

CIB Közép-európai Részvény Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2018.12.31

adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	-
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	3.113.415	2.869.331
I. KÖVETELÉSEK	20.584	-
1. Követelések	20.584	-
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	2.638.073	2.675.142
1. Értékpapírok	2.380.302	2.710.883
2. Értékpapírok értékkülönözete	257.771	- 35.741
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	257.771	- 35.741
III. PÉNZESZKÖZÖK	454.758	194.189
1. Pénzeszközök	454.782	194.195
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 24	- 6
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	3.113.415	2.869.331

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
E. SAJÁT TŐKE	3.020.068	2.856.417
I. Induló tőke	1.798.628	1.695.858
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16.654.517	17.700.658
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 14.855.889	- 16.004.800
II. Tőkeváltozás	1.221.440	1.160.559
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	1.004.889	1.000.992
2. Értékelési különbözet tartaléka	257.588	- 35.747
3. Előző évek eredménye	- 21.850	- 41.037
4. Üzleti évi eredménye	- 19.187	236.351
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	91.405	11.995
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	91.246	11.995
Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	159	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	1.942	919
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	3.113.415	2.869.331

CIB KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	76.294	344.875
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	47.059	47.996
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	-
<i>IV. Működési költség</i>	47.473	58.900
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	949	1.628
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	- 19.187	236.351

Budapest, 2019. április 18.

CIB Közép-európai Részvény Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2018.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Közép–európai Részvény Alap
PSZÁF engedély száma:	110. 097 / 98.
PSZÁF engedély kelte:	1998. április 22.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2018. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2019. január 8.
Befektetési jegyek forgalmazója:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Concorde Értékpapír Ügynökség Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Erste Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Nagy Zsuzsanna Kamarai tagsági száma: MKVK-005421
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. vezérigazgatója

Az éves beszámoló a 215/2000. (XII. 11.) számú "A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól" szóló kormányrendelet és a 2000. évi C. törvény a számvitelről figyelembevételével készült.

A CIB Közép-európai Részvény Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

A Magyar Nemzeti Bank 2017/06/30-án kelt H-KE-III-435/2017. számú határozatával engedélyezett tájékoztató és kezelési szabályzat módosítás értelmében a CIB Közép-európai Részvény Alapra új befektetési jegy sorozat (HUF-I: HU0000716915) került kibocsátására. A CIB Közép-európai Részvény Alap befektetési jegy sorozatai (HUF-A: HU0000702600 illetve HUF-I: HU0000716915) az alábbi jellemzőkben térnek el egymástól: a Kezelési szabályzat 1.8 pontja szerinti lehetséges Befektetők köre, a Kezelési szabályzat 36.1 pontja szerinti az Alapokat terhelő Alapkezelő részére fizetendő díj, a Kezelési szabályzat 1.7 és 56. pontja szerinti Forgalmazók. A CIB Közép-európai Részvény Alap, mint befektetési termék minden további termék-jellemzői, meghirdetett befektetési politikája, befektetési jegyeinek árfolyam-ingadozása, a befektetéshez javasolt elvárt hozam, kockázatvállalási hajlandóság és képesség, az ajánlott befektetési időtáv, a hozamalakulását befolyásoló tényezők stb. változatlanul maradtak.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alap 2018.12.31-i mérleg fordulónapján nem rendelkezik követelésekkel (2017. december 31-én 20.584 ezer Ft).

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap tőzsdei ügyletek során megvásárolt illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján (T napon) veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból.

Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket illetve tartozásokat bruttó módon, az egyéb követelések illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben az Alap.

Az értékpapír állomány bontását a 4. számú mellékletben részletezzük.

A portfólióban szereplő értékpapírok piaci értéken kerülnek kimutatásra a mérlegben.

A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönbözöt együttes összegeként kerül meghatározásra.

Részvények esetében az Alap tulajdonában lévő tőzsdén forgalmazott részvényeket a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyamon kell számításba venni. Abban az esetben, ha a tőzsdén az adott értékpapírra a kérdéses napon nem kötöttek üzletet, akkor az utolsó üzletkötési nap záró árfolyamát kell figyelembe venni az értékelés során.

A tőzsdére nem bevezetett részvényeket az Alap valamely nemzetközileg elismert hiteles adatszolgáltató (Bloomberg, Reuters) által közzétett utolsó ár alapján értékeli, amennyiben ez az árfolyam-információ nem áll rendelkezésre, akkor bekerülési árfolyamon kell értékelni az adott értékpapírt.

A részvény ügyletek esetén felszámított bizományosi jutalék nem része az értékpapír beszerzési árának.

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	5.426	25.778	23.874	- 1.903
MOL RT. TÖRZS	HUF	7.892	217.834	194.333	- 23.502
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	2.289	217.565	258.417	40.852
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.722	105.891	93.505	- 12.386
Hazai részvények összesen	HUF	17.329	567.068	570.128	3.061
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
CEZ AS	CZK	24.459	139.219	163.177	23.958
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1.152.500	139.548	121.728	- 17.820
Moneta Money Bank	CZK	58.650	55.003	53.024	- 1.979
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	11.400	36.836	34.260	- 2.576
	CZK	1.247.009	370.605	372.189	1.584
ERSTE BANK STK	EUR	25.156	276.397	234.954	- 41.443
KRKA	EUR	1.480	28.245	27.503	- 741
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6.050	55.614	39.447	- 16.167
	EUR	32.686	360.256	301.904	- 58.352
Avast PLC	GBP	500	50.870	49.753	- 1.117
	GBP	500	50.870	49.753	- 1.117
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000	18.816	14.966	- 3.850
	HRK	230.000	18.816	14.966	- 3.850
BANK PEKAO	PLN	18.638	193.480	152.000	- 41.480
CD Projekt SA	PLN	8.500	69.041	92.597	23.556
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	163.430	127.608	108.681	- 18.927
PGNIG	PLN	220.000	96.721	113.741	17.021
PKN ORLEN	PLN	32.430	187.492	209.933	22.442
PKO BANK	PLN	69.157	188.104	204.231	16.126
PZU	PLN	5.821	190.565	191.196	631
	PLN	517.976	1.053.010	1.072.380	19.369
Banca Transilvania	RON	768.228	99.872	106.561	6.689
BRD Société Générale	RON	40.342	35.982	31.738	- 4.244
DIGI Communications NV	RON	4.500	11.622	8.028	- 3.595
Fondul Proprietatea SA	RON	1.259.935	76.721	76.949	228
OMV Petrom	RON	183.491	34.325	38.241	3.917
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	16.600	31.735	32.305	569
	RON	2.273.096	290.257	293.822	3.564
Nemzetközi részvények összesen			2.143.815	2.105.014	- 38.802
�rt�kpap�rok összesen			2.710.883	2.675.142	- 35.741

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

Adatok ezer Ft-ban

Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
MAGYAR TELEKOM	HUF	9.426	45.616	43.171	- 2.445
MOL RT. TÖRZS	HUF	8.655	180.918	208.055	27.137
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	2.444	185.785	261.986	76.201
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1.702	97.857	115.396	17.539
Waberers International Zrt.	HUF	2.380	34.635	31.967	- 2.668
Hazai részvények összesen	HUF	24.607	544.811	660.575	115.764
Értékpapír	Kibocs. deviza	Névérték kibocs. devizában	Beszerzési érték	Bruttó piaci érték	Értékelési különbözet
Alior Bank SA	PLN	53.500	27.364	31.623	4.259
Banca Transilvania	RON	576.289	82.781	81.714	- 1.067
BANK PEKAO	PLN	17.238	187.825	165.973	- 21.852
BRD Société Générale	RON	39.500	33.111	33.921	810
CEZ AS	CZK	22.409	128.565	134.959	6.394
DIGI Communications NV	RON	4.500	11.622	11.383	- 239
Electrica SA	RON	50.000	4.192	3.761	- 431
ERSTE BANK STK	EUR	24.756	220.731	277.208	56.477
Fondul Proprietatea SA	RON	1.156.921	68.523	66.542	- 1.981
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230.000	18.816	15.821	- 2.995
JSW	PLN	3.250	18.946	23.263	4.317
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	135.430	111.411	111.970	559
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1.132.500	123.525	125.695	2.170
KRKA	EUR	1.480	28.245	26.393	- 1.852
Moneta Money Bank	CZK	58.650	55.003	58.621	3.618
OMV Petrom	RON	107.500	18.572	20.467	1.895
PGNIG	PLN	181.000	77.029	84.647	7.618
PKN ORLEN	PLN	31.349	154.524	197.650	43.126
PKO BANK	PLN	73.607	195.563	242.495	46.932
PZU	PLN	5.441	176.628	170.554	- 6.074
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	16.000	27.904	33.338	5.434
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	6.900	21.278	23.142	1.864
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	4.550	43.333	36.358	- 6.975
Nemzetközi részvények összesen			1.835.491	1.977.498	142.007
Értékpapírok összesen			2.380.302	2.638.073	257.771

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámlák fordulónapi MNB árfolyamra átértékelt egyenlege 194.189 ezer Ft (2017. december 31-én 454.758 ezer Ft).

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem képzett.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap sem a tárgyévben, sem az előző évben nem számolt el határidős, opciós, illetve swap ügyletet.

1.2 Források**1.2.1. Saját Tőke**

Az Alap saját tőkéje két részből áll, az indulótőkéből és a tőkenövekményből.

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét és egyben darabszámát mutatja ki. Az Alap befektetési jegyeinek alapcíme 1 Ft.

Az Alap 1998. április 22-én kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 608.931 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

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

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Induló tőke kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülön- bözeteiből	Tőkenövek- mény értékelési különbözeteiből	Tőkenövek- mény eredményből
Nyitó	16.654.517	- 14.855.889	1.004.889	257.588	- 41.037
Növekedés	1.046.141	-	-	-	-
Csökkenés	-	- 1.148.911	-3.897	-293.335	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	236.351
Záró	17.700.658	- 16.004.800	1.000.992	- 35.747	195.314

A forgalomban lévő befektetési jegyek névértékének változását sorozatonkénti bontásban az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer Ft-ban

Időszak	Nyitó	Értékesítés	Visszaváltás	Záró
"A" sorozat	873.331	656.969	- 673.605	856.695
"I" sorozat	925.297	389.172	-475.306	839.163
Összesen	1.798.628	1.046.141	- 1.148.911	1.695.858

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap sem a tárgyévben, sem a megelőző évben nem képzett céltartalékot.

1.2.3 Kötelezettségek**1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

Az Alap hosszú lejáratú, illetve zálogjoggal vagy hasonló jogokkal biztosított kötelezettségekkel nem rendelkezik.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege igénybevett szolgáltatásokból eredően 10.675 ezer Ft (2017. december 31-én 9.480 ezer Ft), értékpapír vételből eredően 1.320 ezer Ft (2017. december 31-én 81.766 ezer Ft). Az alap devizában fennálló kötelezettségeinek fordulónapi MNB árfolyamra történő átértékelésekor nem számolt el értékelési különbözetet (2017. december 31-én 81.159 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el).

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 919 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást mutat ki igénybevett szolgáltatásokból adódóan (2017. december 31-én 1.942 ezer Ft).

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

2018. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan – kizárólag pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező realizált árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. Az értékpapír kölcsön ügyleteket a 215/2000. számú kormányrendelet előírása szerint számolja el az Alap, kölcsönbeadásakor az értékpapírt a halasztott fizetéssel történő eladás szabályai szerint vezeti ki a könyveiből.

A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

	Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2017	2018
Értékpapírok kamatbevétele	50.348	115.814
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	21.409	226.051
Folyószámla kamat	1	-
Deviza árfolyamnyereség	4.536	3.010
Összesen	76.294	344.875

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017	2018
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	42.553	45.007
Deviza árfolyamveszteség	4.506	2.989
Összesen	47.059	47.996

3. Egyéb bevételek

Az Alap sem a tárgyidőszakban, sem az előző üzleti évben nem számolt el egyéb bevételt.

4. Működési költségek

Az Alap működési költségként csak a kibocsátási tájékoztatóban részletezett díjakat számolja el.

A működési költségek részletezését az alábbi tábla szemlélteti:

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017	2018
Értékpapír ügylet jutaléka	2.158	-
Tőzsdei megbízás költségei	-	2.553
Alapkezelői díj	26.446	15.785
Forgalmazói díj	9.704	36.403
Felügyeleti díj	473	814
Könyvvizsgálói díj	1.111	1.111
Könyvelési díj	522	522
Letétkezelői díj	3.783	1.326
Keler díj	191	27
Nemzetközi értékpapír elszámolások díjai	3.068	333
Bankköltség	17	26
Összesen	47.473	58.900

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap 2018. évben 1.628 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2017. évben 949 ezer Ft).

IV. Egyéb kiegészítések

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

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

Mérleg alatt, 0. Nyilvántartási számlák számlaosztályban tartja nyilván az Alap a saját portfóliójában lévő értékpapírokat névértéken.

Mérleg alatti tételként kerül kimutatásra a határidős nyitott pozíciók értéke kötési áron mindaddig, míg az ügylet lezárásra nem kerül.

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

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

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

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 335.000 ezer Ft értékben (2017. december 31-én 250.000 ezer Ft).

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

Az Alap Cash flow kimutatását az 1. számú melléklet tartalmazza.

Az Alap 2018. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2018.12.28-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege - 758 ezer Ft-tal – a 2018.12.29-12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok 389 ezer Ft összegével, illetve a 2018.12.28-i befektetési jegy forgalmazás - 1.147 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 2.856.417 ezer Ft összegű saját tőkétől.

Az Alap éves beszámolója, mint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemény megtekinthető a forgalmazási helyeken, az alapkezelő székhelyén, a www.cib.hu és a www.cibalap.hu oldalon.

Budapest, 2019. április 18.

1. számú melléklet

CIB Közép-európai Részvény Alap

Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2017	2018
a	b	c	d
I.	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	35.110	-120.198
1	1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-55.529	120.537
2	2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3	3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4	4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
5	5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6	6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7	7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	21.144	-181.045
8	8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9	9. Forgóeszközök állományváltozása	-19.990	20.584
10	10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	88.676	-79.251
11	11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12	12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13	13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	809	-1.023
II.	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1.210.502	-33.722
14	14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	15. Ingatlanok eladása +	0	0
16	16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	17. Értékpapírok beszerzése -	-1.246.844	-149.536
18	18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	19. Kapott hozamok +	36.342	115.814
III.	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1.574.527	-106.667
20	20. Befektetési jegy kibocsátás +	1.877.363	1.046.141
21	21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-670.416	-1.148.911
23	23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	367.580	-3.897
24	24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	399.135	-260.587

* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza az értékpapírok értékelési különbözetét

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Közép-európai Részvény Alap, 1111-60			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2018.12.28		
	Saját tőke:	2.855.659.901		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,6844		
	Darabszám:	1.695.369.466		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-14.485.384	100%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-14.485.384	100%
Alapkezelői díj			-1.094.857	7,56%
Felügyeleti díj			-194.956	1,35%
Forgalmazói díj			-8.541.884	58,94%
Könyvelési díj			-126.368	0,87%
Könyvvizsgálói díj			-546.604	3,77%
Különadó			-389.898	2,69%
Letétkezelői díj			-311.923	2,15%
Sikerdíj			0	0%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-3.278.894	22,64%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0%
II. Eszközök			2.870.145.285	100%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			194.191.354	6,77%
II/2. Egyéb követelés (összes)			811.742	0,03%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0	0%
II/4. Értékpapírok			2.675.142.189	93,21%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)			0	0%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)			0	0%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)			0	0%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)			0	0%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)			0	0%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)			0	0%
II/4.3. Részvények			2.675.142.189	93,21%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)	Devizanem	Névérték	2.675.142.189	93,21%
MAGYAR TELEKOM	HUF	5426000	23.874.400	0,83%
MOL TÖRZSRÉSZVÉNY	HUF	7892000	194.332.608	6,77%
OTP BANK RT. ÚJ	HUF	2288900	258.416.810	9,00%
RICHTER GEDEON NYRT.	HUF	1722000	93.504.600	3,26%
ERSTE BANK STK	EUR	25156	234.953.657	8,19%
PKN ORLEN	PLN	32430	209.933.218	7,31%
PKO BANK	PLN	69157	204.230.676	7,12%

2. számú melléklet (folytatás)

	Devizanem	Névérték	Érték	%
PZU	PLN	5821	191.196.450	6,66%
CEZ AS	CZK	24459	163.176.996	5,59%
BANK PEKAO	PLN	18638	151.999.972	5,30%
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1152500	121.728.087	4,24%
PGNIG	PLN	220000	113.741.364	3,96%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	163430	108.680.976	3,79%
Banca Transilvania	RON	768228	106.560.983	3,71%
CD Projekt SA	PLN	8500	92.597.232	3,23%
Fondul Proprietatea SA	RON	1259935	76.949.081	2,68%
Moneta Money Bank	CZK	58650	53.023.999	1,85%
Avast PLC	GBP	500	49.752.763	1,73%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6065	39.447.347	1,37%
OMV Petrom	RON	183490,90	38.241.375	1,33%
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	11400	34.260.078	1,19%
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	16600	32.304.961	1,13%
BRD Société Générale	RON	40342	31.737.616	1,11%
KRKA	EUR	1480	27.503.251	0,96%
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230000	14.966.100	0,52%
DIGI Communications NV	RON	4500	8.027.588	0,28%
II/4.3.2. K�lf�ldi részvények (�sszes) – T�zsd�re bevezetett	Devizanem	Névérték	2.105.013.771	73,34%
Banca Transilvania	RON	768228	106.560.983	3,71%%
BANK PEKAO	PLN	18638	151.999.972	5,30%
BRD Société Générale	RON	40342	31.737.616	1,11%
CEZ AS	CZK	24459	163.176.996	5,69%
DIGI Communications NV	RON	4500	8.027.588	0,28%
ERSTE BANK STK	EUR	25156	234.953.657	8,19%
Fondul Proprietatea SA	RON	1259935	76.949.081	2,68%
HRVATSKE TELEKOM	HRK	230000	14.966.100	0,52%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	163430	108.680.976	3,79%
KOMERCNI BANKA AS	CZK	1152500	121.728.087	4,24%
KRKA	EUR	1480	27.503.251	0,96%
Moneta Money Bank	CZK	58650	53.023.999	1,85%
OMV Petrom	RON	183490	38.241.375	1,33%
PGNIG	PLN	220000	113.741.364	3,96%
PKN ORLEN	PLN	32430	209.933.218	7,31%
PKO BANK	PLN	69157	204.230.675	7,12%
PZU	PLN	5821	191.196.450	6,66%
S.N.G.N. Romgaz SA	RON	16000	32.304.961	1,13%
TELEFONICA O2 CEZCH REPUBLIC A.S.	CZK	11400	34.260.078	1,19%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	6050	39.447.348	1,37%
CD Projekt SA	PLN	8500	92.597.232	3,23%
Avast PLC	GBP	500	49.752.763	1,73%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (�sszes)			0	0%
II/4.4. Jelzáloglevelek (�sszes)			0	0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (�sszes)			0	0%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (�sszes)			0	0%
II/4.5. Befektetési jegyek (�sszes)			0	0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (�sszes)			0	0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (�sszes)			0	0%

2. számú melléklet (folytatás)

	Devizanem	Névérték	Érték	%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)			0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0%
II/6. Származékos ügyletek			0	0%
II/6.1. Határidős			0	0%
II/6.1.1. Futures (összes)			0	0%
II/6.1.2. Forward (összes)			0	0%
II/6.2. Opciók			0	0%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)			0	0%
Eszközök összesen:			2.870.145.285	100%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2017	2018
Összes kötelezettség / Összes eszköz	2,94%	0,42%
Saját tőke / Összes forrás	97,00%	99,55%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-	8,27%
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-	68,53%
Pénzeszköz / Saját tőke	15,06%	6,80%

CIB Közép-európai Részvény Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2018.12.31

I. Az Alap vagyonkezelése során lehetséges kockázatok (az Alapkezelő szabályzatainak vonatkozó részei alapján)

Az Alapkezelő által alkalmazott informatikai rendszerek, operációs és munkafolyamatok, vezérigazgatói utasításokban megfogalmazott működési, eljárási, végrehajtási, összeférhetlenségi, titoktartási, limitellenőrzési előírások, partnerlimitekről szóló, Front Office és a Back Office tevékenységek szétválasztására vonatkozó szabályok, szervezeten belüli döntési jogkörök, az Alapkezelő befektetési bizottságának működési rendje, az eszközallokációra vonatkozó előírások, a tőke- és hozamvédeltséget biztosító befektetési Alapok vagyonszerkezetének kialakítási szabályai, technikai biztosítják a befektetési Alapokban elhelyezett vagyon biztonságos kezelését és a tevékenységhez kapcsolódó lehetséges kockázatok folyamatos, preventív ellenőrzését, hatékony kezelését.

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

A kockázatok az Alap portfóliójában található eszközöktől függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap portfóliójában található befektetési eszközök árfolyamának változékonysága miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

Az ABA likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a Kbftv. 6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat

Az Alapkezelő mindenkor biztosítja az összhangot az Alap likviditása és az Alapban lévő befektetési eszközök, portfólióelemek likviditása között. Az Alapkezelő az Alap likviditási kockázatának kezeléséhez kapcsolódó tevékenységeket, eljárásokat, kvantitatív mutatókat és módszereket legalább éves gyakorisággal felülvizsgálja és szükség esetén a módosítja. A likviditási kockázatok kezelése egyszerre jelenti az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázat kezelését.

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek tekinthetőek.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, főként a Befektetők által kezdeményezett befektetési jegy visszaváltási megbízások elszámolására, teljesítésére vonatkozóan. Az Alapkezelő a forrásoldali likviditási kockázatok kezelését a Befektetési jegy visszaváltási megbízások felvételére, elszámolására, teljesítésére vonatkozó szabályokkal, az egyes Befektetők által megvásárolt befektetési jegyek mindenkor árfolyamértékének az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

Az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázatok közötti összhang megteremtése érdekében az Alapkezelő a magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért arányát a Befektetési jegyek 30 napos visszaváltási idősorából számolt átlagos visszaváltási mértékének szintén a nettó eszközértékhez vetített arányához képest vizsgálja. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbftv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

A technikai fejlődés, a globális verseny és a fejlődő szabályozói keretrendszer olyan környezetet teremt, amely új követelményeket és kihívásokat támaszt az értékteremtés és a kockázatkezelés megvalósításáért együttesen felelős pénzügyi intézményekkel szemben. A bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege a kockázatok hatékony és aktív kezelését igényli. Következésképpen, az Alapkezelő számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert alakítson ki, amely a felső vezetés felügyelete és ellenőrzése alatt a kockázatokat hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi. Az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok szerint kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során az alábbiakban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve végzi el kezelésüket. Az Alapkezelő által alkalmazott mindenkori javadalmazási politika és gyakorlat összhangban áll az Alapkezelő által folytatott hatékony és eredményes kockázatkezeléssel. Az Alapkezelő a kockázatkezelési feladatokat ellátó területet funkcionálisan és hierarchikusan is elkülöníti az Alapkezelő minden más szervezeti egységétől. Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységével kapcsolatos feladatok végrehajtásában az Eurizon Capital szakmai támogatást nyújt a cégcsoportra érvényes egységes irányelvek érvényesítése érdekében. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alaphoz kapcsolódó kockázatok kezelése megfeleljen az Alapban mindenkor kezelt vagyon méretének, portfólió-összetételének, befektetési stratégiájának, kockázat / nyereség profiljának, és az Alap portfóliójában található, 2015/2365 EU rendeletben meghatározott értékpapír-kölcsön ügyletekhez, valamint azokhoz nyújtott fedezetekhez és biztosítékokhoz kapcsolódó kockázati szinteknek. Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, az Alap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja, valamint az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek és azokhoz nyújtott fedezetek, biztosítékok szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat, a fedezetekre és biztosítékokra vonatkozó diverzifikációs és korrelációs szabályokat hoz létre és alkalmaz. A fedezeti, biztosítéki célt szolgáló pénzügyi eszközök szempontjából releváns piaci, likviditási, partnerkockázatok mindenkori szintje határozza meg a diverzifikációs és korrelációs kockázatmegosztás mértékét. Amennyiben a fedezeti, biztosítéki célt szolgáló pénzügyi eszközök típusa, pénzneme, futamideje, földrajzi, iparági besorolása egymástól eltérő, ebben az esetben az Alapkezelő az egyedi eszközök kockázatainak kezelésében korrelációs kapcsolatot vizsgál, illetve diverzifikációs eszközöket alkalmaz. Folyószámla, lekötött bankbetét, pénzpiaci eszköz, valamint állampapír típusú eszköz által nyújtott fedezet és biztosíték esetében a kockázati jellemzőik alapján diverzifikációs és korrelációs szabályok alkalmazása nem indokolt, amellyől az Alapkezelő eltérhet, amennyiben megítélése szerint az említett eszközök kockázati jellemzőiben kedvezőtlen irányú változás várható. A piaci kockázatkezelési politika magába foglalja a kamatkockázattal kapcsolatos irányelveket. Az Alap az áruk, árfolyamok mozgásából származó kockázatoknak, azaz a piaci kockázatokkal szemben kitettséggel rendelkezik, így a piaci árfolyamok változása kihat az Alap teljesítményére valamint egyúttal az Alapkezelő jövedelmezőségének alakulására is. A likviditási kockázat kezelése egyszerre jelenti az eszköz oldali likviditás és a forrás oldali likviditás kezelését. A működési kockázatkezelési irányelvek definiálják az ebbe a kockázattípusba sorolandó eseményeket és az Alapkezelő által viselt, ilyen jellegű kockázatok mérésének módszereit. A partnerkockázat annak a kockázata, hogy az Alapkezelő (az általa kezelt befektetési alapok és egyéb portfóliók) partnere nem tudja, vagy nem hajlandó kötelezettségeit teljesíteni, ezáltal az Alapot, az Alapkezelőt veszteség érheti, ami szállítási és nem teljesítési kockázatból származhat. A partnerkockázatok számításának alapját az Alapkezelő 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereinek tőkeemfelelési mutatója, nemzetközi hitelminősítő intézetek által adott kockázati besorolása, pénzügyi mutatói (ROE, ROA, P&L), a helyi piacon betöltött szerepe, piaci részesedése, valamint székhelye képezi.

A partnerkockázatok minősítése során az ENSZ, EU, USA, Intesa Sanpaolo csoport és CIB Bank Zrt. mindenkor hatályos szankciós és tiltó listáján szereplő országokban (többek között, tiltott off-shore országok, központok) található székhely kizárólagos kritériumot jelent. Amennyiben a partnerkockázatok kezelése során nemzetközi hitelminősítő intézetek által adott kockázati besorolás nem jelent minősítési kritériumot, ebben az esetben a hitelminősítési besorolás nem jelent releváns kockázati tényezőt. Az Alapkezelő ezen különböző jelentősebb kockázattípusokra vonatkozó szabályzatai a Alapkezelő vezérigazgatójának jóváhagyásával lépnek hatályba. A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében az Alapkezelő kockázatkezelési területe az Eurizon Capital cégcsoporttal együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kísérése és ellenőrzése érdekében szükséges intézkedésekről.

A kockázatok az Alap portfóliójában található eszközöktől függenek, ez határozza meg a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap portfóliójában található befektetési eszközök árfolyamának változékonysága miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

Az ABA likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a Kbftv. 6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat

Az Alapkezelő mindenkor biztosítja az összhangot az Alap likviditása és az Alapban lévő befektetési eszközök, portfólióelemek likviditása között. Az Alapkezelő az Alap likviditási kockázatának kezeléséhez kapcsolódó tevékenységeket, eljárásokat, kvantitatív mutatókat és módszereket legalább éves gyakorisággal felülvizsgálja és szükség esetén a módosítja. A likviditási kockázatok kezelése egyszerre jelenti az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázat kezelését.

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket egy adott időhorizonton nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek tekinthetők.
- A forrásoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alap nem tud eleget tenni esedékes fizetési, teljesítési kötelezettségeinek, főként a Befektetők által kezdeményezett befektetési jegy visszaváltási megbízások elszámolására, teljesítésére vonatkozóan. Az Alapkezelő a forrásoldali likviditási kockázatok kezelését a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegy visszaváltási megbízások felvételére, elszámolására, teljesítésére vonatkozó szabályokkal, az egyes Befektetők által megvásárolt befektetési jegyek mindenkor árfolyamértékének az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

Az Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időhorizontokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot pedig a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbftv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok

A kockázatok a hozamtermelést befolyásoló mögöttes pénzügyi piacokon kereskedett eszközök árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetlenül viseli azokat a kockázatokat, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ **Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat**

A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet az Alap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A fentiekben túl további kockázatot jelenthet az egyes adójogszabályok megváltozása. Az adott ország inflációjának emelkedése közvetlen negatív hatással lehet az Alap portfólióját képező értékpapírok árfolyamára. Ez a hatás lehet olyan mértékű, hogy az Alap teljesítménye egyes időszakokban az infláció szintje alatt maradhat, ami negatív reálhozamot eredményezhet. Az ország egyéb makrogazdasági mutatóinak (költségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása szintén negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ **Befektetési kockázat**

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos törvényi szabályozás és a Kezelési szabályzat figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést.

→ **Passzív befektetések kockázata**

Az Alapkezelő a referenciaindexeket követő Alap Kezelési szabályzatában meghatározott befektetési stratégia és befektetési korlátok keretei között, az egyes Alaphoz rendelt referenciaindexeket követve alakítja ki az Alap portfóliójának összetételét, ami csak korlátozott teret enged a kedvezőtlen piaci körülményekkel szembeni defenzív befektetési döntések meghozatalának. Így amennyiben az Alap befektetési célterületein az eszközárak csökkennek, akkor az Alap Befektetési jegyeinek árfolyamcsökkenése várható.

→ **Likviditási kockázat**

A hozamtermelést biztosító tőkepiacokon kialakulhat olyan kedvezőtlen tőzsdei környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők érdeklődése és aktivitása. Az így kialakuló alacsony forgalmú piacokon nehezebb lehet az Alap portfóliójában lévő eszközök értékesítése.

→ **Árazási kockázat**

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

→ **Kötvénypiaci kockázat**

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

Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetésképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetésképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott kötvényt tartalmazó index(ek)ben stb., így annak kockázata, hogy a kötvényeket kibocsátó állam, vállalat fizetésképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Koncentráció kockázata

Amennyiben az Alap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott iparág, szektor, eszközosztály vagy ország követésére koncentrálja befektetéseit, akkor ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érintik az Alap befektetési stratégiája által reprezentált iparágat, gazdasági szektort, eszközosztályt vagy országot.

→ Diverzifikáció optimálistól eltérő szintjének kockázata

A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen Saját tőkájüket akár több száz elemből álló hatékony portfóliók is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, magasabb hozam elérésére. Azonban az Alap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül, nagyobb arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció optimálistól eltérő szintje hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyek árfolyamának változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek az Alap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.

→ Adókockázat

A "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyekre az Alapra vonatkozó adózási szabályok a jövőben esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak.

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

Az Alap eszközeit az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba, pénzüpi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő, vagy az Alapban található pénzüpi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetésképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős, részét kitevő bankbetétek az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél kerülhetnek megkötésre.

A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességgel megfizetése az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap hozamát elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap portfóliójában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetésektelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvények árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb forgalmú, leglikvidebb és legnagyobb kapitalizációjú értékpapírok közé sorolhatóak, jelentős szerepet töltenek be az adott részvényt tartalmazó tőzsdeindex(ek)ben, a vállalat által képviselt iparágban, az adott ország gazdaságában stb., így annak kockázata, hogy a részvényeket kibocsátó vállalat csődjé, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a kamatláb-, illetve devizakockázatok csökkentése, a befektetési stratégiájában szereplő célok megvalósítása, a portfóliójában található részvények, azokból összeállított indexek kosarának leképezése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. Az Alap eszközeinek 20%-át meghaladhatja az egy befektetési szolgáltatóval, így többek között az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel, kötött származtatott ügyletek értéke, amely azzal a kockázattal jár, hogy az Alap megfelelő hozamalakulása az Alapkezelő a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi. A kockázatfedezeti célból megkötött - az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat. Az Alapkezelő olyan kockázatkezelési eljárásokat alkalmaz, melyek bármikor lehetővé teszik a származtatott ügyletekben lévő pozíciók kockázatának, azoknak az Alap teljes kockázatához való hozzájárulásának, valamint a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek értékének pontos, független nyomon követését és mérését

Az Alap forgalmazásához kapcsolódó kockázatok

A "HUF-A", illetve "HUF-I" sorozatjelű Befektetési jegyek forgalmazását, illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbtv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

Az Alap megszűnésének kockázata

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

- a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- az Alap Nettó eszközértéke negatívvá vált,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyt a Felügyelet visszavonta,
- Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,

- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a Befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok

- Makrogazdasági kockázatok

Az Alapkezelő tevékenységi köre kizárólag az alap-, illetve portfólió-kezelésre korlátozódik, és bevételei kizárólag ebből a tevékenységből származnak, ezért a Kezelési szabályzat IV. fejezet, 26. pontjában leírt kockázati tényezők az Alapkezelőre nézve is fennállnak.

- Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak az Alap eredményességére is.

- Személyi feltételekből eredő kockázat

Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfólió-kezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Célkitűzések és befektetési politika

Az Alap a kiemelkedő jelentőségű közép-kelet-európai részvényekbe fektet, ezen belül is elsősorban cseh, lengyel és magyar értékpapírokat vásárol, melyek mellett további, a régió országainak, így többek között Ausztria, Szlovénia, Horvátország, Románia területén működő tőzsdei vállalatok, illetve Oroszországban és Törökországban jegyzett részvények is részét képezhetik az Alap befektetéseinek. Az EU fejlettebb országaihoz való felzárkózási folyamat előnyös hatásai hosszabb távon a régió vállalatainak kedvezőbb teljesítményében is megmutatkozhatnak. Az országok közötti megosztás az egyes országok gazdasági és politikai kockázatainak enyhítésére szolgál, elősegítve a kiegyensúlyozottabb teljesítményt. Az Alap vagyonának részvénykitettsége 90%-os célarányt követ. A fennmaradó részt állampapírok, vállalati és banki kötvények valamint bankbetétek alkotják. Ennek megfelelően az Alap által követett referenciahozamot 90% CETOP20 index + 10% ZMAX index alkotja. Az Alappal kedvező tranzakciós költségek mellett hatékony portfólióhoz juthat a közép-kelet-európai régió részvénytőzsdáira fókuszálva. Az alap optimális megoldást jelent az egyes tőzsdei társaságok egyedi értékpapír-kockázatainak megosztására, mert a sokféle vállalat részvényeinek megvásárlásával az egyes vállalatok teljesítményét egy átlagos részvénytőzsdai teljesítménnyé alakítja. Ezzel a módszerrel kivédhető a vállalatok teljesítményének szélsőséges ingadozásából eredő kockázat. Az Alap hangsúlyozottan nem rövid időtávra ajánlott termék. Általános tapasztalat, hogy míg rövidtávon az egyes részvények árfolyama jelentősen ingadozhat, sőt átmenetileg akár veszteséget is mutathat, hosszú távon a részvénybefektetések az állampapír-piaci hozamokat meghaladó teljesítményt nyújthatnak. Az Alap vagyonát nem forintban kibocsátott külföldi értékpapírokba is befektetheti, így az Alap hozamát a devizaárfolyam-nyereség illetve -veszteség is befolyásolhatja. A devizaárfolyam-mozgások hatásának csökkentésére az Alapkezelőnek - devizaügyletek kötésével- a mindenkor piaci várakozások szerint lehetősége van.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-elfogadó, számottevő szintű hozamvárakozással és legalább 5 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának jelentékeny ingadozása jellemző.

Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

A Lehman csőd után 2010-től meginduló gazdasági növekedés egészen 2017-ig a potenciális szintje alatt maradt, ami indokolta a FED laza monetáris politikáját is. 2018-ban ez a növekedés már elérte/meghaladta a potenciális szintjét. 2018 legfőbb piacmozgatói egyértelműen a növekedés és a monetáris szigorítás szembenállása, a brexit, az olasz költségvetés helyzete, a török egyensúlytalanság, az orosz szankciók hatásai, a USA és Kína között kibontakozó és a gazdasági mutatókra is hatást gyakorló kereskedelmi háború voltak. A FED a korábban bejelentett ütemtervének megfelelően folytatta a szigorítást és négyszer is kamatot emelt 2018-ban, így az irányadó rátát jelenleg a 2,25%-2,50%-os sáv jelenti. A makrogazdasági adatok év végén már nem mutattak olyan erős fellendülést, mint azt korábban várták az elemzők, lejjebb kerültek a növekedési előrejelzések. A részvényt piac decemberi nagy esése is közrejátszott a mostani lazább FED politikában. A mi régióinkban a Cseh Jegybank járt az élen, 125 bázispontot emelve az alapkamaton 2018-ban, de a Román Jegybank is három emelést hajtott végre, 2,5%-ra emelve az irányadó rátát. Az MNB az EKB oldalvizén evezve nem változtatott a laza monetáris politikát preferáló hozzáállásán, de már átalakította eszköztárát felkészülve a hozamgörbe normalizálására. Magyarországon nem volt jelentős ország vagy régió specifikus esemény, a magyar eszközök árfolyamalakulását főként a nemzetközi környezet befolyásolta. Hazánkban és a kelet-közép európai régióban kimagaslóan jó volt a 2018-as növekedési ütem, 4,8 százalékkal nőtt a hazai gazdaság. A belső kereslet erős volt, amit a lakossági fogyasztás és beruházások magas szintje jelez. A fogyasztás bővüléséhez a korábban felhalmozott magas pénzügyi vagyon, illetve a lakásárindex ütemes növekedéséből adódó reál nettó vagyon hatás is nagy mértékben hozzájárult. Az S&P500 Index dollárban 6,2%-ot esett idén, annak ellenére, hogy az év során többször is történelmi csúcspontokat láthattunk, így P/E hányadosa a már drágának számító 17-es szorzóról 15-re esett az év végére, ami megfelel a hosszabb távú átlagos visszatekintő értékeltségnek. A DAX Index 18%-ot esett, az angol FTSE 12%-ot, az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Stoxx50 Index pedig 13%-ot. Az MSCI Europe Index 12-es P/E rátája a hosszabb távú átlag alatt volt 9%-al, de diszkontot mutatott az összes vezető európai tőzsdeindex is. Számos európai kockázati tényező volt, ami miatt alacsonyabb értékkeltséggel kereskedtek az indexek, mint az USA-ban, mint például az olasz kormány és az EU huzavonája a költségvetési hiány körül, az egyre feszültebb német politikai helyzet, a Brexittel kapcsolatos bizonytalanság. A török infláció, a líra árfolyam és a nem elégséges török fiskális/monetáris reakciók is az európai részvényt piaci kockázatokat növelték. Az ipari termelési adatok mind Franciaország, mind Németország esetében kiábrándítóak voltak. A fejlődő piacok sem szerepeltek jól, a globális feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM Index 16%-ot veszített értékéből, a hazai BUX Index 0,6%-kal ér kevesebbet, míg a CETOP Index 3,2%-kal került lejjebb 2018 során. A forint 8,5%-ot gyengült az USD-vel és 3,5%-ot az euróval szemben, ami a forintban számolt részvényt piaci teljesítményeket javította. A BUX Index P/E rátája 9,2 volt év végén, ami enyhén marad csak el a hosszabb távú átlagtól.

IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése

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

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

	az Alap saját tőkéje ("HUF-A" sorozat)	egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF- A" sorozat)	az Alap saját tőkéje ("HUF-I" sorozat)	egy jegyre jutó nettó eszközérték ("HUF-I" sorozat)
2017/12/29	2 080 608 075 HUF	2,39020775	932 891 064 HUF	1,00820684
2018/01/31	2 307 885 792 HUF	2,50077271	1 078 117 164 HUF	1,05653761
2018/02/28	2 344 525 100 HUF	2,43519627	1 051 507 867 HUF	1,03046093
2018/03/29	2 388 161 335 HUF	2,34345358	1 013 641 279 HUF	0,99335228
2018/04/27	2 414 420 725 HUF	2,38296593	1 032 312 387 HUF	1,01164966
2018/05/31	2 388 652 690 HUF	2,24958429	976 518 470 HUF	0,95697252
2018/06/29	2 451 135 932 HUF	2,33057098	706 220 410 HUF	0,99289727
2018/07/31	2 457 595 500 HUF	2,41632114	733 367 134 HUF	1,03106370
2018/08/31	2 444 520 674 HUF	2,47048745	751 022 690 HUF	1,05588619
2018/09/28	2 422 646 898 HUF	2,45315173	746 911 554 HUF	1,05010622
2018/10/31	2 289 593 166 HUF	2,38197485	846 455 610 HUF	1,02162949
2018/11/30	2 251 544 070 HUF	2,47173601	890 926 881 HUF	1,06168447
2018/12/28	2 008 585 631 HUF	2,34591413	847 074 270 HUF	1,00942695

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

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

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

→ Az Alap a portfóliójában található egyes elemek minimális, illetve maximális arányát illetően a mindenkor hatályos jogszabályi előírásokban, így különösen a 78/2014. (III. 14.) Korm. rendeletben szereplő korlátokat alkalmazza, azokhoz képest szigorúbb korlátozásokat nem vállal. A jelen pont az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása, napi működése során várható, korlátozást nem jelentő, tervezett célarányok bemutatására szolgál.

Az Alap által alkalmazni tervezett célarányok %-os mértékben kifejezve	CIB Közép-európai Részvény Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	0-100%
deviza	0-100%
Pénzpiaci eszközök	
forint	0-100%
deviza	0-100%
Átruházható értékpapírok	
állampapírok	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-20%
forint	0-20%
deviza	0-20%
részvények	0-100%
belföldi	0-100%
külföldi	0-100%
kollektív befektetési értékpapírok	0-10%
Értékpapír-kölcsön ügyletek	0-20%
Származtatott ügyletek**	
tőzsdén kívüli határidős ügyletek	-100%+200%
tőzsdéi határidős ügyletek	-100%+200%

* Az Alap folyószámlájának portfólión belüli arányát az Alap által szerzett követelések és vállalt kötelezettségek értékének egyenlege módosítja, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célaránnyal meghatározni.

** A származtatott ügyletek értéke az Alap folyamatos futamideje során jelentősen változhat, ez azt eredményezi, hogy az Alap vagyonán belüli részarányát, és ezáltal a többi portfólióelem részarányát sem lehetséges pontos célaránnyal meghatározni.

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az állam által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, így többek között a diszkontkincstárjegyeket, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található hitelintézeti kötvények bankok által kibocsátott, illetve banki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található vállalati kötvények devizabelföldi és devizakülföldi gazdasági társaságok által kibocsátott kötvényeket, kereskedelmi kötvényeket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található jelzáloglevelek a belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzálogleveleket jelenthetnek.
- Az Alap portfóliójában található értékpapír-kölcsön ügyletek: a 2015/2365 EU rendelet szerint jelenthet az Alap portfóliójában található bármely átruházható értékpapír kölcsönbe adása, illetve vétele keretében az értékpapír tulajdonjogának olyan átruházását, amelynek keretében a kölcsönbe adó a kölcsönbe vevő részére azzal a kötelezettséggel ruház át értékpapírt, hogy a kölcsönbe vevő köteles azonos darabszámú és azonos sorozatú értékpapírt egy, a szerződésben vagy a kölcsönbe adó által meghatározott jövőbeni időpontban visszaadni a kölcsönbe adó vagy az általa megjelölt harmadik személy részére.

Az Alap értékpapír-kölcsön ügylet keretében kölcsön vehet, illetve kölcsön adhat értékpapírt, melyek várható célja az Alap eszközértékének, befektetési hozamának növelése, illetve a befektetések végrehajtási, elszámolási kockázatának csökkentése. Az Alap értékpapír-kölcsön ügyleteket az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereivel, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival köthet. Az Alap által kötött értékpapír-kölcsön ügyletek eredményéből származó minden nyereség, illetve veszteség az Alap által elért teljesítmény részeként kerül elszámolása, így nem történik megosztás az Alapkezelővel.

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

Budapest, 2019. április 18.

Budapest, 2019. április 18.

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