

# **CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2018.12.31**

CIB REFLEX VEGYES ALAPOK ALAPJA  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

| Megnevezés   | 2017.12.31        | 2018.12.31        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>                                   | -                 | -                 |
| <b>I. ÉRTÉKPAPÍROK</b>   | -                 | -                 |
| 1. Értékpapírok  | -                 | -                 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                           | -                 | -                 |
| a) kamatokból, osztalékból                                       | -                 | -                 |
| b) egyéb   | -                 | -                 |
| <b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>  | <b>30.684.643</b> | <b>30.731.667</b> |
| <b>I. KÖVETELÉSEK</b>  | <b>268.262</b>    | <b>170</b>        |
| 1. Követelések   | 268.262           | 170               |
| 2. Követelések értékvesztése (-)                                 | -                 | -                 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | -                 | -                 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                      | -                 | -                 |
| <b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>  | <b>28.367.277</b> | <b>30.643.860</b> |
| 1. Értékpapírok  | 27.051.917        | 31.376.064        |
| 2. Értékpapírok értékkülönbözete                                 | 1.315.360         | - 732.204         |
| a) kamatokból, osztalékból                                       | -                 | -                 |
| b) egyéb   | 1.315.360         | - 732.204         |
| <b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>   | <b>2.049.104</b>  | <b>87.637</b>     |
| 1. Pénzeszközök  | 2.049.293         | 87.638            |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                    | - 189             | - 1               |
| <b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>                            | -                 | -                 |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás                                     | -                 | -                 |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)                   | -                 | -                 |
| <b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>          | <b>247.642</b>    | <b>202.844</b>    |
| <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>                                       | <b>30.932.285</b> | <b>30.934.511</b> |

| Megnevezés  | 2017.12.31        | 2018.12.31        |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>E. SAJÁT TŐKE</b>  | <b>30.843.256</b> | <b>30.782.535</b> |
| <b>I. Induló tőke</b>   | <b>27.491.304</b> | <b>30.225.952</b> |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                                   | 30.212.191        | 40.239.214        |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                            | - 2.720.887       | - 10.013.262      |
| <b>II. Tőkeváltozás</b>   | <b>3.351.952</b>  | <b>556.583</b>    |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete                | 2.396.749         | 2.869.807         |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka  | 1.562.813         | - 529.361         |
| 3. Előző évek eredménye   | - 99.159          | - 607.610         |
| 4. Üzleti évi eredménye   | - 508.451         | - 1.176.253       |
| <b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>   | -                 | -                 |
| <b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>   | <b>85.067</b>     | <b>148.120</b>    |
| <b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>                                     | -                 | -                 |
| <b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>                                     | <b>85.067</b>     | <b>148.120</b>    |
| <b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b> | -                 | -                 |
| <b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>                                       | <b>3.962</b>      | <b>3.856</b>      |
| <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>  | <b>30.932.285</b> | <b>30.934.511</b> |

Budapest, 2019. április 18.

CIB REFLEX VEGYES ALAPOK ALAPJA  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

| Megnevezés                                 | 2017.12.31       | 2018.12.31         |
|--|------------------|--------------------|
| <i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>     | <b>618.554</b>   | <b>1.352.684</b>   |
| <i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i> | <b>839.194</b>   | <b>1.999.455</b>   |
| <i>III. Egyéb bevétel</i>                  | <b>321</b>       | <b>1.853</b>       |
| <i>IV. Működési költség</i>                | <b>279.097</b>   | <b>514.429</b>     |
| <i>V. Egyéb ráfordítások</i>               | <b>9.035</b>     | <b>16.906</b>      |
| <i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>     | -                | -                  |
| <b>VII. Tárgyévi eredmény</b>              | <b>- 508.451</b> | <b>- 1.176.253</b> |

Budapest, 2019. április 18.

# **CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2018.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Az Alap teljes neve:             | CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja  |
| MNB engedély száma:              | H-KE-III-96/2016.  |
| MNB engedély kelte:              | 2016. február 3.   |
| 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.<br>1027 Budapest, Medve u. 4-14.                           |
| Letétkezelő:                     | CIB Bank Zrt.<br>1027 Budapest, Medve u. 4-14.                           |
| Könyvvizsgáló:                   | Henye István<br>Kamarai tagsági száma: MKVK-005674<br>KPMG Hungária Kft. |
| Beszámolót aláíró személy:       | Komm Tibor (Budapest)<br>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 Reflex Vegyes Alapok Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

## II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

### 1.1 Eszközök

#### 1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

#### 1.1.2. Forgóeszközök

##### 1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 170 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése áll fenn (2017. december 31-én 268.262 ezer Ft).

##### 1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve kötelezettségeket bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben.

Az értékpapírok a mérlegben piaci értéken kerülnek kimutatásra. A piaci érték a beszerzési érték és a 215/2000. (XII.11.) számú kormányrendeletben meghatározott értékelés szerinti értékkülönbötet együttes összegeként kerül meghatározásra.

Az Alap a portfóliójában lévő befektetési jegyeket az értékelés napján érvényes nettó eszközértéken értékeli.

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

| Értékpapír                                     | Kibocs. deviza | Névérték kibocs. devizában | Beszerzési érték  | Piaci érték       | Érték-különbötet |
|--|----------------|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| CIB HOZAMVÉDETT BETÉT ALAP BEF. JEGY           | HUF            | 587.889                    | 1.019.997         | 1.021.039         | 1.042            |
| <b>Hazai befektetési jegyek összesen</b>       | <b>HUF</b>     | <b>587.889</b>             | <b>1.019.997</b>  | <b>1.021.039</b>  | <b>1.042</b>     |
| Epsilon Fund Q-Flexible I                      | EUR            | 215.950                    | 10.187.821        | 9.848.657         | - 339.164        |
| Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z | EUR            | 189.749                    | 10.059.513        | 10.016.608        | - 42.905         |
| Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z  | EUR            | 42.714                     | 10.108.733        | 9.757.556         | - 351.177        |
| <b>Nemzetközi befektetési jegyek összesen</b>  | <b>EUR</b>     | <b>448.413</b>             | <b>30.356.067</b> | <b>29.622.821</b> | <b>- 733.246</b> |
| <b>Befektetési jegyek összesen</b>             |                |                            | <b>31.376.064</b> | <b>30.643.860</b> | <b>- 732.204</b> |

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

| Értékpapír                                     | Kibocs. deviza | Névérték kibocs. devizában | Beszerzési érték  | Piaci érték       | Érték-különbö-zet |
|--|----------------|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| CIB HOZAMVÉDETT BETÉT ALAP BEF. JEGY           | HUF            | 981.290                    | 1.700.000         | 1.700.594         | 594               |
| <b>Hazai befektetési jegyek összesen</b>       | <b>HUF</b>     | <b>981.290</b>             | <b>1.700.000</b>  | <b>1.700.594</b>  | <b>594</b>        |
| Epsilon Fund Q-Flexible I                      | EUR            | 183.966                    | 8.466.019         | 8.920.002         | 453.983           |
| Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z | EUR            | 164.309                    | 8.485.602         | 8.971.303         | 485.701           |
| Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z  | EUR            | 36.254                     | 8.400.296         | 8.775.378         | 375.082           |
| <b>Nemzetközi befektetési jegyek összesen</b>  |                | <b>384.529</b>             | <b>25.351.917</b> | <b>26.666.683</b> | <b>1.314.766</b>  |
| <b>Befektetési jegyek összesen</b>             | <b>EUR</b>     |                            | <b>27.051.917</b> | <b>28.367.277</b> | <b>1.315.360</b>  |

### 1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett folyószámláinak fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 87.637 ezer Ft (2017. december 31-én 2.049.104 ezer Ft).

### 1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem képzett.

### 1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap ezen a mérlegsoron az Alap javára kötött, mérleg fordulónapjáig le nem zárt határidős deviza forward ügyleteket piaci értéken mutatja ki.

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

| Derivatív       | Nyitott           | Lezárt   | E/V | Értékelési különbözet eFt | Lejárat    |
|-----------------|-------------------|----------|-----|---------------------------|------------|
| HUF/EUR         | 94.346.000        | -        | E   | 202.844                   | 2019.03.06 |
| <b>Összesen</b> | <b>94.346.000</b> | <b>-</b> |     | <b>202.844</b>            |            |

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

| Derivatív       | Nyitott           | Lezárt   | E/V | Értékelési különbözet eFt | Lejárat    |
|-----------------|-------------------|----------|-----|---------------------------|------------|
| HUF/EUR         | 79.286.000        | -        | E   | 230.722                   | 2018.04.06 |
| HUF/EUR         | 4.700.000         | -        | E   | 16.920                    | 2018.04.06 |
| <b>Összesen</b> | <b>83.986.000</b> | <b>-</b> |     | <b>247.642</b>            |            |

## 1.2. Források

### 1.2.1. Saját Tőke

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

Indulótőkeként az Alap a fordulónapon forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlite 1 Ft.

Az Alap 2016. február 3-án kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 751.914 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2016. február 8-ától kezdődött.

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

Adatok ezer Ft-ban

| Időszak           | Induló tőke<br>kibocsátott<br>befektetési<br>jegy névértéke | Induló tőke<br>visszavásárolt<br>befektetési<br>jegy névértéke | Tőkenövek-<br>mény a<br>forgalmazott<br>befektetési<br>jegyek<br>értékkülönbö-<br>zetéből | Tőkenövek-<br>mény<br>értékelési<br>különbözetből | Tőkenövek-<br>mény<br>eredményből |
|-------------------|---|--|---|---|-----------------------------------|
| <b>Nyitó</b>      | <b>30.212.191</b>   | <b>- 2.720.887</b>   | <b>2.396.749</b>  | <b>1.562.813</b>                                  | <b>- 607.611</b>                  |
| Növekedés         | 10.027.023  | -  | 473.059   | -   | -                                 |
| Csökkenés         | -   | - 7.292.375  | -   | -2.092.174  | -                                 |
| Időszak eredménye | -   | -  | -   | -   | - 1.176.253                       |
| <b>Záró</b>       | <b>40.239.214</b>   | <b>-10.013.262</b>   | <b>2.869.808</b>  | <b>- 529.361</b>                                  | <b>- 1.783.864</b>                |

### 1.2.2. Céltartalékok

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

### 1.2.3. Kötelezettségek

#### 1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

#### 1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 148.120 ezer Ft (2017. december 31-én 85.067 ezer Ft).



**1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások**

Az Alap 2018. december 31-én 3.856 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra (2017. december 31-én 3.962 ezer Ft).

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

2018. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés elszámlálásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételét csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételként kerül elszámlásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

| Adatok ezer Ft-ban                                  |                |                  |
|---|----------------|------------------|
| Megnevezés  | 2017           | 2018             |
| Egyéb kapott kamatjellegű bevételek                 | 12             | -                |
| Határidős deviza forward ügyletek árfolyamnyeresége | 569.480        | 810.562          |
| Deviza árfolyamnyereség                             | 49.062         | 21.914           |
| Értékpapírok árfolyamnyeresége                      | -              | 520.208          |
| <b>Összesen</b>                                     | <b>618.554</b> | <b>1.352.684</b> |

**2. Pénzügyi műveletek ráfordításai**

Az Alap pénzügyi ráfordításait az alábbi táblázat részletezi:

| Adatok ezer Ft-ban                                 |                |                  |
|--|----------------|------------------|
| Megnevezés   | 2017           | 2018             |
| Határidős deviza forward ügyletek árfolyamvesztése | 797.430        | 1.965.946        |
| Deviza árfolyamvesztés                             | 41.764         | 33.499           |
| <b>Összesen</b>                                    | <b>839.194</b> | <b>1.999.455</b> |

**3. Egyéb bevételek**

Az Alap 1.853 ezer Ft alapkezelői díjbevételből származó egyéb bevételt könyvelt (2017. december 31-én 321 ezer Ft).

#### 4. Működési költségek

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

| Megnevezés                                       | Adatok ezer Ft-ban |                |
|--|--------------------|----------------|
|  | 2017               | 2018           |
| Alapkezelési díj                                 | 145.285            | 136.641        |
| Forgalmazói díj                                  | 111.194            | 351.336        |
| Felügyeleti díj                                  | 4.555              | 8.718          |
| Könyvvizsgálói díj                               | 1.111              | 1.111          |
| Könyvelési díj                                   | 522                | 522            |
| Letétkezelői díj                                 | 9.101              | 13.926         |
| Nemzetközi értékpapír elszámolási díj, Keler díj | 7.312              | 2.148          |
| Bankköltség                                      | 17                 | 27             |
| <b>Összesen</b>                                  | <b>279.097</b>     | <b>514.429</b> |

#### 5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyévben 16.906 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2017. évben 9.035 ezer Ft).

#### IV. Egyéb kiegészítések

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

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

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

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

Az Alap a fordulónapon függő- és jövőbeni követelésként ki nem használt hitelkeretet tart nyilván 3.490.000 ezer Ft értékben.

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

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

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

Az Alap 2018. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2018.12.28-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 23.688 ezer Ft-tal - a 2018.12.29-12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok 3.551 ezer Ft összegével, illetve a 2018.12.28-i befektetési jegy forgalmazás 20.137 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 30.782.535 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](http://www.cib.hu) és a [www.cibalap.hu](http://www.cibalap.hu) oldalon.

Budapest, 2019. április 18.

## 1. számú melléklet

## CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja

## Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

| Sorszám     | A tétel megnevezése  | 2017                | 2018               |
|-------------|--|---------------------|--------------------|
| a           | b  | c                   | d                  |
| <b>I.</b>   | <b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>      | <b>- 655.410</b>    | <b>- 1.365.423</b> |
| 1.          | Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) | - 508.463           | - 1.176.253        |
| 2.          | Elszámolt amortizáció +  | 0                   | 0                  |
| 3.          | Elszámolt értékvesztés és visszairás                             | 0                   | 0                  |
| 4.          | Elszámolt értékelési különbözet *                                | 0                   | 0                  |
| 5.          | Céltartalék képzés és felhasználás különbözete                   | 0                   | 0                  |
| 6.          | Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye                  | 0                   | 0                  |
| 7.          | Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye  | 0                   | - 520.208          |
| 8.          | Befektetett eszközök állományváltozása                           | 0                   | 0                  |
| 9.          | Forgóeszközök állományváltozása                                  | - 224.465           | 268.091            |
| 10.         | Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása                 | 74.931              | 63.053             |
| 11.         | Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása                | 0                   | 0                  |
| 12.         | Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása                    | 0                   | 0                  |
| 13.         | Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása                  | 2.587               | -106               |
| <b>II.</b>  | <b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>   | <b>- 20.580.622</b> | <b>- 3.803.939</b> |
| 14.         | Ingatlanok beszerzése -  | 0                   | 0                  |
| 15.         | Ingatlanok eladása +   | 0                   | 0                  |
| 16.         | Befolyt bérleti díjak +  | 0                   | 0                  |
| 17.         | Értékpapírok beszerzése -  | - 20.580.634        | - 3.803.939        |
| 18.         | Értékpapírok eladása, beváltása +                                | 0                   | 0                  |
| 19.         | Kapott hozamok +   | 12                  | 0                  |
| <b>III.</b> | <b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>        | <b>22.511.089</b>   | <b>3.207.707</b>   |
| 20.         | Befektetési jegy kibocsátás +                                    | 22.500.850          | 10.027.023         |
| 21.         | Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                | 0                   | 0                  |
| 22.         | Befektetési jegy visszavásárlása -                               | - 2.106.857         | - 7.292.375        |
| 23.         | Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                       | 2.117.096           | 473.059            |
| 24.         | Hitel, illetve kölcsön felvétele +                               | 0                   | 0                  |
| 25.         | Hitel, illetve kölcsön törlesztése -                             | 0                   | 0                  |
| 26.         | Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -                     | 0                   | 0                  |
| <b>IV.</b>  | <b>IV. Pénzeszközök változása</b>                                | <b>1.275.057</b>    | <b>- 1.961.655</b> |

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

## 2. számú melléklet

| Portfólió jelentés értékpapíralapra                        |   |                |                |               |
|--|---|----------------|----------------|---------------|
|  |   |                |                | adatok Ft-ban |
| Alap neve, lajstromszáma:                                  | CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja, 1111-667 |                |                |               |
| Letétkezelő neve:  | CIB Bank Zrt.                             |                |                |               |
| NEÉ számítás típus:  | T+1 napon számolt                         |                |                |               |
|  | Tárgynap (T nap):                         | 2018.12.28     |                |               |
|  | Saját tőke:                               | 30.806.222.829 |                |               |
|  | Egy jegyre jutó NEE:                      | 1,0185         |                |               |
|  | Darabszám:                                | 30.245.722.572 |                |               |
|  |   |                | Érték          | %             |
| I. Kötelezettségek   |   |                | -132.720.650   | 100%          |
| I/1. Hitelállomány (összes)                                |   |                | 0              | 0%            |
| I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)                        |   |                | -132.720.650   | 100%          |
| Alapkezelői díj  |   |                | -9.544.769     | 7,19%         |
| Felügyeleti díj  |   |                | -2.062.875     | 1,55%         |
| Forgalmazói díj  |   |                | -81.453.271    | 61,37%        |
| Könyvelési díj   |   |                | -126.368       | 0,1%          |
| Könyvvizsgálói díj   |   |                | -546.604       | 0,41%         |
| Különadó   |   |                | -4.011.458     | 3,02%         |
| Letétkezelői díj   |   |                | -3.300.605     | 2,49%         |
| Sikerdíj   |   |                | 0              | 0%            |
| Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)           |   |                | -31.674.700    | 16,79%        |
| I/3. Céltartalékok (összes)                                |   |                | 0              | 0%            |
| I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)                |   |                | 0              | 0%            |
| II. Eszközök   |   |                | 30.938.943.479 | 100%          |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes)                       |   |                | 87.639.541     | 0,28%         |
| II/2. Egyéb követelés (összes)                             |   |                | 4.599.741      | 0,01%         |
| 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   |   |                | 30.643.860.297 | 99,05%        |
| II/4.1. Állampapírok (összes)                              |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.1.1. Kötvények (összes)                               |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)                          |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)                 |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)                   |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)                      |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)                          |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.3. Részvények   |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)                     |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)                          |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)                           |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     |   |                | 0              | 0%            |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)                          |   |                | 0              | 0%            |

## 2. számú melléklet (folytatás)

|  |           |             | Érték          | %      |
|--|-----------|-------------|----------------|--------|
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes)            |           |             | 30.643.860.297 | 99,05% |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)         |           |             | 0              | 0%     |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)              | Devizanem | Névérték    | 30.643.860.297 | 99,05% |
| Epsilon Fund Q-Flexible I                      | EUR       | 215.950     | 9.848.657.486  | 31,83% |
| Eurizon EasyFund Azioni Strategia Flessibile Z | EUR       | 189.749     | 10.016.608.141 | 32,38% |
| Eurizon EasyFund Flexible Beta Total Return Z  | EUR       | 42.714      | 9.757.555.628  | 31,54% |
| CIB HOZAMVÉDETBETÉT ALAP BEF. JEGY             | HUF       | 587.888.939 | 1.021.039.042  | 3,3%   |
| II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)               |           |             | 0              | 0%     |
| II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)     |           |             | 0              | 0%     |
| II/6. Származékos ügyletek                     |           |             | 202.843.900    | 0,66%  |
| II/6.1. Határidős                              |           |             | 202.843.900    | 0,66%  |
| II/6.1.1. Futures (összes)                     |           |             | 0              | 0%     |
| II/6.1.2. Forward (összes)                     | Devizanem | Névérték    | 202.843.900    | 0,66%  |
| HUF/EUR  | EUR       | 94.346.000  | 202.843.900    | 0,66%  |
| 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:                             |           |             | 30.938.943.479 | 100%   |

## 3. számú melléklet

| Pénzügyi mutatók                     | 2017   | 2018   |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Összes kötelezettség / Összes eszköz | 0,28%  | 0,48%  |
| Saját tőke / Összes forrás           | 99,71% | 99,51% |
| Tárgyévi eredmény / Saját tőke       | -      | -      |
| Tárgyévi eredmény / Összes bevétel   | -      | -      |
| Pénzeszköz / Saját tőke              | 6,64%  | 0,28%  |

# **CIB Reflex Vegyes Alapok Alapja**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2018.12.31**

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

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

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

### **Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája, az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

A technikai fejlődés, a globális verseny és a fejlődő szabályozói keretrendszer olyan környezetet teremt, amely új követelményeket és kihívásokat támaszt az értékteremtés és a kockázatkezelés megvalósításáért együttesen felelős pénzügyi intézményekkel szemben. A bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege a kockázatok hatékony és aktív kezelését igényli. Következésképpen, az Alapkezelő számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert alakítson ki, amely a felső vezetés felügyelete és ellenőrzése alatt a kockázatokat hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi. Az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok szerint kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során 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. Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, az Alap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat, a fedezetekre és biztosítékokra vonatkozó diverzifikációs és korrelációs szabályokat hoz létre és alkalmaz. Az Alap az áruk, árfolyamok mozgásából származó kockázatokkal, 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 tőkemegfelelési mutatója, nemzetközi hitelminősítő intézetek által adott kockázati besorolása, pénzügyi mutatói (ROE, ROA, P&L), a helyi piacon betöltött szerepe, piaci részesedése, valamint székhelye képezi.



A partnerkockázatok minősítése során az ENSZ, 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 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 Befektetési jegy visszaváltási megbízások felvételére, elszámolására, teljesítésére vonatkozó szabályokkal, az egyes Befektetők által megvásárolt befektetési jegyek mindenkor árfolyamértékének az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

Az Alapkezelő az eszközoldali likviditás biztosítása érdekében a különböző időhorizontokon (1-30 nap) magas likviditásúnak számító eszközök nagyságát a hasonló időtartamon várható visszaváltások mértéke felett igyekszik tartani. Az egy adott időtartamra vonatkozó forrásoldali likviditási kockázatot pedig a várható befektetési jegy forgalomnak a nettó eszközértékhez viszonyított arányával méri. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetőkkel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást. Az Alap Befektetőit megillető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a 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 eszközök piaci árfolyamának változékonyságától függenek, ez határozza meg a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának mértékét és irányát. Az Alap közvetetten, viseli azokat a kockázatokot, amelyek a hozamtermelést befolyásoló mögöttes piacokra történő befektetéseket jellemzik, ezek közül a legfontosabbak:

→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat

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

→ Befektetési kockázat

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos törvényi szabályozás és a Kezelési szabályzat figyelembevételével, az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelő által adott ajánlások mérlegelését követően állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Epsilon Associati SGR S.p.A. minden az Alapkezelő számára adott befektetési ajánlás előtt részletes elemzést hajt végre, nincs garancia arra, hogy a piaci folyamatok az előzetes várakozások megfelelően alakulnak, így arra sem, hogy az Alap a futamideje során nem szenved el árfolyamvesztést. Az Alap az árfolyamok változékonyságát tanulmányozó matematikai modelleken alapuló, előre definiált szabályok szerinti befektetési stratégiát alkalmaz. Előfordulhatnak azonban olyan piaci helyzetek is, melyekben azok az összefüggések, amelyekre a kvantitatív kereskedési stratégiák épültek megszűnnek létezni. A piacok esetleges abnormális működése (2008-as válság időszakában látott rekord szintű volatilitás, felszáradó likviditás) a hagyományos, fundamentális befektetési politikát követő alapok mellett a kvantitatív alapú kereskedési stratégiákat alkalmazók számára is hátrányos környezetet teremthet.

→ Likviditási kockázat

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

→ Árazási kockázat

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

→ Kötvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap kötvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét a befektetési célterületként szolgáló kötvénypiac(ok) kockázata is befolyásolja. Így az Alap befektetéseinek között szereplő országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiból, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban a kötvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi kötvény-specifikus események hatására is jelentősen csökkenhet.

Az Alap portfóliójában található kötvényeket kibocsátó egyes államok (fizetéseképtelenné válás, államcsőd stb.), illetve vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes államok, illetve vállalatok megítélése a kötvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes kötvényekhez tapadó egyedi ország, illetve vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Alap portfóliójában található egyes kötvények jellemzően az adott piacon a 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 fizetéseképtelensége, csődje esetén a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit és ezáltal az adott egyedi kötvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

→ Adókockázat

A Befektetési jegyekre, illetve az Alapra vonatkozó adózási szabályok a jövőben esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak.

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

Az Alap eszközeinek 10%-os célarányban meghatározott részét, ám adott esetben 20%-ot meghaladó arányát az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése az Alapkezelő által a 231/2013/EU Rendelet 27-28. cikkei alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap széleskörűen diverzifikált portfólióval rendelkezik, így az Alap részvénykitettséggel rendelkező portfólióelemeinek teljesítményét elsősorban a befektetési célterületként szolgáló részvénypiac(ok) együttes kockázata befolyásolja. Így az Alap befektetéseit között szereplő iparágaknak, országoknak, gazdasági övezeteknek, régióknak a jelen pontban említett gazdasági, politikai környezetéből, gazdasági ciklusaiából, makrogazdasági helyzetéből, tőkepiaci folyamataiból következő kockázati tényezői játszanak elsődleges szerepet. Azonban részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események stb., hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet, Az Alap portfóliójában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat, melyeket az Alap jól diverzifikált portfóliójának köszönhetően képes csökkenteni, azonban az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik a Befektetési jegyek árfolyamát.

Az Alap portfóliójában található egyes társaságok jellemzően az adott piacon a legnagyobb 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.

→ Nyersanyagpiaci kockázat

A nyersanyagok ára nem csak a kedvezőtlen makrogazdasági, felhasználó iparági, kitermelési, tőkepiaci események, hanem különböző természeti, időjárási folyamatok hatására is jelentősen csökkenhet, így a nyersanyagkitettséggel rendelkező Alap Befektetőit közvetetten veszteség érheti.

→ Határidős ügyletek kockázata

Az Alap a befektetési stratégiájában szereplő célok, a devizakockázatok csökkentése érdekében köthet tőzsdei, illetve tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket. 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 Befektetési jegyek forgalmazását illetve visszaváltását az Alapkezelő a Kbtv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.
- A Befektetési jegyek árfolyamát az Alapkezelő T+1. forgalmazás-elszámolási napon állapítja meg, így a T. forgalmazás-elszámolás napi forgalmazási árfolyam utólag válik ismertté a megbízást T. forgalmazás-elszámolás napon adó Befektetők előtt. (További részletek a Kezelési Szabályzatban.)

#### **Az Alap megszűnésének kockázata**

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

- a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget,
- az Alap Nettó eszközértéke negatívvá vált,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta,
- Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a Befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

#### **Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok**

→ Makrogazdasági kockázatok

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

### **III. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**

#### **Célkitűzések és befektetési politika**

Az Alap célja, hogy több éves időtávon a referenciaindexet jelentő RMAX indexnél magasabb hozamot érjen el. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb a befektetési célpontokra fókuszáló befektetési alapok teljesítményéből egy magasan diverzifikált portfólión keresztül részesedhessenek. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap hatékony diverzifikációt alkalmazva a befektetési univerzum minden fontosabb, részvény-, kötvény-, illetve nyersanyagpiacán kitettséggel rendelkezhet. Az Alapkezelő az Eurizon Capital SGR S.p.A. csoporthoz tartozó közép-kelet-európai régiós vagyongazdálkodási központ részeként az Alap portfóliójának kialakítása során az Eurizon Capital SGR S.p.A. valamint az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok széles spektrumát teszi elérhetővé így biztosítva a minél kedvezőbb várható hozam - kockázat szintek elérését. A kockázatmentesnek tekintett RMAX index hozamát meghaladó, abszolút értékben minél magasabb teljesítmény reményében az Alap eszközkosarában található alapok befektetési stratégiájában egyaránt szerepet kapnak a globális kötvény-, részvény-, nyersanyagpiacokra fókuszáló klasszikus, értékalapú, fundamentális befektetési irányelvek, valamint teret kapnak az innovatív, kvantitatív kereskedési stratégiák mellett a matematikai illetve statisztikai modelleken alapuló kockázatkezelési mechanizmusok is. A kockázatkezelés következő szintjét alkalmazva az Alap folyamatosan nyomon követi a portfóliójának egészére jellemző árfolyam-ingadozás szintjét, melynek során úgy optimalizálja befektetéseit, hogy a visszatekintő, éves árfolyam-ingadozás mértéke egy állandó, mérsékelt 9%-os célszintet várhatóan ne haladjon meg, ezáltal nagy valószínűséggel védelmet nyújtson a hirtelen árfolyam-változásoktól. Az Alap befektetési eszközkosarának összetétele dinamikusan változhat, a mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében az eszközkosáron belüli arányok folyamatosan újrasúlyozásra kerülhetnek, amennyiben az Alapkezelő megítélése szerint a módosítás kedvezően befolyásolja az Alap eszközértékét, hozamtermelő képességét, kockázati jellemzőit, likviditási feltételeit, így a befektetési eszközkosár elemei között az Eurizon Capital SGR S.p.A. valamint az Epsilon Associati SGR S.p.A. befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok közötti újrasúlyozásokra azzal a feltétellel kerülhet sor, hogy a súlyarányok módosítása a Befektetőknek az Alappal szemben elvárt hozam-kockázat preferenciáival konzisztens marad. Az Alap hozamát termelő befektetési eszközkosár stratégiájának alakításában a szintén az Intesa Sanpaolo csoporthoz tartozó Eurizon Capital SGR leányvállalataként az Epsilon Associati SGR S.p.A., a kvantitatív befektetési stratégiák szakértője, a kizárólag technikai kereskedési eljárásokat követő Epsilon alapokat kezel.

**Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil**

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-semleges, a kockázatmentes eszközök (pl. bankbetétek, rövid, 1 éven belüli teljes futamidővel rendelkező állampapírok) mindenkor hozamainak átlagát meghaladó hozamvárakozással és legalább 3 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre várhatóan a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt ingadozása jellemző, ez azonban a mindenkor piaci folyamatok függvényében akár jelentősebb mértékű ingadozást is mutathat.

**Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok**

A Lehman csőd után 2010-től meginduló gazdasági növekedés egészen 2017-ig a potenciális szintje alatt maradt, ami indokolta a FED laza monetáris politikáját is. 2018-ban ez a növekedés már elérte/meghaladta a potenciális szintjét. 2018 legfőbb piacmozgatói egyértelműen a növekedés és a monetáris szigorítás szembenállása, a brexit, az olasz költségvetés helyzete, a török egyensúlytalanság, az orosz szankciók hatásai, a USA és Kína között kibontakozó és a gazdasági mutatókra is hatást gyakorló kereskedelmi háború voltak. A FED a korábban bejelentett ütemtervének megfelelően folytatta a szigorítást és négyszer is kamatot emelt 2018-ban, így az irányadó rátát jelenleg a 2,25%-2,50%-os sáv jelenti. A makrogazdasági adatok év végén már nem mutattak olyan erős fellendülést, mint azt korábban várták az elemzők, lejjebb kerültek a növekedési előrejelzések. A részvénypiac decemberi nagy esése is közrejátszott a mostani lazább FED politikában. A mi régióinkban a Cseh Jegybank járt az élen, 125 bázispontot emelve az alapkamaton 2018-ban, de a Román Jegybank is három emelést hajtott végre, 2,5%-ra emelve az irányadó rátát. Az MNB az EKB oldalvívén evezve nem változtatott a laza monetáris politikát preferáló hozzáállásán, de már átalakította eszköztárát felkészülve a hozamgörbe normalizálására. Magyarországon nem volt jelentős ország vagy régió specifikus esemény, a magyar eszközök árfolyamalakulását főként a nemzetközi környezet befolyásolta. Hazánkban és a kelet-közép európai régióban kimagaslóan jó volt a 2018-as növekedési ütem, 4,8 százalékkal nőtt a hazai gazdaság. A belső kereslet erős volt, amit a lakossági fogyasztás és beruházások magas szintje jelez. A fogyasztás bővüléséhez a korábban felhalmozott magas pénzügyi vagyon, illetve a lakásárindex ütemes növekedéséből adódó reál nettó vagyon hatás is nagy mértékben hozzájárult. Az S&P500 Index dollárban 6,2%-ot esett idén, annak ellenére, hogy az év során többször is történelmi 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 értékeltésnek. 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 értékeltéssel 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 részvénypiaci 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 részvénypiaci teljesítményeket javította. A BUX Index P/E rátája 9,2 volt év végén, ami enyhén marad csak el a hosszabb távú átlagtól. A nyersanyagpiac az év nagy részében ígéretesen alakult, végül mégis gyenge évet zárt 2018-ban. A teljes éves visszaesés dollárban mérve közel 13% volt. Az utolsó negyedévben tapasztalt erőteljes eladási hullám rontotta le a 2018-as év teljesítményét.

**IV. Az Alap teljesítménye, várható fejlődése**

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

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

|            | az Alap saját tőkéje | az egy jegyre jutó nettó eszközérték |
|------------|----------------------|--------------------------------------|
| 2017/12/29 | 30 690 136 458 HUF   | 1,1220                               |
| 2018/01/31 | 33 701 991 305 HUF   | 1,1373                               |
| 2018/02/28 | 34 928 189 911 HUF   | 1,1175                               |
| 2018/03/29 | 35 448 074 622 HUF   | 1,0938                               |
| 2018/04/27 | 36 507 875 533 HUF   | 1,1115                               |
| 2018/05/31 | 36 584 885 321 HUF   | 1,0997                               |
| 2018/06/29 | 36 080 963 166 HUF   | 1,0893                               |
| 2018/07/31 | 36 392 105 444 HUF   | 1,1072                               |
| 2018/08/31 | 35 851 721 729 HUF   | 1,1034                               |
| 2018/09/28 | 35 616 393 824 HUF   | 1,1109                               |
| 2018/10/31 | 33 322 866 684 HUF   | 1,0624                               |
| 2018/11/30 | 32 887 139 632 HUF   | 1,0678                               |
| 2018/12/28 | 30 806 222 829 HUF   | 1,0185                               |

**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<br>%-os mértékben kifejezve                 | CIB<br><i>Reflex</i><br>Alapok Alapja |
|---|---------------------------------------|
| <b>Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*</b> |                                       |
| forint  | 0-20%                                 |
| deviza  | 0-20%                                 |
| <b>Pénzpiaci eszközök</b>   |                                       |
| forint  | 0-20%                                 |
| deviza  | 0-20%                                 |
| <b>Átruházható értékpapírok</b>   |                                       |
| állampapírok  | 0-20%                                 |
| forint  | 0-20%                                 |
| deviza  | 0-20%                                 |
| hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek                                | 0-20%                                 |
| forint  | 0-20%                                 |
| deviza  | 0-20%                                 |
| részvények  |                                       |
| belföldi  |                                       |
| külföldi  |                                       |
| kollektív befektetési értékpapírok  | 80-100%                               |
| <b>Repó-, fordított repóügyletek</b>  |                                       |
| <b>Származtatott ügyletek**</b>   |                                       |
| tőzsdén kívüli határidős ügyletek   | -100%+200%                            |
| tőzsdei határidős ügyletek  | -100%+200%                            |
| Csereügyletek   |                                       |

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

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

- Az Alap portfóliójában található állampapírok az 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 kollektív befektetési értékpapírok jellemzően 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.