok Részalapjai**

Az Alapkezelő az Intesa Sanpaolo csoporthoz tartozó Eurizon Capital szakértői támogatásával világszerte ismert alapkezelők palettájáról válogatja össze a Részalapok eszközkosarát. A negyedik negyedévben a portfóliójukban legnagyobb arányban a Flexible Multi Asset stratégiát követő alapok voltak, ezek súlya az év végén 36,5% volt. A negyedév során emelkedett a Részalapok részvénykitettsége, 23,6%-ról 27,2%-ra. A részvények főleg a fejlett régióból kerültek a portfólióba, a 27,2%-ból 14,1% USA és Kanada, 9,3% Nyugat-Európa. A kötvénysúly év végén 67,1% volt, ebből 23,5% állampapír, 21,2% vállalati kötvény, 22,4% high yield kötvény.

## Részvény részalapok

### **CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Részalapja**

A negyedév folyamán a Részalapban az amerikai részvényekkel szemben felülsúlyozásra kerültek az európai részvények, ezen belül is az európai bankszektor, az utazási- és energia szektor, mely pozitív hatással volt a portfólió teljesítményére. Míg a benchmarkhoz képest Japán -4%-os, Észak-Amerika -8%-os – elsősorban a technológiai szektor miatt – addig Nagy Britannia felülsúlyban volt, elsősorban a bankszektor miatt. Szektorok tekintetében a benchmarkhoz képest, az energia +2,5%-os, az utazás-szálloda +4,5%-os, a bankszektor +6,0%-os, az autógyártás +3%-os felülsúlyozásra került az egészségipar -3,5%-os, a kommunikációs cégek -1,2%-os, valamint a technológiai szektor -5,5%-os alulsúlyozásával szemben. A benchmarkhoz mért alulteljesítést az IT szektor alulsúlyozása okozta.

### **CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok Részalapja**

A kínai technológiai részvények továbbra is jó beszállási szinten forognak. A Részalap emiatt a benchmarkhoz képest +8 %-kal felülsúlyozta a kínai technológiai szektort, míg a brazil energia- és nyersanyag szektor 4%-os felülsúlyozását megszüntettük, így Brazíliára nézve semleges pozíciót vettünk fel. A bankszektor papírjait minimálisan alulsúlyoztuk, míg a globális energia- és a technológiai szektor +4% felülsúlyon van. Az globális energia szektor papírjai (amelyek tartalmaznak orosz részvényeket is) 3,8%-os részarányal szerepelt a portfólióban, melyek

tekintetében a negyedév során történt egy profitrealizálás, ami pozitívan hatott a Részalap teljesítményére.

### **CIB Közép-európai Részvény Részalap és CIB Fundamentum Részvény Részalap**

Az utolsó negyedévben mindkét régiós részvény Részalapunknál a benchmarkhoz képest a román részvények voltak felülsúlyozva, szektorszíntén a bankszektor részvények voltak a dominánsak, illetve a gyógyszergyártók kerültek felülsúlyozásra. Jelentős alulsúlyozás nem történt egyik Részalapnál sem. A közép-kelet európai régió átlagosan alig változott az utolsó negyedév alatt: a CETOP index alig 0,4%-ot emelkedett. Az utolsó három hónapban a cseh részvények mentek leginkább: a prágai tőzsdeindex 7,6%-ot emelkedett. Emellett a román részvényeket is vásárolták a befektetők: a BET index 3,3%-ot nőtt.

### **CIB Indexkövető Részvény Részalap**

A Részalap számára az utolsó negyedév nem volt kedvező, a magyar piacot reprezentáló és a Részalap benchmarkjaként szolgáló BUX index 4%-ot esett. Az OTP esetében a decemberben bejelentett kamatstop, a MOL-nál a novemberben bejelentett benzinárstop hozta meg a negatív hangulatot. A Telekomnál az MNB gyors kamatemelése válthatta ki az eladói nyomást. Októberben lezártuk az OTP-t felülsúlyozó és a Telekomot alulsúlyozó pozíciókat, az év végéig a BUX indexben szereplő súlyok maradtak.

## **Árupiaci részalapok**

### **CIB Nyersanyag Alapok Részalapja**

A negyedév során a Részalap nyitott egy +4%-os olajpozíciót, melyen profitot is tudtunk realizálni, majd december folyamán ezt egy alacsonyabb szinten újra nyitottunk. November végén 10% ipari fém pozíciót nyitottunk. A negyedév során globális energia szektor +5%-os felülsúlyozása zárásra került, melyen szintén sikerült profitot realizálni. Az arany a benchmarkhoz képest +4%-os felülsúllyal szerepel a Részalap portfóliójában. A részalap nyersanyag-feltöltöttsége a kezelési szabályzatban engedélyezett szinten van.

### **CIB Arany Alapok Részalapja**

A Részalap devizakitettséget fedezzük, így a teljesítményét a fizikai arany árfolyama befolyásolja, független a forintárfolyam változásától. Az arany árfolyama a negyedik negyedévben 4%-ot emelkedett, ami az omikron variáns megjelenésének, valamint a globális jelenségnek tekinthető rekord inflációs számoknak köszönhető. Azonban időben egyre közeledünk a monetáris politikai szigorításhoz az USA-ban, így ez várhatóan nyomás alatt fogja tartani a nemesfém világpiaci árát. A 2020-as év az arany szárnyalását hozta, 2021-ben a gazdasági kilábalás és a befektetői bizalom helyreállása megtépázta a nemesfém árfolyamát.

## Új Részalap indul januárban

2022. január 17-től egy új befektetési lehetőséggel színesedik a termékeink köre, elindul a **CIB ESG Tőkevédeft Származtatott Részalap**.

**A környezettudatos gondolkodás egyre inkább az életünk része, miért ne lehetne ez fontos szempont befektetéseink tervezésekor is?**

A **CIB ESG Tőkevédeft Származtatott Részalappal** ESG (Environmental, Social, Governance), azaz környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási szempontok szerint felelősségteljes európai vállalatok részvényeinek teljesítményéből részesülhet, anélkül, hogy kockáztatnia kellene a befektetett tőkét.

A Részalap hozamfizetése a **STOXX Europe ESG Environmental Leaders Select 30 EUR** részvényindex teljesítményéhez kötött. Ebben a részvényindexben 30 olyan vállalat szerepel, melyek megfelelnek a részvényindex kezelője által meghatározott fenntarthatósági szempontoknak. A részvényindex úgynevezett árindex, amely az osztalékfizetéseket nem, csak a részvények árfolyammozgását veszi figyelembe.

A Részalap a CIB Származtatott Esernyőalap Részalapjaként kerül létrehozásra, a Részalapokat az alapon belül egymástól elkülönítve tartjuk nyilván és kezeljük.



A **CIB ESG Tőkevédeft Származtatott Részalapját** Önnek ajánljuk, ha:

- Úgy gondolja, hogy társadalmilag felelős befektetések választásával hozzájárulhat a jövő fenntarthatóságához.
- Szívesítené portfólióját magas hozamlehetőséget kínáló befektetéssel, de nem kockáztatná a befektetett tőkét.
- Középtávú befektetési lehetőséget keres.
- Forintban szeretne befektetni.

### Mit kínál a Részalap?

- Részesedési lehetőséget környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási szempontok (ESG) szerint felelősségteljes vállalatok részvényeinek teljesítményéből.
- Akár 40% (maximális EHM: 11,18%) elérhető hozamot 100%-os részesedési arány esetén a teljes futamidőre számítva, feltéve, hogy a 2022. március 18-án érvényes befektetési jegy-árfolyam eléri a befektetési jegy névértékét.

- Teljes tőkevédelmet, a befektetési jegyek 2022. március 18-i árfolyamértéke 100%-ának biztos visszafizetését lejáratkor, függetlenül a Részalap teljesítményétől.
- Forintban történő befektetési lehetőséget.

### **A hozamfizetés részletei, feltételei**

A Részalap célja, hogy a **STOXX Europe ESG Environmental Leaders Select 30 EUR** részvényindex teljesítményének a befektetési időszak alatt félévente megfigyelt értékeiből számított átlagát legfeljebb 40%-ig a lejáratkor kifizesse (maximális éves hozam, maximális EHM=11,18%) (100%-os részesedési arány esetén a teljes futamidőre számítva, feltéve, hogy a 2022. március 18-án érvényes befektetési jegy-árfolyam eléri a befektetési jegy névértékét).

### **Tőkevédelem**

A Részalap befektetéseinek összetétele biztosítja, hogy a megvásárolt befektetési jegyek 2022. március 18-án érvényes árfolyamértékének 100%-a a futamidő végén kifizetésre kerüljön.

### **Tőkefelhalmozási időszak**

A Részalap a 2022. január 17. és 2022. március 18. közötti tőkefelhalmozási időszakban a 2022. március 19. és 2025. március 21. közötti befektetési időszak befektetési céljainak megvalósítása érdekében saját tőkét halmoz fel a befektetési jegyek kiszámítható árfolyamalakulása és a kockázatok maximális kerülése mellett.

### **A befektetés lehetséges kockázatai**

- A Részalap futamidő alatti árfolyama jelentősen ingadozhat, vagyis a piaci folyamatok kedvező és kedvezőtlen irányba egyaránt elmozdíthatják a részalap eszközértékét.
- A futamidő alatti visszaváltás árfolyamvesztéssel is járhat.
- A Részalap származtatott alap, ezért a klasszikus részvény-, kötvény- és nyersanyagbefektetésektől eltérő kockázattal jár.
- A Részalap teljesítményét a részalapot alkotó befektetési eszközök futamidő alatti árfolyamnövekménye és a befektetési jegyek adott napi árfolyamértéke 100%-ának lejáratkori visszafizetése határozza meg, amely árfolyam csak 2022. március 21-én kerül meghatározásra és közzétételre. Ez az árfolyam magasabb és alacsonyabb is lehet a befektetési jegy névértékénél. A befektetési eszközök hozamából való részesedés a Részalap tőkefelhalmozási időszakának lezárultát követően megállapításra kerülő részesedési arány szerint történik. A részesedési arány minimuma 50%, maximuma 150%.

A Részalap tájékoztatóját, kezelési szabályzatát, a Részalapra vonatkozó kiemelt befektetői információkat, portfóliójelentéseket, éves, féléves jelentéseket forgalmazási helyeinken és a [www.eurizoncapital.com/hu](http://www.eurizoncapital.com/hu) internetes oldalon tesszük elérhetővé.



## Tudta-e?



Tudta, hogy a hozamgörbe a befektetések hozamának a lejáratuk függvényében történő ábrázolása? Amennyiben a hosszabb futamidejű befektetések hozama magasabb a rövidekénél (vagyis a távolabbi jövő bizonytalanabb) normál, ellenkező esetben pedig fordított (inverz) hozamgörbe a jellemző.

Tudta, hogy eredetileg az IBM részvényeit hívták blue chip részvénynek? Már kibővült a jelentése, ma a tőzsdék leglikvidebb (mindig nagy forgalmú), és legnagyobb kapitalizációjú papírjainak a gyűjtőneve.



Tudta, hogy a bővli kötvény (junk bond) spekulációs fokozatú, nagy haszon lehetőségét nagy kockázattal hordozó kötvény? Míg a befektetési kategóriájú kötvények nemfizetési kockázata alacsony, addig a bővli kötvényeknél ez nagyon magas is lehet. Ezt a kockázati prémiumot természetesen magasabb hozam kárpótolja. Megtévesztő nevük ellenére is lehetnek nagyon jó befektetések.



Tudta, hogy a benchmark vagy más néven referencia index egy olyan viszonyítási alapként használt irányadó hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik?



## Határozott futamidejű alapjaink/részalapjaink

Származtatott alapok/részalapok	Futamidő	A hozamfizetést lehetővé tevő opcióban lévő alaptermék(ek)
CIB 5 Elem Tőkevédeft Származtatott Alap	2019.01.22 - 2022.01.21	BASF, Quimica Y Minera, Tesla Motors, Samsung SDI, BYD Co részvények
CIB Bevásárlókosár Származtatott Részalap	2021.04.12 - 2024.06.14	Ahold Delhaize, Danone, Nestlé, Unilever részvények
CIB Egészségipari Származtatott Részalap	2021.02.22 - 2024.04.12	STOXX Europe 600 Health Care EUR részvényindex
CIB Élvonal Származtatott Alap	2019.09.16 - 2022.09.16	McDonald's, Coca-Cola, Toyota, BMW, L'Oreal részvények
CIB Euró Élvonal Származtatott Alap	2019.09.16 - 2022.09.16	McDonald's, Coca-Cola, Toyota, BMW, L'Oreal részvények
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 Futball Származtatott Alap	2019.03.18 - 2022.03.18	Adidas, EA Inc., Nike, PepsiCo, Puma részvények
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 Euró Olajvállalatok 2 Származtatott Alapja	2019.11.18 - 2022.11.18	BP, China Petroleum Chemical, Engie, Eni, Total részvények
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 Futball Tőkevédeft Származtatott Alap	2019.03.18 - 2022.03.18	Adidas, EA Inc., Nike, PepsiCo, Puma részvények
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 IPAR 4.0 Tőkevédeft Származtatott Alap	2017.12.18 - 2022.10.28	AMS, ABB, Gemalto (A Gemalto-t 2019 április 2-án felvásárolta a Thales Group), BAE Systems, Rolls-Royce részvények
CIB Olajvállalatok 2 Származtatott Alapja	2019.11.18 - 2022.11.18	BP, China Petroleum Chemical, Engie, Eni, Total részvények
CIB Profitmix 5 Tőkevédeft Származtatott Alap	2019.05.20 - 2023.05.19	Deutsche Telekom, Kellogg Company, Nestlé, Nokia Oyj, Vodafone

## Kapcsolat



1027. Budapest, Medve u. 4-14.

[www.eurizoncapital.com/hu](http://www.eurizoncapital.com/hu)

Telefon: (+36 1) 423 24 00

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

e-mail: [alapkezezo@cib.hu](mailto:alapkezezo@cib.hu)

Csapatunk	E-mail
<b>Komm Tibor</b> Vezérigazgató	
<b>Knáver György</b> Értékesítési és marketing vezető	<a href="mailto:knaver.gyorgy@cib.hu">knaver.gyorgy@cib.hu</a>
<b>Demeter Gábor</b> Értékesítési vezető	<a href="mailto:demeter.gabor@cib.hu">demeter.gabor@cib.hu</a>
<b>Martonosi Tibor</b> Értékesítési és marketing menedzser	<a href="mailto:martonosi.tibor@cib.hu">martonosi.tibor@cib.hu</a>
<b>Molnárka Viktória</b> Értékesítési és marketing menedzser	<a href="mailto:molnarka.viktoria@cib.hu">molnarka.viktoria@cib.hu</a>
<b>Bíró Andrea</b> Értékesítési és marketing menedzser	<a href="mailto:biro.andrea@cib.hu">biro.andrea@cib.hu</a>
<b>Deák Fanni</b> Compliance szakértő	<a href="mailto:deak.fanni@cib.hu">deak.fanni@cib.hu</a>
<b>Ziaja György</b> Kockázatkezelő	<a href="mailto:ziaja.gyorgy@cib.hu">ziaja.gyorgy@cib.hu</a>
<b>Hajdu Egon</b> Vagyonkezelési igazgató	
<b>Csekő Zoltán</b> Portfóliómenedzser	
<b>Asztalos András</b> Portfóliómenedzser	
<b>Szigetvári Dániel</b> 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 befektetői információkat, portfóliójelentéseket, éves, féléves jelentéseket forgalmazási helyeinken és a [www.eurizoncapital.com/hu](http://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 vagyton 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](http://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.