

# **CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2016.12.31**

**CIB GYÓGYSZERGYÁRTÓK SZÁRMAZTATOTT ALAPJA**  
**MÉRLEG**

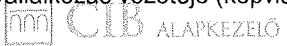


adatok eFt-ban

| Megnevezés                                                       | 2015.12.31       | 2016.12.31       |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>                                   | -                | <b>3.810.778</b> |
| <b>I. ÉRTÉKPAPIROK</b>                                           | -                | -                |
| 1. Értékpapírok                                                  | -                | -                |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                           | -                | -                |
| a) kamatokból, osztalékból                                       | -                | -                |
| b) egyéb                                                         | -                | -                |
| <b>II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK</b>                           | -                | <b>3.810.778</b> |
| 1. Hosszú lejáratú bankbetétek                                   | -                | 3.791.367        |
| 2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete            | -                | 19.411           |
| <b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>                                          | <b>6.697.638</b> | <b>2.446.651</b> |
| <b>I. KÖVETELÉSEK</b>                                            | <b>343</b>       | <b>9.581</b>     |
| 1. Követelések                                                   | 343              | 9.581            |
| 2. Követelések értékvesztése (-)                                 | -                | -                |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | -                | -                |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                      | -                | -                |
| <b>II. ÉRTÉKPAPIROK</b>                                          | -                | <b>1.291.005</b> |
| 1. Értékpapírok                                                  | -                | 1.254.442        |
| 2. Értékpapírok értékkülönbözete                                 | -                | 36.563           |
| a) kamatokból, osztalékból                                       | -                | 37.220           |
| b) egyéb                                                         | -                | - 657            |
| <b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>                                         | <b>6.697.295</b> | <b>1.146.065</b> |
| 1. Pénzeszközök                                                  | 6.697.295        | 1.146.065        |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                    | -                | -                |
| <b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>                            | <b>778.836</b>   | <b>22.272</b>    |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás                                     | 778.836          | 22.272           |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)                   | -                | -                |
| <b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>          | <b>159.509</b>   | <b>197.010</b>   |
| <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>                                       | <b>7.635.983</b> | <b>6.476.711</b> |

| Megnevezés                                                        | 2015.12.31       | 2016.12.31       |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>E. SAJÁT TŐKE</b>                                              | <b>7.615.045</b> | <b>6.466.462</b> |
| <b>I. Induló tőke</b>                                             | <b>7.409.460</b> | <b>6.508.780</b> |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                       | 7.907.770        | 10.578.810       |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                | - 498.310        | - 4.070.030      |
| <b>II. Tőkeváltozás</b>                                           | <b>205.585</b>   | <b>- 42.318</b>  |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete    | 23.136           | 18.524           |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka                                | - 177.880        | - 19.296         |
| 3. Előző évek eredménye                                           | 231.590          | 360.329          |
| 4. Üzleti évi eredménye                                           | 128.739          | - 401.875        |
| <b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>                                           | -                | -                |
| <b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>                                         | <b>19.859</b>    | <b>8.925</b>     |
| <b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>                         | -                | -                |
| <b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>                         | <b>19.859</b>    | <b>8.925</b>     |
| Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | -                | -                |
| <b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>                           | <b>1.079</b>     | <b>1.324</b>     |
| <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>                                        | <b>7.635.983</b> | <b>6.476.711</b> |

Budapest, 2017. április 19.

  
 a vállalkozás vezetője (képviselője)  
  
 CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

CIB GYÓGYSZERGYÁRTÓK SZÁRMAZTATOTT ALAPJA  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

| Megnevezés                                 | 2015.12.31     | 2016.12.31       |
|--------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>     | <b>622.822</b> | <b>171.603</b>   |
| <b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b> | <b>130</b>     | <b>420.801</b>   |
| <b>III. Egyéb bevétel</b>                  | <b>5.661</b>   | <b>2.881</b>     |
| <b>IV. Működési költség</b>                | <b>191.567</b> | <b>133.954</b>   |
| <b>V. Egyéb ráfordítások</b>               | <b>3.933</b>   | <b>3.437</b>     |
| <b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>     | <b>304.114</b> | <b>18.167</b>    |
| <b>VII. Tárgyévi eredmény</b>              | <b>128.739</b> | <b>- 401.875</b> |

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviselője)



CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

# **CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2016.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

|                                  |                                                                            |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Az Alap teljes neve:             | CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja                                  |
| PSZÁF engedély száma:            | H-KE-III-439 / 2013                                                        |
| PSZÁF engedély kelte:            | 2013. június 21.                                                           |
| Az Alap kezelője:                | CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.                                            |
| Székhelye:                       | 1027 Budapest, Medve u. 4-14.                                              |
| Mérleg fordulónapja:             | 2016. december 31.                                                         |
| Mérlegkészítés időpontja:        | 2017. január 6.                                                            |
| 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:                   | Nagy Zsuzsanna<br>Kamarai tagsági száma: MKVK-005421<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 Gyógyszergyártók Tőkevédett Származtatott Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

Az Alappal kapcsolatban 2016. évben az alábbi változások történtek:

- Az Alap neve CIB Gyógyszergyártók Tőkevédett Származtatott Alapjáról CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapjára változott.
- Az Alap eredetileg 2016. július 1-ig tartó futamideje meghosszabbításra került, a lejárat új időpontja 2019. szeptember 6.
- Az Alap által ígért tőkevédelem mértéke – melyet az Alap befektetési politikája biztosít - 100%-ról 95%-ra változott.

**II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések****1.1 Eszközök****1.1.1. Befektetett eszközök**

Az Alap a Számviteli Törvény adta lehetőséget kihasználva a 215/2000. számú kormányrendelet 1. számú mellékletében az értékpapír alapokra előírt mérlegsémát a könnyebb áttekinthetőség érdekében kibővítette, a Befektetett eszközök között megjelenítette a Hosszúlejáratú bankbetétek mérlegsort, melyen az éven túli lejáratú bankbetétek összegét mutatja ki.

Az Alap hosszúlejáratú szintetikus betétállományának tőkeösszege 2016. december 31-én 3.791.367 ezer Ft, melyre 19.411 ezer Ft értékkülönbötet számolt el a letétkezelő által meghatározott piaci árra történő értékeléskor.

**1.1.2. Forgóeszközök****1.1.2.1. Követelések**

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 9.581 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból adódó követelése áll fenn (2015. december 31-én 343 ezer Ft).

**1.1.2.2. Értékpapírok**

Az Alap 2016.12.31-én saját portfóliójában az alábbi értékpapír állománnyal rendelkezik:

| Adatok ezer Ft-ban           |                |              |                  |                    |                   |                    |
|------------------------------|----------------|--------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Értékpapír                   | Kibocs. deviza | Névérték     | Beszerzési érték | Bruttó piaci érték | Érték-különbözlet | Felhalmozott kamat |
| MÁK 2019/A                   | HUF            | 1.100        | 1.254.442        | 1.291.005          | - 657             | 37.220             |
| <b>Értékpapírok összesen</b> |                | <b>1.100</b> | <b>1.254.442</b> | <b>1.291.005</b>   | <b>- 657</b>      | <b>37.220</b>      |

2015.12.31-én az Alap értékpapírokkal nem rendelkezett.

**1.1.2.3. Pénzeszközök**

Ezen a mérleg soron mutatja ki az Alap folyószámlájának fordulónapi 1.146.065 ezer Ft egyenlegét (2015. december 31-én 461.979 ezer Ft, letétkezelő által meghatározott piaci árra értékelt, éven belüli lejáratú betétállománya 6.235.316 ezer Ft).

**1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások**

2016. december 31-én az Alap 22.272 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett lekötött betéteinek időarányos kamatára (2015. december 31-én 778.836 ezer Ft).

**1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

E mérlegsoron az Alap a javára kötött, mérleg fordulónapon le nem zárt opciós ügyletet piaci értéken tartja nyilván. Az opció piaci ára az opció legjobb vételi és legjobb eladási árának számtani átlagaként kerül meghatározásra.

Az Alap a portfóliójában szereplő opciót számviteli politikájában rögzített módon a következőképpen számolja el könyveiben: az opció speciális jellegéből adódóan az opciós szerződésben a kötés napján meghatározott opciós prémiumot az Alap az opció bekerülési értékeként tartja nyilván, melynek értékét a pénzeszközökkel szemben számolja el a bekerülés/kötés napján. A bekerülési érték és a mindenkor piaci érték közötti különbözetet az Alap értékelési különbözet tartalékával szemben számolja el.

Az opció lejártakor, illetve értékesítésekor az értékelési különbözet az értékelési tartalékkal szemben kivezetésre kerül, a bekerülési érték és a lejáratkor/értékesítéskor kapott tényleges ár közötti különbözet pedig árfolyameredményként kerül elszámolásra.

Az opció számviteli elszámolása az értékpapírokhoz hasonlóan történt az opció jellege miatt.

Az Alap portfóliójában szereplő opció adatai 2016. december 31-én:

Adatok ezer Ft-ban

| Opció                | Szerződés szerinti érték | Értékelési különbözet | Piaci érték    | Lejárat    | Kibocsátó |
|----------------------|--------------------------|-----------------------|----------------|------------|-----------|
| BancaIMI_Gyógy opció | 136.140                  | - 25.988              | 110.152        | 2019.09.03 | BancaIMI  |
| Citi_Gyógyszer opció | 136.140                  | - 49.282              | 86.858         | 2019.09.03 | Citibank  |
| <b>Összesen</b>      | <b>272.280</b>           | <b>- 75.270</b>       | <b>197.010</b> |            |           |

Az Alap portfóliójában szereplő opció adatai 2015. december 31-én:

Adatok ezer Ft-ban

| Opció                | Szerződés szerinti érték | Értékelési különbözet | Piaci érték    | Lejárat    | Kibocsátó |
|----------------------|--------------------------|-----------------------|----------------|------------|-----------|
| BancaIMI_Gyógy opció | 235.975                  | - 150.163             | 85.812         | 2016.07.01 | BancaIMI  |
| ING_Gyógysz opció    | 202.060                  | - 128.363             | 73.697         | 2016.07.01 | ING Bank  |
| <b>Összesen</b>      | <b>438.035</b>           | <b>- 278.526</b>      | <b>159.509</b> |            |           |

**1.2. Források****1.2.1. Saját Tőke**

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

Az indulótőkeként az Alap 2016. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek össznévértékét mutatja ki.

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 10.000 Ft.

Az Alap 2013. június 21-én kezdhetette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 6.919.860 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2013. július 1-étől 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>7.907.770</b>                                            | <b>- 498.310</b>                                               | <b>23.136</b>                                                                             | <b>- 177.880</b>                                  | <b>360.329</b>                    |
| Növekedés         | 2.671.040                                                   | -                                                              | -                                                                                         | 158.584                                           | -                                 |
| Csökkenés         | -                                                           | - 3.571.720                                                    | - 4.612                                                                                   | -                                                 | -                                 |
| Időszak eredménye | -                                                           | -                                                              | -                                                                                         | -                                                 | - 401.875                         |
| <b>Záró</b>       | <b>10.578.810</b>                                           | <b>- 4.070.030</b>                                             | <b>18.524</b>                                                                             | <b>- 19.296</b>                                   | <b>- 41.546</b>                   |

#### 1.2.2. Céltartalékok

Az Alap céltartalékot nem képzett.

#### 1.2.3 Kötelezettségek

##### 1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az Alap hosszú lejáratú kötelezettségekkel nem rendelkezik.

##### 1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 8.925 ezer Ft (2015. december 31-én 18.059 ezer Ft, befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettsége 1.800 ezer Ft).

#### 1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2016. december 31-én 1.324 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást számolt el igénybevett szolgáltatásokra (2015. december 31-én 1.079 ezer Ft).

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

Az Alapnak 2016. évben 186.490 ezer Ft bevétele származik egyéb kapott kamatjellegű bevételekből (2015-ben 319.443 ezer Ft, opciós hozamfizetésből 303.379 ezer Ft), melyet az értékpapírok vételárban felhalmozott kamata 14.887 ezer Ft összeggel csökkent.

**2. Pénzügyi műveletek ráfordításai**

Az Alapnak 2016. évben 419.440 ezer Ft pénzügyi ráfordítása merült fel az opció lejáratakor realizált árfolyamveszteségből, 1.361 ezer Ft opciós ügyleti díjből (2015-ben 130 ezer Ft).

**3. Egyéb bevételek**

Ezen az eredmény soron került elszámolásra az Alapnak 2016. évben járó befektetési jegy jutalékok 2.881 ezer Ft összege. (2015-ben 5.661 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 |                |
|--------------------|--------------------|----------------|
|                    | 2015               | 2016           |
| Alapkezelési díj   | 184.049            | 127.161        |
| Felügyeleti díj    | 1.967              | 1.718          |
| Könyvvizsgálói díj | 1.079              | 1.079          |
| Könyvelési díj     | 522                | 522            |
| Letétkezelési díj  | 3.933              | 3.456          |
| Bankköltség        | 17                 | 18             |
| <b>Összesen</b>    | <b>191.567</b>     | <b>133.954</b> |

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap 2016. évben 3.437 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként (2015-ben 3.933 ezer Ft).

**6. Fizetett, fizetendő hozamok**

Ezen a soron mutatja ki az Alap a 2016. évben kifizetett hozamát 18.167 ezer Ft összegben (2015-ben 304.114 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 2016. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2016. évben határidős, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

Az Alap befektetési jegyei után ígéretet tett a névérték 95%-ának visszafizetésére, melynek értéke 2016. december 31-én 6.183.341 Ft, ennek megvalósulását az Alap befektetési politikája biztosítja.

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

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

Az Alap 2016. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2016.12.30-ra vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege 7.600 ezer Ft-tal - a 2016.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok 318 ezer Ft összegével, illetve a 2016.12.30-i befektetési jegy forgalmazás 7.282 ezer Ft értékével - tér el a beszámolóban szereplő 6.466.462 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, 2017. április 19.

 **CIB** ALAPKEZELŐ  
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

## 1. számú melléklet

## CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja

## Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

| Sorszám     | A tétel megnevezése                                              | 2015             | 2016               |
|-------------|------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| a           | b                                                                | c                | d                  |
| <b>I.</b>   | <b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>      | <b>6.326.796</b> | <b>- 4.316.383</b> |
| 1.          | Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) | 425.262          | - 1.326.762        |
| 2.          | Elszámolt amortizáció +                                          | 0                | 0                  |
| 3.          | Elszámolt értékvesztés és visszairás                             | 0                | 0                  |
| 4.          | Elszámolt értékelési különbözet *                                | 100.646          | - 100.646          |
| 5.          | Céltartalék képzés és felhasználás különbözete                   | 0                | 0                  |
| 6.          | Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye                  | 0                | 0                  |
| 7.          | Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye  | 0                | 0                  |
| 8.          | Befektetett eszközök állományváltozása                           | 6.134.671        | - 3.791.367        |
| 9.          | Forgóeszközök állományváltozása                                  | - 24.819         | 156.517            |
| 10.         | Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása                 | 1.809            | - 10.934           |
| 11.         | Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása                | 0                | 0                  |
| 12.         | Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása                    | - 311.852        | 756.564            |
| 13.         | Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása                  | 1.079            | 245                |
| <b>II.</b>  | <b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>   | <b>7.591</b>     | <b>- 311.388</b>   |
| 14.         | Ingatlanok beszerzése -                                          | 0                | 0                  |
| 15.         | Ingatlanok eladása +                                             | 0                | 0                  |
| 16.         | Befolyt bérleti díjak +                                          | 0                | 0                  |
| 17.         | Értékpapírok beszerzése -                                        | 0                | - 1.254.442        |
| 18.         | Értékpapírok eladása, beváltása +                                | 0                | 0                  |
| 19.         | Kapott hozamok +                                                 | 7.591            | 943.054            |
| <b>III.</b> | <b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>        | <b>- 274.324</b> | <b>- 923.459</b>   |
| 20.         | Befektetési jegy kibocsátás +                                    | 253.550          | 2.671.040          |
| 21.         | Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                | 0                | 0                  |
| 22.         | Befektetési jegy visszavásárlása -                               | - 228.050        | - 3.571.720        |
| 23.         | Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                       | - 299.824        | - 22.779           |
| 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>6.060.063</b> | <b>- 5.551.230</b> |

\* Az Elszámolt értékelési különbözet sor nem tartalmazza a hosszúlejáratú bankbetétek és származtatott ügyletek értékelési különbözetét

## 2. számú melléklet

| Portfólió jelentés értékpapíralapra              |                                                     |               |               |         |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------|
| adatok Ft-ban                                    |                                                     |               |               |         |
| Alap neve, lajstromszáma:                        | CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja, 1111-523 |               |               |         |
| Letétkezelő neve:                                | CIB Bank Zrt.                                       |               |               |         |
| NEÉ számítás típus:                              | T+1 napon számolt                                   |               |               |         |
|                                                  | Tárgynap (T nap):                                   | 2016.12.30    |               |         |
|                                                  | Saját tőke:                                         | 6.458.862.245 |               |         |
|                                                  | Egy jegyre jutó NEÉ:                                | 9.934,4950    |               |         |
|                                                  | Darabszám:                                          | 650.145       |               |         |
|                                                  |                                                     |               | Érték         | %       |
| I. Kötelezettségek                               |                                                     |               | -13.869.263   | 100,00% |
| I/1. Hitelállomány (összes)                      |                                                     |               | 0             | 0,00%   |
| I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)              |                                                     |               | -13.869.263   | 100,00% |
| Alapkezelői díj                                  |                                                     |               | -7.341.957    | 52,94%  |
| Felügyeleti díj                                  |                                                     |               | -392.006      | 2,83%   |
| Könyvelési díj                                   |                                                     |               | -152.300      | 1,10%   |
| Könyvvizsgálói díj                               |                                                     |               | -536.738      | 3,87%   |
| Különadó                                         |                                                     |               | -784.018      | 5,65%   |
| Letétkezelői díj                                 |                                                     |               | -784.018      | 5,65%   |
| Sikerdíj                                         |                                                     |               | 0             | 0,00%   |
| Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes) |                                                     |               | -3.878.226    | 27,96%  |
| I/3. Céltartalékok (összes)                      |                                                     |               | 0             | 0,00%   |
| I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)      |                                                     |               | 0             | 0,00%   |
| II. Eszközök                                     |                                                     |               | 6.472.731.508 | 100,00% |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes)             |                                                     |               | 1.146.066.510 | 17,71%  |
| II/2. Egyéb követelés (összes)                   |                                                     |               | 5.986.392     | 0,09%   |
| II/3. Lekötött bankbetétek                       |                                                     |               | 3.832.859.430 | 59,22%  |
| II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)               |                                                     |               | 0             | 0,00%   |
| II/3.2. 3 hónaphál hosszabb lekötésű (összes)    | Bank                                                | Lejárat       | 3.832.859.430 | 59,22%  |
|                                                  | CIB Bank Zrt.                                       | 2019.09.06    | 479.107.429   | 7,40%   |
|                                                  | CIB Bank Zrt.                                       | 2019.09.06    | 383.285.943   | 5,92%   |
|                                                  | CIB Bank Zrt.                                       | 2019.09.06    | 383.285.943   | 5,92%   |
|                                                  | CIB Bank Zrt.                                       | 2019.09.06    | 383.285.943   | 5,92%   |
|                                                  | CIB Bank Zrt.                                       | 2019.09.06    | 383.285.943   | 5,92%   |
|                                                  | CIB Bank Zrt.                                       | 2019.09.06    | 383.285.943   | 5,92%   |
|                                                  | CIB Bank Zrt.                                       | 2019.09.06    | 383.285.943   | 5,92%   |
|                                                  | CIB Bank Zrt.                                       | 2019.09.06    | 383.285.943   | 5,92%   |
|                                                  | CIB Bank Zrt.                                       | 2019.09.06    | 287.464.457   | 4,44%   |
| II/4. Értékpapírok                               |                                                     |               | 1.290.809.300 | 19,94%  |
| II/4.1. Állampapírok (összes)                    |                                                     |               | 1.290.809.300 | 19,94%  |
| II/4.1.1. Kötvények (összes)                     | Devizanem                                           | Névérték      | 1.290.809.300 | 19,94%  |
| MÁK 2019/A                                       | HUF                                                 | 1.100.000.000 | 1.290.809.300 | 19,94%  |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)                |                                                     |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)       |                                                     |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)         |                                                     |               | 0             | 0,00%   |

## 2. számú melléklet (folytatás)

|                                                            |           |               |               |         |
|------------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|---------|
| II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)                      |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes)                          |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.3. Részvények                                         |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)                     |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes)                          |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)                           |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes)                          |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes)                        |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes)                     |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes)                          |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)                           |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes)                 |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/6. Származékos ügyletek                                 |           |               | 197.009.876   | 3,04%   |
| II/6.1. Határidős                                          |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/6.1.1. Futures (összes)                                 |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/6.1.2. Forward (összes)                                 |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/6.2. Opció                                              |           |               | 197.009.876   | 3,04%   |
| II/6.2.1. Tőzsdei opció (összes)                           |           |               | 0             | 0,00%   |
| II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)                     | Devizanem | Névérték      | 197.009.876   | 3,04%   |
| BancaIMI_Gyógy_opció                                       | HUF       | 2.953.140.000 | 110.152.122   | 1,70%   |
| Citi_Gyógyszer_opció                                       | HUF       | 2.953.140.000 | 86.857.754    | 1,34%   |
| Eszközök összesen:                                         |           |               | 6.472.731.508 | 100,00% |

## 3. számú melléklet

| Pénzügyi mutatók                     | 2015   | 2016   |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Összes kötelezettség / Összes eszköz | 0,26%  | 0,14%  |
| Saját tőke / Összes forrás           | 99,73% | 99,84% |
| Tárgyévi eredmény / Saját tőke       | 1,69%  | -      |
| Tárgyévi eredmény / Összes bevétel   | 20,48% | -      |
| Pénzeszköz / Saját tőke              | 87,95% | 17,72% |

# **CIB Gyógyszergyártók Származtatott Alapja**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2016.12.31**

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

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

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

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

**Az Alap likviditási kockázatai**

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

- Az eszközoldali likviditási kockázat annak kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket nem vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni. Az Alap lehetséges portfólióelemei magas likviditású befektetési eszközöknek 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 mindenkori árfolyamértékének az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

Az eszközoldali és a forrásoldali likviditási kockázatok közötti összhang megteremtése érdekében az Alapkezelő a magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért arányát a Befektetési jegyek 30 napos visszaváltási idősorából számolt átlagos visszaváltási mértékének szintén a nettó eszközértékhez vetített arányához képest vizsgálja. A likviditási kockázatok kezeléséről az Alap éves, illetve féléves jelentésének X. pontja tartalmaz bővebb információkat. Az Alap nem köt a Befektetővel a visszaváltásra vonatkozóan külön megállapodást.

Az Alap Befektetőit illető visszaváltási jogok azonosak. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében írt - a szakmai felelősséggel kapcsolatos - kockázatok fedezetére többlet szavatoló tőkével rendelkezik.

#### **Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok**

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

##### **→ Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázat**

A hazai és nemzetközi gazdasági és politikai környezet jelentős hatással lehet az Alap eszközeire, azok hozamára és az üzleti életre általában. Az egyes országok kormányzati politikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és az ingatlan-befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint. A 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 azonnali változatlanlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

##### **→ Befektetési kockázat**

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

##### **→ 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 nehezebbé válik hozamtermelést biztosító eszközökhöz kapcsolódó jogokból származó árfolyamnyereség realizálása.

##### **→ 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 a hozamtermelést biztosító eszközök árfolyamára.

##### **→ Adókockázat**

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

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

Az Alap eszközeinek 20%-ot meghaladó arányát az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzüpi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzüpi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős, 20%-ot meghaladó részét kitevő bankbetét, illetve származtatott ügyletek az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézeteknél kerülhetnek megkötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzüpi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességszerű megfizetése, így a Befektetési jegyek névértékét 2016/07/01 időpontban biztosító tőkevédelem, illetve a Befektetési jegy névérték 95%-ának lejáratkori visszafizetését ígérő árfolyamvédelem az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő hitelintézetek fizetőképességét feltételezik. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését, illetve a minimum hozam kifizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci kockázat

Az Alap befektetési eszközkosarában található részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, tőkepiaci események, hanem egyedi vállalati események hatására is jelentősen csökkenhet. Az Alap befektetési eszközkosarában található részvényeket kibocsátó, egyes vállalatok sikertelen gazdálkodási tevékenysége (veszteséges működés, fizetéseképtelenné válás, csőd, felszámolás stb.) is hordoz egyedi kockázatokat. Az egyes vállalatok működési eredménye a részvényeik árfolyamában tükröződik, így az egyes részvényekhez tapadó egyedi vállalati kockázatok is kedvezőtlenül érinthetik az Alap portfóliójában található opció értékét, a Befektetési jegyek árfolyamát, valamint az Alap hozam-kifizetési képességeit. Az Alap befektetési eszközkosarában 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.

**Az Alap 2016/07/01-ig, mint tőkevédett illetve 2016/09/05-től, mint részleges tőkemegóvást nyújtó, származtatott alap működésével járó kockázatok**

→ A befektetett tőke visszafizetésének kockázata

#### **2013/07/01-2016/07/01 közötti időszakban**

Az Alap befektetési politikája a Befektetési jegyek tőkevédett értékének megfelelő Befektetési jegy árfolyam 2016/07/01 időpontban történő elérését biztosítja, így az előző pontban feltüntetett kockázati tényezők az Alap 2016/07/01 időpontban csak korlátozottan állnak fenn, viszont a futamideje alatt a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozását kedvező és kedvezőtlen irányban egyaránt befolyásolhatják! Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

2016/09/05-2019/09/06 közötti időszakban

Az Alap befektetési politikája a Befektetési jegyek névértékének 95%-os árfolyamvédelem melletti lejáratkori visszafizetését biztosítja, amely részleges tőkemegőrzésből fakadóan az Alap Befektetési jegyenként 9,500 HUF lejáratkori kifizetésére tesz ígéretet, így amennyiben a futamidő alatt hozamkifizetés nem történik, akkor a lejáratkor a legkedvezőtlenebb esetben Befektetési jegyenkénti 500 HUF összegű árfolyamveszteség fog felmerülni. Az előző pontban feltüntetett kockázati tényezők az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozását kedvező és kedvezőtlen irányban egyaránt befolyásolhatják, viszont az Alap lejáratakor csak korlátozottan, azaz a Befektetési jegyek névértékéhez viszonyított -5.00%-os lehetséges maximális árfolyamveszteség mértékéig állnak fenn. Az Alap 95%-os árfolyamvédelem melletti befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ **Részesedés számításának kockázata**

A hozamtermelést biztosító eszközök időközi teljesítményéből való részesedés számításának szabályai részletesen szabályozottak, azonban a hozamtermelő eszköz számítási szabályai időközben megváltozhatnak. Ez az elérhető hozamra bármely irányú hatás gyakorolhat. Habár a bekövetkezés valószínűsége rendkívül alacsony, és az esetleges bekövetkezés várható hatása elhanyagolható, de létező kockázati tényezőt jelent.

→ **Opciós ügyletekhez kapcsolódó partnerkockázat**

Az Alap befektetési politikája alapján az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel szembeni, az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnereknél elhelyezett betétekből, és az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerekkel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20.00%-át. Ez alapján a Befektetési jegyek 2016/07/01 időpontban biztosított tőkevédett összegének, illetve 2019/09/06 időpontban ígért részleges tőkemegőrzést jelentő 95%-os árfolyamvédett értékének és az Alap elérhető hozamának kifizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek fizetőképességét feltételezi, melyek bár meghatározó anyabanki háttérrel rendelkező, tőkeerős pénzügyi intézetek, ebből következően a nemfizetés kockázata rendkívül csekély, de létező kockázati tényezőt jelent, amellyel az Alap várható kifizetési szintjének megítélése során számolni kell.

**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.

**Az Alap megszűnésének kockázata**

Az Alapot az Alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben a Saját tőke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió HUF összeget.

**Az Alapkezelő működésére vonatkozó kockázatok**

## → Makrogazdasági kockázatok

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

## → Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat

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

## → Személyi feltételekből eredő kockázat

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

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

2013/07/01-2016/07/01 közötti időszakban az Alap célja az volt, hogy a gyógyszeriparban világszinten vezető szerepet betöltő, közismert tőzsdei vállalatok a *GlaxoSmithKline*, a *Novartis*, a *Merck*, a *Pfizer*, a *Roche* és a *Sanofi* részvényeiből egyenlő arányban összeállított eszközkosár futamidő alatti pozitív éves teljesítményét évente kifizesse. Az egyes részvények ténylegesen elért éves teljesítménye legfeljebb 9.00%-ig került figyelembe vételre. Így az Alap számára az első 3 évben maximálisan 27.00%-os (éves hozam: 8.29%, EHM=8.29%) hozamszerzésre nyílt lehetősége, amelyből a fentiek értelmében 7.99%-os teljesítményt ért el (éves hozam: 2.59%). Az Alap befektetési politikája nem biztosította a futamidő alatti minimum hozam fizetését. Az Alap várakozásaink szerint a jövőben sikerrel valósíthatja meg a befektetési stratégiájában kitűzött célokat, ezért Kezelési szabályzata módosításra került és a kibocsátás során tervezettől eltérően, 2016/07/01-én nem fejezi be működését, hanem futamideje 2019/09/06-ig meghosszabbításra kerül, amellyel egyidejűleg hatályba lépő további módosítások az alábbi helyen tekinthetők meg: [www.cib.hu/cib\\_csoport/sajtoszoba/2016/ak\\_160601](http://www.cib.hu/cib_csoport/sajtoszoba/2016/ak_160601).

2016/07/02-2016/09/02 közötti időszakban az Alap befektetési célja, hogy a forint bankbetétek kamataival versenyképes hozamokat tegyen elérhetővé a kiszámítható árfolyam-alakulás biztosítása érdekében a kockázatok maximális kerülése mellett. A Forgalmazó ebben az időszakban a befektetési jegyek vásárlása illetve visszaváltása esetén 0.00%, az ezt megelőző, illetve követő időszakban történő vásárlás esetén maximum 2.00%, visszaváltás esetén maximum 3.00%, forgalmazási jutalékot számíthat fel.

2016/09/05-2019/09/06 közötti időszakban az Alap célja, hogy a gyógyszeriparban világszinten vezető szerepet betöltő, közismert tőzsdei vállalatok a *GlaxoSmithKline*, a *Novartis*, a *Merck*, a *Pfizer*, a *Roche* és a *Sanofi* részvényeiből egyenlő arányban összeállított eszközkosár futamidő alatti pozitív éves teljesítményét évente kifizesse. Emellett, a futamidő végén amennyiben legrosszabb teljesítményt nyújtó részvény árfolyama is magasabb a 2016. szeptemberi szintjéhez képest, akkor további +5.00%-os hozamkifizetésre is lehetőség nyílik. Az egyes részvények ténylegesen elért éves teljesítménye legfeljebb 6.20%-ig kerül figyelembe vételre. Ennek köszönhetően a részvénykosár 2016/09/05-2019/09/06 közötti időszakban maximálisan elérhető hozama

23.60% (365 napos bázison számított, éves hozam: 7.31%) lehet. Az Alap befektetési politikája nem biztosítja a futamidő alatti minimum hozam fizetését. Az Alap a részvénykosár által elérhető éves hozamszerzési lehetőségeket a 3 évvel meghosszabbított futamidő alatt csak úgy tudja biztosítani, hogy lejáratkori teljes tőkevédelem helyett, részleges tőkemegőrzést vállal, amelynek értelmében ígéretet tesz arra, hogy a Befektetési jegyek árfolyama a lejáratkor mindenképp elérje a 95%-os árfolyamvédett szintet a Befektetési jegyek névértékére vetítve. A részleges tőkemegőrzésből következik, hogy a lejáratkor a Befektetési jegyek árfolyama a névértékükhöz viszonyítva -5.00%-os árfolyamvesztéssel fog tartalmazni. A részvénykosár teljes futamidő alatti legfeljebb 23.60%-os teljesítményét, valamint a Befektetési jegyek lejáratkori legfeljebb -5.00%-os árfolyamvesztését összegezve az Alapon, mint befektetésen legfeljebb  $3 \times 6.20\% + 5.00\% - 5.00\% = 18.60\%$ -os **maximális hozam** elérése lehetséges (365 napos bázison számított, **maximális éves hozam=5.85%**, **maximális EHM=5.85%**). Az említett lehetséges maximális hozam elérése érdekében a Befektetőknek javasolt minimum befektetési időtartam megegyezik az Alap futamidejével. Az Alap befektetési politikája hozamvédelmet jelentő kifizetést, illetve tőkevédelmet nem ígér. Amennyiben a futamidő alatt hozamkifizetés nem történik, akkor a legkedvezőtlenebb esetben az Alapnak a lejárat időpontjában érvényes teljesítménye a Befektetési jegyenkénti 500 HUF összegű, azaz a Befektetési jegyek névértékéhez viszonyított -5.00%-os mértékű árfolyamvesztéssel fog megegyezni.

Az Alap hozamtermelő eszközét a gyógyszeriparban világszinten vezető szerepet betöltő, közzismert tőzsdei vállalatok a *GlaxoSmithKline*, a *Novartis*, a *Merck*, a *Pfizer*, a *Roche* és a *Sanofi* részvényeiből egyenlő arányban összeállított eszközkosár jelenti.

- *GlaxoSmithKline*: A világ több mint 100 országában jelen lévő, 100,000 alkalmazottat foglalkoztató, vezető kutatóorientált gyógyszergyártó és egészségmegőrző vállalata, amely vezető szerepet tölt be a védőoltások, a fertőzések, a központi idegrendszeri és légúti betegségek gyógyításában. A vényköteles gyógyszergyártás főbb terápiás területei: asztma és COPD, trombózis, fertőzések (antibiotikumok légúti és egyéb fertőzések kezelésére), központi idegrendszer betegségei (epilepszia, Parkinson-kór, depresszió, migrén) és daganatos betegségek, emellett kiemelten fontos terület a betegségek megelőzése védőoltások révén. Vény nélkül értékesített termékportfólió legnépszerűbb területei: szájápolás, intim higiénia, ajakherpesz, láz- és fájdalomcsillapítás, dohányzásról való leszokást segítő készítmények, influenza, bőrápolás, vitaminok, melyek közül néhány legismertebb márka: Aquafresh, Coldrex, Panadol stb. A vállalat története az 1715-ig nyúlik vissza. A londoni székhelyű cég részvényei a 100 legnagyobb London Stock Exchange-re bevezetett vállalatot magában foglaló FTSE 100 Index tőzsdei részvényindex kosarának 5 legnagyobb összetevője közé tartozik.
- *Novartis*: A vállalat tevékenysége a szabadalom-védett vényköteles és az enyhe lefolyású betegségekre és közérzet javítására szolgáló, nem vényköteles gyógyszerek, a generikus terápiás megoldások, a látás védelmét és javítását szolgáló termékek és az állategészségügyi gyógyszerek piacára terjed ki. Vény nélkül értékesített termékportfólióban megtalálható néhány, legnépszerűbb márka: Mebucain, NeoCitran, Lamisil Derma, Fenistil, Voltaren Emulgél & Dolo, Ciba Vision. A vállalatot 1996-ban a nagy múltú Ciba-Geigy és Sandoz Laboratories egyesülésével alapították, így tényleges története 250 évre vezethető vissza. A bázeli székhelyű cég a világ 140 országában van jelen, világszerte mintegy 126 000 főt foglalkoztat, a Svájc 20 vállalatát tömörítő SMI (Swiss Market Index) tőzsdei index kosarában szerepelnek részvényei.
- *Merck*: A világ egyik vezető vállalata az innovatív gyógyszerek, az élettudományi megoldások ill. a teljesítményt javító anyagok és technológiák, valamint az ipari színezékek- és vegyszergyártás terén. Fontosabb terápiás területek: onkológia, endokrinológia, fertilitás és neurológia. Vény nélküli termékpaletta legnépszerűbb márkái: Bion, Cebion, Femibion, Seven Seas, Kytta, Nasivin, Sangobion, Sedalmerck.

A világ 67 országában 83,000 alkalmazottat foglalkoztató vállalatot 350 évvel ezelőtt alapították. Az amerikai New Jersey-ben található székhelyű cég részvényei több, amerikai tőzsdei vállalatokat tömörítő részvényindex (pl.: S&P 500, Dow Jones Industrial Average) kosarának összetevője.

- **Pfizer:** A vállalat alaptevékenységét az innovatív, a humán egészségügyben és az állatgyógyászatban alkalmazott, nagyrészt vényköteles készítmények gyártása alkotja. Főbb terápiás területek a kardiovaszkuláris, onkológiai, pulmonológiai, és a dohányzás elleni termékek piaca jelenti, legközismertebb termékei közé tartozik pl.: Diflucan, Viagra, Ben-gay. A világ legnagyobb gyógyszeripari csoportja, amely 150 országban 90,000 alkalmazottat foglalkoztat, a vállalat története az 1850-es évekig nyúlik vissza. Az New York-i székhelyű amerikai cég részvényei több, amerikai tőzsdei vállalatokat tömörítő részvényindex (pl.: S&P 500, Dow Jones Industrial Average) kosarának összetevője.
- **Roche:** A világ legnagyobb diagnosztikai vállalata (pl. diabétesz, kórházi professzionális), tevékenységének főbb profiljai: szervátültetés, reuma, onkológia, bőrgyógyászat, idegrendszeri, fertőzés, elhízás elleni szerek. Legismertebb márkák: Tamiflu, Lariam, Valium, Accu-Chek. A vállalat 1896 alakult, jelenleg a világ több, mint 150 országában 80,000 alkalmazottat foglalkoztat. A bázeli székhelyű cég részvényei a 20 legnagyobb svájci vállalatot magában foglaló SMI (Swiss Market Index) tőzsdei részvényindex kosarának összetevői.
- **Sanofi:** A vállalat tevékenységének főbb területei: diabétesz kezelésére szolgáló készítmények, innovatív vényköteles és vény nélkül kapható készítmények, oltóanyagok, ritka betegségek és állatgyógyászat. Vezető szerepet tölt be a feltörekvő piacok (Brazília, Oroszország, India, Kína, Mexikó) egészségügyi lefedettségének biztosításában. A vény nélkül kapható készítmények piacán legnépszerűbb készítményei között megtalálható többek között: Algoflex, Bila-Git, Magne B6, No-Spa, Normaflore, Rhinathiol, Rubophen. A világ vezető vakcina-kutatója, fejlesztője és gyártója. A vállalat története 1718-ban indult, jelenleg a világ 100 országában 100,000 alkalmazottat foglalkoztat.

Az Alapra aktuálisan jellemző kockázati profilnak, valamint az ezzel összhangban álló pénzügyi célnak megfelelően, az Alap a kockázattűrő, közepes szintű hozamvárakozással és legalább az Alap futamidejével megegyező befektetési időhorizonttal rendelkező Befektetők számára olyan forint alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának kiszámítható ingadozása jellemző.

Az Alap futamidejének 3. évében, 2016. június 27-ig elért 3. évi hozamkifizetés az alábbiak szerint alakult:

| Részvények | 2013/07/01 | 2013/07/08 | 2013/07/15 | Futamidő l. 3 hetében számolt heti átlag | 2016/06/13 | 2016/06/20 | 2016/06/27 | 3. év végén heti gyakorisággal számolt átlag | Egyes részvények         |                        |            | Részvény-kosár hozama |                          | 3. év végén kifizetésre kerülő hozam |
|------------|------------|------------|------------|------------------------------------------|------------|------------|------------|----------------------------------------------|--------------------------|------------------------|------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------------------|
|            |            |            |            |                                          |            |            |            |                                              | ténylegesen elért hozama | képlet szerinti hozama | kosársúlya | tényleges             | 100% részesedési rátával |                                      |
| GlaxoSmith | 1,635,206  | 1,705,209  | 1,719,998  | 1,606,805                                | 1,416,000  | 1,417,000  | 1,488,000  | 1140,333                                     | -14.6%                   | -14.6%                 | 16.7%      | 0.2474%               | 0.2471%                  | 0.2474%                              |
| Novartis   | 67,300     | 68,500     | 69,600     | 68,167                                   | 75,100     | 75,950     | 75,350     | 75,467                                       | 10.2%                    | 9.0%                   | 16.7%      |                       |                          |                                      |
| Merck      | 46,320     | 47,410     | 48,520     | 47,417                                   | 56,110     | 56,140     | 55,310     | 55,853                                       | 17.8%                    | 9.0%                   | 16.7%      |                       |                          |                                      |
| Pfizer     | 27,780     | 28,130     | 28,790     | 28,233                                   | 34,740     | 34,500     | 33,800     | 34,347                                       | 21.7%                    | 9.0%                   | 16.7%      |                       |                          |                                      |
| Roche      | 234,600    | 240,700    | 242,200    | 239,167                                  | 245,500    | 245,800    | 240,900    | 241,067                                      | 2.0%                     | 2.0%                   | 16.7%      |                       |                          |                                      |
| Sanofi     | 79,870     | 80,500     | 80,200     | 80,190                                   | 69,490     | 69,500     | 70,420     | 69,803                                       | -13.0%                   | -13.0%                 | 16.7%      |                       |                          |                                      |

Az Alap a befektetési jegyek számlavezető helyein 2016/06/30-án az ügyfelek értékpapírszámlájához kapcsolódó pénzszámlákra teljesített hozamkifizetést 18,166,995 HUF összegben, amely a befektetési jegyek névértékére vetítve a részvénykosár teljesítményétől függő 0.2474% hozamnak felel meg.

A fentiekből látható, hogy az Alap részvénykosarának hozamtermelő képessége a futamidő 3. évében csak mérsékleten jutott érvényesülésre annak köszönhetően, hogy a hozamfizetést befolyásoló megfigyelési időszakot (2016/06/13, 2016/06/20, 2016/06/27) megelőzően kialakult kedvezőtlen folyamatok okozta befektetői bizonytalanság rendkívül intenzív részvénypiaci mozgásokat, megnövekedett piaci volatilitást és heves árfolyam-ingadozásokat eredményezett.

Az említett kedvezőtlen 3. évi piaci trendeket megelőzően az Alap hozamszerzést célul kitűző befektetési stratégiája optimálisabban tudott érvényesülni, a 2014/06/30-ig teljesített 3.68%-os, valamint 2015/06/29-ig elért 4.06%-os hozamkifizetéseket összesítve, az Alap a futamidő első 3. évében 7.99%-os teljesítménnyel (éves hozam: 2.59%) járult hozzá Tisztelt Befektetők számára történő értékteremtéshez. A befektetési jegyenként 10,000 HUF tőkevédett érték 2016/07/01 időpontban biztosított.

Az Alap részvénykosár teljesítményétől függő hozamából a Kezelési szabályzat, VI. fejezet 31. pontja szerint rögzített részesedési arány szerint történik a kifizetés, ennek mértéke 100%-ban került meghatározásra ([http://www.cib.hu/cib\\_csoport/sajtoszoba/2016/ak\\_160906](http://www.cib.hu/cib_csoport/sajtoszoba/2016/ak_160906)).

#### 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 |
|------------|----------------------|--------------------------------------|
| 2010/12/31 | -                    | -                                    |
| 2011/12/30 | -                    | -                                    |
| 2012/12/28 | -                    | -                                    |
| 2013/12/30 | 7,353,449,146 HUF    | 10,347.1772                          |
| 2014/12/30 | 7,688,871,624 HUF    | 10,412.9378                          |
| 2015/12/30 | 7,623,217,785 HUF    | 10,285.9943                          |
| 2016/01/04 | 7,593,499,757 HUF    | 10,248.3848                          |
| 2016/01/29 | 7,577,498,075 HUF    | 10,231.9947                          |
| 2016/02/29 | 7,527,291,400 HUF    | 10,188.4408                          |
| 2016/03/31 | 7,491,087,746 HUF    | 10,144.9443                          |
| 2016/04/29 | 7,498,982,496 HUF    | 10,175.4658                          |
| 2016/05/31 | 7,528,492,538 HUF    | 10,240.1163                          |
| 2016/06/30 | 7,346,282,173 HUF    | 10,004.6469                          |
| 2016/07/29 | 6,138,406,808 HUF    | 10,002.3738                          |
| 2016/08/31 | 5,925,504,014 HUF    | 10,003.9743                          |
| 2016/09/30 | 6,186,057,662 HUF    | 9,972.1403                           |
| 2016/10/28 | 6,261,375,546 HUF    | 9,887.3556                           |
| 2016/11/30 | 6,310,210,429 HUF    | 9,867.2430                           |
| 2016/12/30 | 6,458,862,245 HUF    | 9,934.4950                           |

VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2016. 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.) kormányrendeletben 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 Gyógyszergyártók Származtatott Alapja |                           |                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                           | 2013/07/01-<br>2016/07/01                 | 2016/07/02-<br>2016/09/02 | 2016/09/05-<br>2019/09/06 |
| <b>Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*</b> |                                           |                           |                           |
| forint                                                                                    | 25-100%                                   | 0-100%                    | 25-100%                   |
| deviza                                                                                    |                                           |                           |                           |
| <b>Pénzpiaci eszközök</b>                                                                 |                                           |                           |                           |
| forint                                                                                    | 25-100%                                   | 0-100%                    | 25-100%                   |
| deviza                                                                                    |                                           |                           |                           |
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                                                           |                                           |                           |                           |
| állampapírok                                                                              | 0-100%                                    | 0-100%                    | 0-100%                    |
| forint                                                                                    | 0-100%                                    | 0-100%                    | 0-100%                    |
| deviza                                                                                    |                                           |                           |                           |
| hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek                                | 0-100%                                    | 0-100%                    | 0-100%                    |
| forint                                                                                    | 0-100%                                    | 0-100%                    | 0-100%                    |
| deviza                                                                                    |                                           |                           |                           |
| <b>Származtatott ügyletek**</b>                                                           |                                           |                           |                           |
| opciók korrekció nélkül számított arányban                                                | 0-800%                                    |                           | 0-800%                    |
| opciók korrigált arányban                                                                 | 0-200%                                    |                           | 0-200%                    |

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

\*\* A származtatott ügyletek értéke a futamidő 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.

Budapest, 2017. április 19.

 **CIB** ALAPKEZELŐ  
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.