CIB TALENTUM TOTAL RETURN ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

Vezető forgalmazó, Letétkezelő:
CIB Bank Zrt.

2019

1. Alapadatok

1.1. A CIB Talentum Total Return Alapok Alapja

Megnevezése:	**CIB Talentum Total Return Alapok Alapja (a továbbiakban: Alap)**
Az Alap típusa:	**nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott**
Az Alap fajtája:	**nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható**
Az Alap futamideje:	**az Alap 2017/01/30-tól kezdődően határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárata**
Besorolása:	**speciális, abszolút hozamú, 2019/03/20-ig ABAK-irányelv ezt követően ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált befektetési alap**

1.2. Az alapkezelő

Neve:	**CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: Alapkezelő)**
Székhelye:	**H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.**

1.3. A forgalmazó

Neve:	**CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Forgalmazó)**
Székhelye:	**H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.**

1.4. A letétkezelő

Neve:	**CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Letétkezelő)**
Székhelye:	**H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.**

1.5. Forgalmazási helyek

Neve:	**CIB Bank Zrt. fiókjai és internetes kereskedési rendszere**
Székhelye:	**H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.**

1.6. A könyvvizsgáló

Neve:	**Leposa Csilla (Kamarai tagsági szám: MKVK-005299) KPMG Hungária Kft.**
Székhelye:	**H-1134 Budapest, Váci út 31.**

2. A befektetési eszközállomány összetétele

Az Alap portfóliójában található eszközök és források tételes összetétele

Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap)	2018.12.28		2019.12.30	
Saját tőke	11.101.232.303 HUF		9.444.289.797 HUF	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,9155		0,9976	
Darabszám	12.125.936.411 db		9.467.198.200 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100,00%	100,76%	100,00%	101,08%
Maximális	150,00%	150,00%	150,00%	150,00%
Alap devizaneme	HUF		HUF	
Devizakitettség fedezettségi szintje				
EUR	100,41%		97,20%	
USD	104,07%		0,00%	
JPY	0,00%		0,00%	
HUF	0,00%		0,00%	
Alap teljes portfólióján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya				
Folyószámla (HUF)	-	-	-	-
I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya	47.075.011 HUF	0,4223%	65.769.445 HUF	0,6916%
I/1. Hitelállomány	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
I/2. Egyéb kötelezettségek	47.075.011 HUF	0,4223%	65.769.445 HUF	0,6916%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya	11.148.307.314 HUF	100,0000%	9.510.059.242 HUF	100,0000%
II/1. Folyószámla, készpénz	328.637.109 HUF	2,9479%	157.199.806 HUF	1,6530%
II/2. Egyéb követelés	513.078 HUF	0,0046%	4.916.459 HUF	0,0517%
II/3. Lekötött bankbetétek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4. Átruházható értékpapírok	10.759.537.097 HUF	96,5127%	9.382.576.857 HUF	98,6595%
II/4.1. Állampapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.1. Kötvények	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3. Részvények	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4. Jelzáloglevelek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5. Befektetési jegyek	10.759.537.097 HUF	96,5127%	9.382.576.857 HUF	98,6595%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	10.759.537.097 HUF	96,5127%	9.382.576.857 HUF	98,6595%
II/5. Származékos ügyletek	59.620.030 HUF	0,5348%	-34.633.880 HUF	-0,3642%
II/5.1. Határidos	59.620.030 HUF	0,5348%	-34.633.880 HUF	-0,3642%
II/5.1.1. Futures	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1.2. Forward	59.620.030 HUF	0,5348%	-34.633.880 HUF	-0,3642%
II/5.2. Opciós ügyletek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.1. Tőzsdei opciók	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.2. OTC típusú opciók	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/6. Közelmúltban forgalomba hozott átruházható ép.	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/7. Egyéb átruházható értékpapír	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
Bruttó eszközérték	11.148.307.314 HUF	100,0000%	9.510.059.242 HUF	100,0000%
Nettó eszközérték	11.101.232.303 HUF	99,5777%	9.444.289.797 HUF	99,3084%

* Az Alapkezelő az Alap tőkeáttétel szerinti kitettségét a *bruttó*, valamint a *kötelezettség módszer*rel számítja ki. A bruttó módszer az Alap teljes kitettségét adja meg, míg a kötelezettség módszer figyelembe veszi az Alapban lévő befektetési eszközök fedezeti és nettósítási hatásait is. Az Alapkezelő az Alap esetében alkalmazható tőkeáttétel (nettó összesített kockázati kitettség) legnagyobb mértékét az Alap típusa, befektetési stratégiája, a tőkeáttétel forrásai, az eszközök és a kötelezettségek aránya, a tőkeáttételes pozíció biztosítékának mértéke, az Alap mögöttes piacain végrehajtott üzletkötések volumene, természete és kiterjedése, valamint az üzletkötések végrehajtási helyszíneit jelentő pénzügyi szolgáltatók, intézmények, partnerek által képviselt rendszerkockázat alapján állapítja meg. A tőkeáttétel mértéke a tájékoztatási időszakban a feltüntetett tényleges és a megengedett maximális értékek között ingadozott. Az Alapkezelő az Alap nevében kötött szerződések, teljesült megbízások, tőkeáttételt eredményező ügyletek vonatkozásában biztosítékokat nem nyújt, garanciákat nem vállal, valamint ezek újbóli felhasználására jogokat nem szerez és nem biztosít.

3. Az Alap forgalmi adatai

3.1. A tájékoztatási időszakban az Alap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Előző tájékoztatási időszak végén (2018. december 28.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2019. december 30.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	12.125.936.411 db		9.467.198.200 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		173.107.422 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		2.831.845.633 db	
tőkeszámla növekedése		169.962.431 HUF	
tőkeszámla csökkenése		2.759.895.017 HUF	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	11.101.232.303 HUF		9.444.289.797 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,9155		0,9976

3.2. A tájékoztatási időszakban az Alap saját tőkéjének és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2018/12/28	11.101.232.303 HUF	0,9155
2019/01/31	11.314.754.787 HUF	0,9548
2019/02/28	11.293.204.102 HUF	0,9645
2019/03/29	11.143.615.748 HUF	0,9633
2019/04/30	11.257.867.949 HUF	0,9777
2019/05/31	10.825.364.173 HUF	0,9590
2019/06/28	10.613.359.961 HUF	0,9770
2019/07/31	10.516.430.542 HUF	0,9860
2019/08/30	10.334.509.740 HUF	0,9857
2019/09/30	10.020.671.619 HUF	0,9878
2019/10/31	9.833.007.830 HUF	0,9900
2019/11/29	9.646.570.029 HUF	0,9931
2019/12/30	9.444.289.797 HUF	0,9976
2020/01/31	9.170.914.602 HUF	1,0005
2020/02/28	8.616.511.193 HUF	0,9758
2020/03/31	7.640.184.402 HUF	0,9154
2020/04/20	7.830.261.884 HUF	0,9431

A jelen Éves jelentés 5. pontjában bemutatott mérleg fordulónapot követő jelentős eseményeknek az Alapra gyakorolt hatását a 2020/01/31, 2020/02/28, 2020/03/31, 2020/04/20 időpontokban az Alap saját tőkéjére, illetve az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték adatok mutatják.

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében 2013. óta nem történt változás, az Alapkezelőben az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 100%-os közvetlen minősített befolyással, valamint tulajdoni és szavazati hányaddal rendelkezik. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyonkezelésre specializálódott tagja.

Az Alapkezelő által kezelt befektetési alap termékek köre 2019. év elején 45 nyilvános befektetési alapból tevődött össze, melyek közül az év során 12 befektetési alap futamidejének végéhez ért, valamint 8 új, nyilvános befektetési alap került kibocsátásra. Az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon az év elejei 467 milliárd HUF állományról az év során 433 milliárd HUF vagyontömegre csökkent.

Az Alapkezelő működésében nem következtek be 2019-ben változások.

2019. évben az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás az alábbiak szerint alakult:

Az Alapkezelő valamennyi alkalmazottjának kifizetett teljes javadalmazás* adó és járulékok levonása előtti összege (az Alapkezelő által kezelt egyes befektetesi alapokra történő felosztás nélkül)	ügyvezető és alkalmazottak (2019. évben az átlagos létszám 18,9 fő)	
	az Alap hozam-kockázati profiljára tevékenységük révén, kockázat-vállalásért felelős személyként lényeges hatást gyakorolnak	
	igen (10 fő)	nem (8,9 fő)
rögzített	149.196.520 HUF	61.648.803 HUF
változó	59.280.000 HUF	8.692.982 HUF
nyereségrészesedés	0 HUF	0 HUF

* Alapbér, változó bér, fizetett szabadság, túlóra pótlék, táppénz, önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatói hozzájárulás, egészségpénztári munkáltatói hozzájárulás, cafeteria, foglalkozás-egészségügyi szolgáltatás, utazási költségtérítés.

Az Alapkezelő Javadalmazási politikájának bemutatása a következő oldalon tekinthető meg: https://net.cib.hu/system/fileserver?file=/Sajtoszoba/CIBIFMCo_remuneration.policy_201911013_final.pdf&type=related.

Az Alapkezelő által alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap fordulónapkori aktuális kockázati profilját jelző SRRI értéke 3. Ezen túlmenően az Alapkezelő az alap kockázatai szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosított, mért, és követett nyomon. Ezen kockázatok kezelését mennyiségi és minőségi korlátok meghatározásával és folyamatos ellenőrzésével valósította meg. Az Alapkezelő az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött új megállapodásokat. Az Alap portfólióelemei 2020-ban nem tartalmaztak olyan pénzügyi eszközöket, amelyekre likviditási jellemzőik alapján az Alapkezelőnek különleges szabályokat kellett volna alkalmaznia. Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos mérőszámok a tárgyidőszakban az alábbiak szerint alakultak:

Likviditási mutatók	CIB Talentum Total Return Alapok Alapja
Likviditási fedezeti mutató (1 nap)	329
Visszaváltás a NEÉ arányában (1 nap)	0,17%
Kötelezettség/Eszköz arány	0,32%
Közepes likviditású eszközök aránya	0,00%
Alacsony likviditású eszközök aránya	0,00%
Korlátozott likviditású eszközök aránya	0,00%
Illikvid eszközök aránya	0,00%

A partnerkockázat annak a kockázata, hogy az Alapkezelő (az általa kezelt befektetési alapok és egyéb portfoliók) partnere nem tudja, vagy nem hajlandó kötelezettségeit teljesíteni, ezáltal az Alapkezelőt, a befektetési alapokat, a portfoliókat veszteség érheti, ami szállítási és nem teljesítési kockázatból származhat. Az Alapkezelő ezen különböző jelentősebb kockázattípusokra vonatkozó szabályzatait a Vezérigazgató hagyja jóvá és adja ki. A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében az Alapkezelő a VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. alapkezelő kockázatkezelési területével együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kísérése és ellenőrzése érdekében szükséges intézkedésekről.

Az Alapkezelő a 2020. I. negyedévben kialakult koronavírus járvány kapcsán meghozta azokat a megfelelő intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen és zökkenőmentesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában (home office) az otthonról történő munkavégzést, korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Az Alapkezelő valamennyi tevékenységét zavartalanul végzi. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes. A koronavírus járvány a piaci folyamatokon keresztül érinti az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók teljesítményét. Recessziós hangulat és várakozás mellett nagy fokú bizonytalanság uralkodik a befektetők körében, ami leginkább meghatározza az ármozgások nagyságát és irányát. Ebből a szempontból a tőkepiac jelenlegi

működése és teljesítménye nem különbözik azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők recessziós és bizonytalan időszakot áraztak. 2020. I. negyedévének végét is nagy volatilitás és jelentős, időnként pánikszerű kockázatkerülés a jellemezte, ami a kockázatosabb eszközökre fokozottan hat. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRRI) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak vannak kitéve jelentősebb piaci mozgások, gazdasági események hatására. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kezelése emiatt jelenleg semmilyen nem szokványos tevékenységgel nem jár, az ilyen bizonytalan és recesszív időszakban a likviditás kezelés szerepe nőtt meg. A járványügyi helyzetre való tekintettel az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok befektetési jegyei folyamatos forgalmazásának feltételei ideiglenesen megváltoztak. Ennek oka, hogy az Alapkezelő által kezelt alapok befektetési jegyeinek forgalmazói, az Erste Befektetési Zrt., a Concorde Értékpapír Zrt. és az CIB Bank Zrt. a Magyarország Kormánya által elrendelt veszélyhelyzetre tekintettel 2020. március 17. (Erste Befektetési Zrt.), 2020. március 20. (Concorde Értékpapír Zrt.) illetve 2020. március 23. napjától (CIB Bank Zrt.) átmenetileg csak 15:00 óráig tartanak nyitva, ezáltal a befektetési jegyek vételére és visszaváltására is ezen időpontig van csak személyesen lehetőség. Az esetleges fertőzésveszély csökkentése érdekében visszavonásig szünetel a panaszoknak az Alapkezelő irodájában (1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.) történő személyes benyújtásának lehetősége. A panaszbejelentés a többi csatornán (telefonon, a forgalmazó fiókhálózatában a fenti nyitvatartási korlátozások mellett, valamint interneten keresztül) továbbra is az erről szóló ügyféltájékoztatóban leírt módon lehetséges.

5. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Célkitűzések és befektetési politika

Az Alap célja, hogy abszolút hozamú befektetési stratégiát követve, több éves időtávon, bármilyen tőkepiaci körülmények között, a kockázatmentesnek tekinthető befektetések hozamát minél jobban meghaladó teljesítményt érjen el. Az Alap lehetőséget nyújt a Befektetőknek arra, hogy a legkülönbözőbb befektetési célpontokra fókuszáló befektetési alapok teljesítményéből hatékonyan diverzifikált portfólión keresztül részesedhessenek a kockázatosnak tekinthető egyedi befektetési eszközökre jellemző szintnél kedvezőbb várható hozam és kockázatvállalás mellett. Ennek a célnak az elérése érdekében az Alap hatékony diverzifikációt alkalmazva a globális befektetési univerzum minden fontosabb, részvény-, kötvény-, illetve nyersanyagpiacán kitettséggel rendelkezhet. Az Alap eszközkosarában található alapok elsősorban az absolute return, flexible, balanced, multi-asset befektetési stratégiákat alkalmazzák ötvözve a klasszikus, értékalapú, fundamentális befektetési irányelvek, az alternatív, hedged befektetési stratégiák, illetve az innovatív, kvantitatív kereskedési stratégiák tulajdonságait. Az Alap portfóliójában található eszközöket reprezentáló hivatalos index nem létezik, ezért az Alap teljesítményét az RMAX és más rövid forint pénzpiaci eszközökhöz érdemes leginkább hasonlítani. Az Alap a vagyonkezelési és befektetési szolgáltatásokban világszinten vezető szerepet betöltő, közismert befektetési alapkezelő cégcsoportok, így többek között a J.P. Morgan Asset Management, Pacific Investment Management Company ("PIMCO"), Franklin Templeton Investments, Fidelity Investments, Nordea Investment Management, Aberdeen Asset Management, vagy az Eurizon Capital befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok széles spektrumát teszi elérhetővé. Ezzel biztosítja a széles körű befektetési szakértelem, a nemzetközi kockázatkezelés és a globális kereskedelmi platformok nyújtotta előnyök hatékony kihasználását. Az Alap eszközkosarában található befektetési alapok teljesítménye jellemzően nem korrelál egymással, azaz általánosságban elmondható, hogy az elért hozamaik mértéke és iránya várhatóan egymástól független, így segítve az Alap befektetéseivel járó kockázatok hatékony kezelését. Az Alap befektetési eszközkosarának összetétele dinamikusan változhat, az Alapkezelő az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő által adott eszközsúlyokat tartalmazó ajánlásai alapján legalább havonta eszközallokációs lépéseket valósít meg. A mindenkori pénz- és tőkepiaci, makrogazdasági folyamatok függvényében az eszközkosáron belüli arányok folyamatosan újrasúlyozásra kerülhetnek, amennyiben az Alapkezelő, valamint az Eurizon Capital SGR S.p.A befektetési alapkezelő megítélése szerint a módosítás kedvezően befolyásolja az Alap eszközértékét, hozamtermelő képességét, kockázati jellemzőit, likviditási feltételeit. A befektetési eszközkosár elemei között az említett világhírű befektetési alapkezelők által kezelt befektetési alapok közötti újrasúlyozásokra azzal a feltétellel kerülhet sor, hogy a módosított súlyarányok az Alap várható hozam-kockázat profiljával konzisztensek maradnak, valamint biztosítható a pozitív, hosszú távú várható megtérülés.

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil

Az Alapra jellemző kockázat-hozam profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázat-semleges, a kockázatmentes eszközök (pl. bankbetétek, rövid, 1 éven belüli teljes futamidővel rendelkező állampapírok) mindenkori hozamainak átlagát meghaladó hozamvárakozással és legalább 5 éves befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan euró alapú befektetést nyújt, amelyre várhatóan a befektetési jegyek árfolyamának mérsékelt ingadozása jellemző, ez azonban a mindenkori piaci folyamatok függvényében akár jelentősebb mértékű ingadozást is mutathat.

Az Alap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

Kötvénypiacok

2019-ben mérsékeltebb ütemben folytatódott a világgazdaság bővülése az előző évhez képest. A globális GDP növekedés az előző évi 3,6%-ról 3%-ra süllyedt, a globális infláció is mérséklődött 3,6%-ról 3,4%-ra. Bár a világgazdaságban és Európában a CEE régió növekedési motornak számít, 2019-ben a CEE régió egésze lassult (3,2-ről 2,2%-ra). Magyarország esetében ez a lassulás szerencsére visszafogott volt, 5,1%-os növekedésről az előzetes becslések alapján 4,8%-ra történő visszaesést jelentett. A FED úgynevezett ciklus közepi kiigazítással (Mid-Cycle Adjustment) a kínai-amerikai kereskedelmi konfliktus közepén kockázatkezelő üzemmódban ún. insurance cut-okat hajtott végre a tavalyi évben, amivel a 2,5%-os kamatszint fokozatosan 1,75%-ra mérséklődött. Ez szorosan kapcsolódott ahhoz a tényhez, hogy az EKB is sokat lazított, 10 bázispontos betéti kamatcsökkentést hajtott végre (-40-ről -50 bázispontra), 20 milliárd EUR/hó mennyiségi lazításról is döntött, illetve a kereskedelmi bankok kamatterhein is enyhített az ún. Tiered Interest Rate System bevezetésével. A lazító módban lévő jegybankok hatalmas hozamcsökkenést indukáltak a tavalyi évben a kötvénypiacokon. 2019-ben közel 70 bázispontot csökkenve az amerikai 10 éves hozamszint 1,87%-ra érkezett. A német 10 éves eközben 40 bázispontos csökkenéssel -0,22%-on zárt. Az MNB 2020 áprilisában a görbe elején szigorít, a görbe hosszú végén az EKB politikájával párhuzamos laza monetáris politikát folytat.

Részvénypiacok

A részvénypiacok kiemelkedő évet zártak 2019-ben. A globális fejlett piacokat reprezentáló MSCI World Index 25,2%-ot hozott USD-ben számolva, minden régió jó hozammal jutalmazta a befektetőket. Az amerikai S&P500 Index 28,88%-ot emelkedett USD-ben, a német DAX Index 25,5%-kal került feljebb euróban számolva a tavalyi évben. A lemaradók többek között a japán tőzsde (Topix 15,2%) és a Brexittel súlyosbított brit tőzsde voltak (FTSE 12,1%). A fenti hozamokhoz jelentősen hozzájárult a tőzsdék remek negyedik negyedévi teljesítménye. Az MSCI World Index 8,2%-os, S&P500 Index 8,5%-os, a DAX Index 6,6%-os hozamot produkált. A lemaradó tőzsdék közül a japán Topix Index 8,2%-kal, az angol FTSE 1,8%-kal került feljebb a negyedik negyedévben, mindezt saját devizában számolva. A

feltörekvő piacok is szép hozamokat értek el 2019-ben, de a számok elmaradnak a fejlett piacokon tapasztaltaktól. Az MSCI EM Index 15,4%-ot emelkedett, amihez a régiós CETOP Index 11,9%-os, a hazai BUX Index 17,7%-os hozammal járult hozzá. A fejlődő piacokon a 2019-es évi hozam jó része az utolsó negyedévi emelkedésnek köszönhető. Az MSCI EM Index 11,4%-ot, a régiós CETOP Index 6,5%-ot, a hazai BUX Index 13,5%-ot emelkedett 2019 utolsó három hónapja során, saját devizában számolva. A tavalyi évben a hazai fizetőeszköz gyengült mind az euróhoz, mind az USD-hez képest, aminek köszönhetően a fent részletezett hozamok forintban még nagyobbak. A forint 2,8%-ot gyengült az euróhoz és 4,9%-ot az USD-hez képest 2019 során. A piacok 2019-es teljesítményének fő mozgatórúgói a jegybanki lazítások, az USA-Kína vámháború, a Brexit és a közel-keleti konfliktusok voltak. A 2019-es jó részvénypiaci hangulat főképp a jegybanki politikákban bekövetkezett 180 fokos fordulatnak köszönhető. Míg 2018 év végén jegybanki szigorítást és kamatemeléseket találgattak a befektetők, addig 2019 a kamatvágásokról és a mennyiségi lazítási intézkedésekről szólt monetáris fronton. 2019 utolsó negyedévében az európai bankszektor részvényei emelkedtek, a Stoxx600 Banks Price Index 8,62%-ot hozott euróban számolva. A részvénypiac a laza monetáris környezetet látva felívelésbe kezdett, ami kisebb megingásokkal kitartott egész évben. A monetáris lazítás jóval erősebb faktornak bizonyult, mint a gyengélkedő gazdasági növekedés. Az alapul szolgáló makro folyamatok gyengültek, az előrejelző makro indikátorok és a GDP növekedési előrejelzések egyaránt lefelé módosultak a tavalyi év során. A hazai jegybank is kitartott a lazítás mellett, az alapkamat továbbra is 90 bps maradt, de a piaci szereplők ennél jóval alacsonyabb pénzpiaci környezetben dolgoztak. 2019 nyarán ugyan az MNB a jegybanki betétek után fizetendő kamatot 15 bps-el megemelte, de 300 mrd forint összegű vállalati kötvényvásárlási programot jelentett be, valamint bejelentette, hogy erősíteni kívánja a vállalati kötvény piacot is. A hazai fizetőeszköz év végére erősödni tudott a történelmi mélypontokról, az euróval szemben 330,52-es árfolyamon zárta az évet a forint (MNB fixing), így 2,8%-ot gyengült az év során. Immár több mint másfél éve szólnak a hírek az USA és Kína közötti kereskedelmi háborúról. Sokszor láttunk üzeneteket Donald Trumptól, hogy a megegyezés kapujában vannak a felek és sokszor távolodtak az álláspontok. A tőzsdék, főképp a fejlődő piacok reagáltak az eseményekre, a fejlődő piaci indexek 2019-es lemaradó hozama nagyrészt a kereskedelmi háborúnak köszönhető. A tavalyi év során Donald Trump, szokásához híven a Twitteren jelentgette be, hogy éppen jól, vagy kevésbé jól állnak a tárgyalások, a piacok persze ennek megfelelően mozdultak, fel- vagy le. A legfőbb veszély, a 2019. október 31-re eső hard Brexit elhárult, a piacok kiemelkedő negyedik negyedévet zártak. Sokáig úgy tűnt, hogy a brit politikai patthelyzet a Brexit ügyében feloldhatatlan. A parlament elutasított minden lehetséges alternatívát, de a gordiuszi csomót végül sikerült egy előrehozott választással átvágni. A decemberi választáson a konzervatív párt elsöprő győzelmet aratott, Boris Johnson megerősödve került a miniszterelnöki pozícióba. A parlament elfogadta az új kilépési megállapodást, amiben az északír határ kérdését úgy rendezték, hogy az északír terület egy speciális vámövezet lesz, a határ pedig a tengeren húzódik majd. A kilépést a megállapodás 2020. január 31-re időzítette. Az EU szerint lehetetlen 2021 végéig letárgyalni a kilépés utáni gazdasági együttműködés minden egyes aspektusát. A piaci szereplők a rendezett kilépésnek örültek, a Brexit kockázat sokat enyhült. A lazább monetáris környezet jót tett a részvényeknek, az árak úgy tudtak felfelé kúszni az USA-ban, hogy nem volt érdemi EPS növekedés 2019-ben. A kellemes monetáris környezet és a kereskedelmi háború enyhülése segítettek kiheverni a korrekciókat és többször is történelmi csúcsra futott az S&P500 Index a tavalyi évben. Az értékeltségi szintek tovább nőttek. Európa részvénypiacai is jól szerepeltek 2019-ben, a főbb indexek 15-25%-os pluszban zártak. Az értékeltségek tovább bővültek, az Eurostoxx600 Index 15,16-os P/E rátája 8%-os prémiumot mutatott a hosszabb távú átlaghoz képest. Az Eurostoxx600 Index vállalatait nézve azt láttuk, hogy 2019 harmadik negyedéve kis növekedést hozott, de a negyedik negyedévre ismét a stagnálást volt jellemző. A hazai BUX Index kiemelkedő negyedik negyedévet zárt, az évet 17,7%-os hozammal fejezte be. A negyedik negyedéves teljesítmény 13,5%-os volt, az éves hozam jelentős részét ebben a három hónapban termelte a piac. A BUX 2019-es hozama túlszárnyalta az MSCI EM Index 15,4%-os teljesítményét.

Nyersanyagpiac

2019-ben a nyersanyagpiacok jól teljesítettek, amihez jelentősen hozzájárult az utolsó negyedév teljesítménye, főleg az energiahordozók esetében. Az év utolsó három hónapjában a nyersanyagpiac átlagosan 7,64%-kal értékelődött fel. Az energiahordozók különösen jó negyedévet zártak: a WTI jegyzése közel 13%-ot emelkedett, a Brent árfolyama 8,6%-ot nőtt ebben az időszakban. A kedvező árfolyamtendencia az egész 2019-es évre jellemző volt, de az utolsó negyedévben érkeztek az igazán támogató hírek: egyrészt a keresletre kifejezetten erősen ható USA-Kína kereskedelmi vita elmozdulása a holtpontról, amelynek folyományaként egyre több hosszú pozíció nyílt nyersolajban, másrészt az év végi OPEC-Oroszország ülés is meghozta a piac által várt további kitermelés csökkentést. Az ipari fémek piaca is pozitív teljesítményt mutatott az év folyamán. A nemesfémek pozitív hozammal zárták az utolsó negyedévet: az arany jegyzése 3%-kal, az ezüst 5%-kal emelkedett. A nemesfémek egész évben emelkedő tendenciát mutattak a FED monetáris politikai irányváltásának köszönhetően. Az agrártermékek körében is inkább pozitív hozamok alakultak ki: a búza árfolyama 12,7%-kal, a szója jegyzése 4,1%-kal került magasabb szintre az év folyamán.

A mérleg fordulónapot követő jelentős események

Azt követően, hogy a tőkepiacok és ezen belül is különösen a részvénypiacok 10 éven át szinte töretlenül szárnyaltak és zavartalanul működtek, 2020 eddig eltelt részét a globális koronavírus-járvány egészségügyi, munkaszervezési és gazdasági hatásai befolyásolták, alaposan megviselve a tőkepiacokat is. A piaci szereplők így egyrészt működési, másrészt reálgazdasági kockázatokkal szembesültek a tőkepiacokon. A gazdasági kockázatok hamar beárazásra kerültek, a részvények árfolyama például jelentősen csökkent, a volatilitás pedig kiugró mértékben megnőtt (az ezt mérő VIX index történelmi magasságban volt 2020 márciusban) annak köszönhetően, hogy a piaci szereplők nem tudják megbecsülni a járvány lefolyását és így a végső gazdasági hatásait sem. Egy olyan külső sokk érte a reálgazdaságot és így a tőkepiacokat, amire még nem volt példa és a kilábalás elsősorban nem a gazdasági döntéshozókon múlik, hanem a járvány elleni küzdelmen. Ezért árazzák folyamatosan a bizonytalanságot a piaci szereplők. A COVID-19 nevű vírus Európában való megjelenése volt a negatív fordulópont, ekkor nyilvánították az egészségügyi helyzetet világjárvánnyá és ekkortól erősödtek fel és dominálnak azóta is a recessziós forgatókönyvek. A világjárvány miatt szinte minden régióban és országban kijárási korlátozásokat vagy tilalmakat vezettek be, ami a

reálgazdaság részleges, de jelentős leállását eredményezte. Ez természetesen a tőkepiaci eszközök árazásában is megjelent; egyrészről a hatalmas bizonytalanság okozta extrém kockázatkerülés, másrészt az egyértelmű reálgazdasági sokk miatt. A koronavírus-járvány reálgazdasági hatásaként szinte minden országban történelmi mélypontra estek a feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek, a munkanélküliség pedig látványos emelkedésnek indult. Év elejétől számítva a vezető részvényindexek többségének értéke 2020 első negyedévében negyedével-ötödével esett így vissza. , A gazdasági aktivitásban, a fogyasztásában a globális járvány miatti példa nélküli visszaesésnek köszönhetően valamennyi fontosabb nyersanyag árfolyama is csökkent. A nyersanyagok közül az energiahordozók veszítettek legtöbbet értékükből, mivel kínálati oldalon a legnagyobb olajhatalmak nem tudtak megállapodni a kitermelés korlátozásában. Így túltermelés és ár háború alakult ki, alaposan lenyomva a globális energiaárakat. Az év első negyedévében mindössze néhány eszköz árfolyama volt képes emelkedni, mint például az arany (a kockázatkerülés hagyományos eszköze) vagy a palládiumé. Összességében azonban a nyersanyagpiac egészét a sokkal nagyobb kitettség miatt a zuhanó energiahordozó és egyéb nyersanyag árak befolyásoltak, jelentős árfolyamveszteséget okozva. Részben a kockázatkerülés, részben a bejelentett eszközvásárlások miatt a mag országok és az USA állampapírjainál csökkenő hozamokat és emelkedő árfolyamot láthattunk. Az általános kockázatkerülés azonban a sérülékenyebb, kockázatosabb országok kötvénypiacaira kezdetben jobban hatott, mint az eszközvásárlások bejelentése. A mag országokhoz viszonyított spreadek így nőttek a kockázati felár növekedés miatt, ami hozamemelkedést és árfolyamcsökkenést jelentett az első negyedévben ezekben az eszközökben. Az árfolyammozgások tehát a három fő eszközkategóriában - mint részvény, kötvény és nyersanyag - a reálgazdasági kockázatoknak megfelelően alakulnak, ilyen szempontból a tőkepiac jelenlegi működése és teljesítménye nem különbözik jelentősen azoktól a korábbi időszakoktól, amikor a tőkepiaci szereplők recessziós időszakot áraztak. A tőkepiac jelenlegi működése mégis rendkívüli, ahogy ez az egész időszak is az mindenki életében. A kijárási korlátozások és tilalmak több gazdasági szektort teljesen ellehetetlenítettek, többet korlátoztak korábbi megszokott működéséhez képest. A működési kockázatok tehát jelenleg lényeges elemei akár ágazatok, szektorok vagy akár a cégek mindennapjainak. A pénzpiacok és tőkepiacok, illetve az ezeket működtető vagy ezekben részt vevő pénzügyi szektor cégeinek működése azonban jelenleg továbbra is zavartalan. A koronavírus kapcsán a legtöbb tőkepiaci szereplő, így az Alapkezelő is meghozta azokat a szükséges intézkedéseket, amelyek a munkavállalók biztonságát és az üzletmenet folytonosságát együttesen és zökkenőmentesen biztosítják. A konkrét lépések és megoldások egyeztetésre kerültek az Alapkezelő tulajdonosával, továbbá az MNB, mint felügyeleti szerv tájékoztatása is folyamatos. Az Alapkezelő munkavállalói számára engedélyezte hosszabb távon a távmunkában az otthonról történő munkavégzést (home office), korlátozta az üzleti célú utazásokat, illetve rendezvényeit, személyes megjelenést igénylő találkozóit, tárgyalásait elhalasztotta. Ezek az intézkedések az üzletmenet folytonosságot biztosítják az Alapkezelőnél és az alapoknál is, miközben ugyanez tapasztalható az Alapkezelő összes tőkepiaci partnerénél is. A tőkepiacok működése ebből a szempontból tehát zavartalan, kockázatmentes. A tőkepiacok részpiacai azonban a likviditásból, illetve annak hiányából adódóan az első negyedévben szembesültek problémákkal, működésük a járvány világjárvánnyá fejlődése után a kezdetekben nem volt mindenhol zökkenőmentes. A részvénypiac és a nyersanyagpiac megoldandó likviditási problémákkal nem küzdött ekkor sem, ellentétben a kötvény,- és devizapiacokkal. A világjárvány eddig nem látott egészségügyi és életviteli szabályokat kényszerített ki az arra illetékes hatóságoktól, illetve a gazdaság és a tőkepiacok megmentése miatt a monetáris és fiskális hatóságoktól is. Szinte példa nélküli gyorsaság és proaktivitás jellemezte a gazdasági döntéshozókat, az ún. „moral hazard" kérdése fel sem merült, a „mentőakciók" beindultak. A tőkepiacok működése, illetve kezdeti zavarai szempontjából a jó értelemben vett „agresszív" monetáris intézkedések voltak a meghatározók. Az összes jelentős jegybank tovább lazított mind kamatvágásokkal, mind hatalmas mennyiségű eszközvásárlási programok bejelentésével, tudatosan megcélozva nem csak a gazdasági kilábalás előmozdítását, hanem a tőkepiacok zavartalan működését is. A korábban az EKB elnök Mr Draghi szófordulataként elhíresült, „mindent megteszünk, amit kell (whatever it takes)" már a FED elnök szájából is elhangzott és meg is valósult. Többek között pénzpiaci alapoknak biztosítottak likviditást, swap vonalakat alakítottak ki más jegybankokkal, hogy a devizapiacon tapasztalható dollárkereslet miatti problémákat orvosolják, illetve korlátlan, felső limit nélküli mennyiségi eszközvásárlást (QE) hirdettek meg, vállalati kötvényeket - akár befektetési kategória alattiakat is – bevéve a programba. Az EKB is így tett, a 750 milliárdos eszközvásárlási programja (PEPP - Pandemic Emergency Purchase Programme) például vállalati kötvényekre és görög állampapírokra is kiterjed, miközben ideiglenesen a tőke arányához igazodó vásárlási szabályát felfüggesztette. Az MNB is lépett a piaci likviditás stabilitása irányába, egyrészt hitelt biztosít például az erre rászoruló és igényló befektetési alapoknak, másrészt a monetáris lazítás további lépéseként bővítette az eszközvásárlásba bevonható instrumentumok körét közvetlen állampapír- illetve jelzálog kötvény vásárlással is. A tőkepiacokra tehát beléptek a jegybankok és ahol szükséges volt, likviditást teremtettek. Jelenleg a tőkepiacok ezért csak a reálgazdasági kockázatokkal szembesülnek és ezt árazzák. A létező alapforgatókönyvek mindegyike globális gazdasági recesszióval számol 2020-ra, miközben világszerte a monetáris és fiskális hatóságok példa nélküli stimulusokat jelentettek be a gazdaság gyors újraindításhoz és felpörgetéséhez a járványhelyzet okozta gazdasági sokk miatt. A részvénypiacok 2020 első negyedéves teljesítménye a nagy gazdasági visszaesést, a recessziót árazza csupán, egy pozitívabb jövőkép egy viszonylag gyors kiigazodással még nincs jelen. A nyersanyagpiaci eszközök többsége is a gazdasági ciklusokkal együtt mozog, ami az első negyedévben a recesszió árazása miatt jelentős veszteségeket eredményezett az eszközosztálynak., illetve az ebbe fektető alapoknak. A kötvénypiac viszont segítségre talált a monetáris politikák által. Egyrészt a recessziós várakozások miatt az inflációs várakozások is mélyponton vannak, a jegybankok extra laza monetáris politikával igyekeznek növekedést és inflációt „csiholni", másrészt célzott eszközvásárlásokkal maga a kötvény eszközosztály is jelentős kereslettel szembesül. A kezdeti extrém kockázatkerülés a kockázatosabb régiók kötvényeit is negatívan érintette, azonban ez a negyedév után megszűnni látszik, mivel a monetáris lazítás célzott eszközei már a piacmozgatók jelenleg. Az első negyedévben a vegyes alapok teljesítménye a tőkepiacok általános gyengesége miatt negatív volt, amihez leginkább a részvény-, és legkevésbé a kötvénykitettségük járult hozzá.

6. Az Alap hozamadatai

az alap által 2019/12/30-ig elért hozamok	évesített hozamok															
	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	indulás-tól mért	naptári évre számított									
							2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CIB Talentum Totál Return Alapok Alapja	8,97%	-0,85%	-	-	-	-0,08%	-	-	-	-	-	-	-	-	-9,78%	8,97%

Az Alap által két tetszőlegesen választott időpont között elért, valamint tetszőlegesen választott időponttól 3, 6, 9 hónapos, illetve 1, 2, 3 éves időtávokra számított hozamadatok megtekinthetők a www.cib.hu és a www.cibalap.hu oldalakon. Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát a jövőbeni hozamra! Az Alap portfóliójában lévő eszközök értékelésének forrásait és módszereit az Alap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában meghatározottak szerint, piaci és kereskedés napi elszámolás elvén. Az Alap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapírokból, valamint minden eszközből, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamat figyelembe van véve az Alap eszközértékének számításakor, hasonlóan a pénzből és a pénzjellegű eszközökből származó hozamokhoz, illetve a realizált és nem realizált árfolyamnyereséghez. Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap különböző időszakokra számított hozamait az osztalékon, kamaton és árfolyamnyereségen keletkező vissza nem igényelhető forrásadó levonása után, illetve a visszaigényelhető forrásadó figyelembe vételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazónál történő visszaváltásakor realizálnak hozamot. A realizált hozam kamat jövedelemnek minősül, ami a kamatadó hatálya alá tartozik, hasonlóan a hitelintézeti betéten, takarékbetéten és folyószámlán elért kamathoz, illetve a nyilvánosan forgalomba hozott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon elért kamathoz és hozamhoz. Az adó alapja a visszaváltási ár és az értékpapír megszerzésére fordított érték, valamint az értékpapírok megszerzéséhez kapcsolódó járulékos költségek különbsége. Az Szja. törvény alkalmazásában a kamatjövedelem adókulcsa az éves jelentés készítésének időpontjában 15%. A Befektetési jegyek tartós befektetési számlára, illetve nyugdíj-előtakarékossági számlára helyezhetők. Az értékpapír számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a kifizetőnek minősülő Forgalmazó adót von le. A tartós befektetési számlán, illetve nyugdíj-előtakarékossági számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a Forgalmazó adót nem von le. Jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok esetében a befektetési jegyek árfolyamnyeresége és hozama az adóköteles árbevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alapot a 2006. évi LIX. számú, az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló törvény 2015. január 1-től hatályos módosítása értelmében különadó-fizetési kötelezettség terheli. Az Alap teljesítményének bemutatásához szükséges számításokat az Alapkezelő összegyűjti és megőrzi. Az éves jelentésben szereplő hozamok a forgalmazási, számlavezetési költségek és kamatadó levonása előtti, illetve az alapok működési költségeinek úgy, mint alapkezelési díj, letétkezelési díj, könyvvizsgálói díj stb. felszámítása utáni nettó hozamként kerültek meghatározásra. Az Alap hozamadatai az Alap kibocsátási pénznemében kerülnek megállapításra. A hozamok bemutatására a BAMOSZ (Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetsége) vonatkozó mindenkor hatályos előírásaival összhangban kerül sor. Az 1 évnél hosszabb időszakok hozamait évesítve határozzuk meg (kamatos kamatszámítással, tört kitevővel, 365 napos bázison).

7. Az Alap további adatai

Befektetésekből származó jövedelem			241.321.192 HUF
Egyéb bevételek			98.560 HUF
Alapkezelőnek fizetett díjak			41.471.423 HUF
Letétkezelőnek fizetett díjak			4.258.023 HUF
Egyéb díjak és adók			116.367.310 HUF
Felosztott és újra befektetett jövedelem			0 HUF
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés			0 HUF
Más, az eszközök értékét befolyásoló változások			0 HUF
Nettó jövedelem (Az Alap eredmény-kimutatásának IX. sz. pontjában szereplő tárgyévi eredmény)			79.322.996 HUF
Alap részére igénybe vett hitel feltételei	Az Alap hitelt nem vett igénybe.		
Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok	Az Alap nem fizetett hozamot.		
Az Alap értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyletei:	Az Alap az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendelet (2015. november 25.) szerinti értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyleket nem kötött.		
Alap származtatott ügyleteire vonatozó adatok	Az Alap kockázatcsökkentés céljából deviza származtatott pozíciókat tartott.		
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	2018/12/28	EURHUF deviza forward ügyletek	59.620.030 HUF
	2019/01/31	EURHUF deviza forward ügyletek	253.028.128 HUF
	2019/02/28	EURHUF deviza forward ügyletek	220.870.183 HUF
	2019/03/29	EURHUF deviza forward ügyletek	-179.440.719 HUF
	2019/04/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-243.248.181 HUF
	2019/05/31	EURHUF deviza forward ügyletek	-40.057.840 HUF
	2019/06/28	EURHUF deviza forward ügyletek	19.911.882 HUF
	2019/07/31	EURHUF deviza forward ügyletek	-129.744.240 HUF
	2019/08/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-254.605.570 HUF
	2019/09/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-180.403.008 HUF
	2019/10/31	EURHUF deviza forward ügyletek	-28.505.194 HUF
	2019/11/29	EURHUF deviza forward ügyletek	-146.596.240 HUF
	2019/12/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-34.633.880 HUF

8. Az Alap mérlege

CIB TALENTUM TOTAL RETURN ALAPOK ALAPJA

MÉRLEG

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	**-**	**-**
I. ÉRTÉKPAPÍROK	**-**	**-**
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
B. FORGÓESZKÖZÖK	**11.088.191**	**9.533.563**
I. KÖVETELÉSEK	***19***	***52***
1. Követelések	19	52
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	***10.759.537***	***9.376.314***
1. Értékpapírok	11.351.050	9.025.243
2. Értékpapírok értékkülönbözete	- 591.513	351.071
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	- 591.513	351.071
III. PÉNZESZKÖZÖK	***328.635***	***157.197***
1. Pénzeszközök	328.639	157.204
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 4	- 7
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	**-**	**-**
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**59.620**	**- 29.537**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	**11.147.811**	**9.504.026**

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
E. SAJÁT TŐKE	**11.097.001**	**9.424.300**
I. Induló tőke	***12.122.726***	***9.448.700***
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16.112.619	16.285.822
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 3.989.893	- 6.837.122
II. Tőkeváltozás	***- 1.025.725***	***- 24.400***
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	106.985	175.563
2. Értékelési különbözet tartaléka	- 531.897	321.527
3. Előző évek eredménye	- 194.037	- 600.813
4. Üzleti évi eredménye	- 406.776	79.323
F. CÉLTARTALÉKOK	**-**	**-**
G. KÖTELEZETTSÉGEK	**49.076**	**78.202**
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	**-**	**-**
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	***49.076***	***78.202***
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**-**	**-**
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	**1.734**	**1.524**
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	**11.147.811**	**9.504.026**

Budapest, 2020. április 29.

9. Az Alap eredménykimutatása

CIB TALENTUM TOTAL RETURN ALAPOK ALAPJA

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.01.01-2018.12.31	2019.01.01-2019.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	*664.341*	*1.103.885*
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	*870.456*	*862.564*
III. Egyéb bevétel	*427*	*99*
IV. Működési költség	*194.663*	*156.831*
V. Egyéb ráfordítások	*6.425*	*5.266*
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	*-*	*-*
VII. Tárgyévi eredmény	**- 406.776**	**79.323**

Budapest, 2020. április 29.

Budapest, 2020. április 29.

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

Komm Tibor

Digitally signed by Komm Tibor
Date: 2020.04.29 15:28:21 +02'00'