

CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2016.12.31

CIB STABIL EURÓPA 2 SZÁRMAZTATOTT ALAP
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	NYITÓ 2016.03.03	2016.12.31
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	-	4.966.073
I. Értékpapírok	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	-	4.966.073
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	4.901.543
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	64.530
B. FORGÓESZKÖZÖK	6.845.312	2.309.457
I. KÖVETELÉSEK	-	409
1. Követelések	-	409
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. ÉRTÉKPAPÍROK	-	1.758.365
1. Értékpapírok	-	1.733.238
2. Értékpapírok értékkülönbsége	-	25.127
a) kamatokból, osztalékból	-	2.677
b) egyéb	-	22.450
III. PÉNZESZKÖZÖK	6.845.312	550.683
1. Pénzeszközök	6.845.312	550.683
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	131.715
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	131.715
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	332.573
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :	6.845.312	7.739.818

Megnevezés	NYITÓ 2016.03.03	2016.12.31
E. SAJÁT TŐKE	6.844.530	7.728.295
I. Induló tőke	6.844.530	7.687.220
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6.844.530	7.766.630
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-	- 79.410
II. Tőkeváltozás	-	41.075
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége	-	1.965
2. Értékelési különbözet tartaléka	-	48.933
3. Előző évek eredménye	-	-
4. Üzleti évi eredménye	-	- 9.823
F. CÉLTARTALÉKOK	-	-
G. KÖTELEZETTSÉGEK	782	10.017
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	782	10.017
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	-	1.506
FORRÁSOK ÖSSZESEN :	6.845.312	7.739.818

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

CIB ALAPKEZELŐ
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

**CIB STABIL EURÓPA 2 SZÁRMAZTATOTT ALAP
EREDMÉNYKIMUTATÁS**



adatok eFt-ban

Megnevezés	NYITÓ 2016.03.03	2016.03.04-2016.12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	-	98.871
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	1.866
III. Egyéb bevétel	-	2.106
IV. Működési költség	-	105.828
V. Egyéb ráfordítások	-	3.106
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
VII. Tárgyévi eredmény	-	- 9.823

Budapest, 2017. április 19.

a vállalkozás vezetője (képviselője)

CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT

CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

2016.12.31

I. Az Alap bemutatása

Az Alap teljes neve:	CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap
MNB engedély száma:	H-KE-III-229/2016.
MNB engedély kelte:	2016. március 3.
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. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Letétkezelő:	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Könyvvizsgáló:	Henye István Kamarai tagsági száma: MKVK-005674 KPMG Hungária Kft.
Beszámolót aláíró személy:	Komm Tibor (Budapest) CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. vezérigazgatója

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

A CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

1.1 Eszközök

1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap 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.

Mérleg fordulónapon az Alap hosszúlejáratú szintetikus betétállományának tőkeösszege 4.901.543 ezer Ft, melyre 64.530 ezer Ft értékelési különbözetet számolt el a letétkezelő által meghatározott piaci árra történő értékeléskor.

1.1.2. Forgóeszközök

1.1.2.1. Követelések

Az Alapnak a mérleg fordulónapján 409 ezer Ft befektetési jegy jutalékából eredő követelése áll fenn.

1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap a megvásárolt, illetve értékesített értékpapírokat az üzletkötés napján veszi nyilvántartásba, illetve vezeti ki a nyilvántartásból. Az értékpapírok adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalékot költségként számolja el. Abban az esetben, ha az üzletkötés napja eltér a pénzügyi teljesítés napjától, akkor az ügyletekből adódó követeléseket, illetve kötelezettségeket bruttó módon, az egyéb követelések, illetve az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a mérlegben.

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

Az Alap saját portfóliójában lévő állampapírjait az alábbiak szerint értékeli:

Az Alap T napon tulajdonában lévő állampapírjait – a mérleg fordulónapi tőzsdenapi záróárfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba.

Tőzsdén nem jegyzett állampapírokat az ÁKK által mérleg fordulónapjára közzétett legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamat összegeként veszi számításba az Alap

A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok és egyéb jegybankképes értékpapírok esetében, (amelyekre az elsődleges állampapír-forgalmazóknak már nincs árjegyzési kötelezettsége), és amelyekre az adott napon nem született tőzsdei kötés, ott az adott állampapír Államadósság Kezelő Központ által közzétett aktuális 3 hónapos referenciahozammal számított jelenértékét a meghatározó.

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-különbözet	Felhalmozott kamat
MÁK 2018/D	HUF	1.750.000	1.733.238	1.758.365	22.450	2.677
Értékpapírok összesen	HUF	1.750.000	1.733.238	1.758.365	22.450	2.677

1.1.2.3. Pénzeszközök

A CIB Banknál vezetett folyószámla fordulónapi egyenlege 550.683 ezer Ft.

1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2016. december 31-én lekötött betétállományának időarányos kamatára 81.925 ezer Ft, későbbi időszakot érintő forgalomba hozatali díjra 49.790 ezer Ft aktív elhatárolást képzett.

1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

E mérleg soron az Alap a javára kötött, 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 lejáratkor, 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 lévő opció adatai 2016.12.31-én:

Adatok ezer Ft-ban					
Opció	Szerződés szerinti érték	Értékelési különbözet	Piaci érték	Lejárat	Kibocsátó
BancaIMI_Stabil2_opció	206.292	- 1.027	205.265	2019.03.06.	Banca IMI
BNP_Stabil2_opció	167.006	- 39.698	127.308	2019.03.06.	BNP Paribas
Összesen	373.298	- 40.725	332.573		

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 alapcíme 10.000 Ft.

Az Alap 2016. március 3-án kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 6.844.530 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2016. március 7-től 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 kibocsátott befektetési jegy névértéke	Induló tőke visszavásárolt befektetési jegy névértéke	Tőkenövek- mény a forgalmazott befektetési jegyek értékkülönbö- zetéből	Tőkenövek- mény értékelési különbözetből	Tőkenövek- mény eredményből
Növekedés	7.766.630	-	1.965	48.933	-
Csökkenés	-	- 79.410	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 9.823
Záró	7.766.630	- 79.410	1.965	48.933	- 9.823

1.2.2. Céltartalékok

Az Alap tárgyévben nem képzett céltartalékot.

1.2.3. Kötelezettségek

1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az Alap nem rendelkezik hosszú lejáratú kötelezettséggel.

1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 10.017 ezer Ft.

1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2016. december 31-én 1.506 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra.

III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

1. Pénzügyi műveletek bevételei

2016. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamveszteség elszámolásakor FIFO módszert alkalmaz. A kamatozó értékpapírok vételárában felhalmozott kamat a pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként, eladási árban felhalmozott kamat kamatbevételeként kerül elszámolásra. A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiak szerint alakultak:

Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2016
Értékpapírok vételárban felhalmozott kamata	- 4.092
Értékpapírok kamatbevétele	15.400
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	87.563
Összesen	98.871

2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alapnak 2016. évben 1.866 ezer Ft pénzügyi ráfordítása merült fel opciós ügyleti díjból.

3. Egyéb bevételek

Befektetési jegy forgalmazásából az Alapnak járó jutalékok 2016. évi összege 2.106 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:

Adatok ezer Ft-ban	
Megnevezés	2016
Alapkezelési díj	80.873
Forgalomba hozatali díj	18.655
Felügyeleti díj	1.554
Könyvvizsgálói díj	1.111
Könyvelési díj	434
Letétkezelői díj	3.100
Keler díj	83
Bankköltség, transzferdíj	18
Összesen	105.828

5. Egyéb ráfordítás

Az Alap tárgyidőszakban 3.106 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként.

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 7.302.859 ezer 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 432 ezer Ft-tal - a 2016.12.31-re vonatkozó költségek és kamatok összegével - tér el a beszámolóban szereplő 7.728.295 ezer Ft összegű saját tőkétől.

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

Budapest, 2017. április 19.

 **CIB ALAPKEZELŐ**
CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.



CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

CIB Stabil Európa 2 Alap
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2016
a	b	c
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 5.422.211
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	- 26.769
2.	Elszámolt amortizáció +	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet *	0
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	- 4.901.543
9.	Forgóeszközök állományváltozása	- 373.707
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	10.017
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 131.715
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	1.506
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	- 1.716.291
14.	Ingatlanok beszerzése -	0
15.	Ingatlanok eladása +	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	- 1.733.237
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	0
19.	Kapott hozamok +	16.946
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	7.689.185
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	7.766.630
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	- 79.410
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	1.965
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása	550.683

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

2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
adatok Ft -ban				
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Stabili Európa 2 Származtatott Alap, 1111-679			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2016.12.30		
	Saját tőke:	7.727.862.629		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	10.052,8704		
	Darabszám:	768.722		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-11.235.612	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-11.235.612	100,00%
Alapkezelői díj			-8.155.449	72,59%
Felügyeleti díj			-475.205	4,23%
Könyvelési díj			-152.221	1,35%
Könyvvizsgálói díj			-551.913	4,91%
Különadó			-950.412	8,46%
Letétkezelői díj			-950.412	8,46%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			0	0,00%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			7.739.098.241	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			550.685.036	7,12%
II/2. Egyéb követelés (összes)			49.789.744	0,64%
II/3. Lekötött bankbetétek			5.047.723.850	65,22%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	5.047.723.850	65,22%
	CIB Bank Zrt.	2019.03.08	485.186.120	6,27%
	CIB Bank Zrt.	2019.03.08	485.186.120	6,27%
	CIB Bank Zrt.	2019.03.08	485.186.120	6,27%
	CIB Bank Zrt.	2019.03.08	485.186.120	6,27%
	CIB Bank Zrt.	2019.03.08	485.186.120	6,27%
	CIB Bank Zrt.	2019.03.08	485.186.120	6,27%
	CIB Bank Zrt.	2019.03.08	485.186.120	6,27%
	CIB Bank Zrt.	2019.03.08	485.186.120	6,27%
	CIB Bank Zrt.	2019.03.08	485.186.120	6,27%
	CIB Bank Zrt.	2019.03.08	195.862.650	2,53%
II/4. Értékpapírok			1.758.326.500	22,72%
II/4.1. Állampapírok (összes)			1.758.326.500	22,72%
II/4.1.1. Kötvények (összes)	Devizanem	Névérték	1.758.326.500	22,72%
MÁK 2018/D	HUF	1.750.000.000	1.758.326.500	22,72%
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%
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0,00%

2. számú melléklet (folytatás)

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			332.573.111	4,30%
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			332.573.111	4,30%
II/6.2.1. Tőzsdei opció (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)	Devizanem	Névérték	332.573.111	4,30%
BancaIML_Stabil2_opció	HUF	4.232.265.000	205.264.853	2,65%
BNP_Stabil2_opció	HUF	3.422.265.000	127.308.258	1,65%
Eszközök összesen:			7.739.098.241	100,00%

3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2016
Összes kötelezettség / Összes eszköz	0,13%
Saját tőke / Összes forrás	99,85%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-
Pénzeszköz / Saját tőke	7,13%

CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap

ÜZLETI JELENTÉS

2016.12.31

I. Az Alap vagyongazdálkodása 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 mindenkor árfolyamértékének az Alap nettó eszközértékéhez viszonyított arányával, valamint az Alap befektetési stratégiájával összhangban alakítja ki. Az Alapkezelő vizsgálja, az Alap magas likviditású eszközöknek a nettó eszközértékhez mért aránya hogyan alakul az Alap által kibocsátott legtöbb befektetési jeggyel rendelkező Befektető(k) súlyarányához képest.

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

Az Alapkezelő a 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 fentieken 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 változatlansága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőkepiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő instrumentumok árfolyamát.

→ Befektetési kockázat

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

→ 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.

→ Kibocsátókkal kapcsolatos kockázat

Az értékpapírok kibocsátói esetében esetlegesen fizetéseképtelenség állhat be, és a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és tőke visszafizetési kötelezettségeit.

→ Adókockázat

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

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

Az Alap eszközeinek 20%-ot meghaladó arányát az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a alapján meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő partnerek által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe, illetve az említett partnereknél lekötött bankbetétekbe, származtatott termékekbe fektetheti. Ezen ügyletekből eredően az ilyen partnerrel szembeni összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap eszközeinek 20%-át. Amennyiben az Alap betétlekötési megbízásait teljesítő vagy az Alapban található pénzügyi eszközöket, átruházható értékpapírokat kibocsátó, illetve a származtatott ügyletekre szóló megbízásokat végrehajtó hitelintézet fizetéseképtelenné válik, részben vagy egészben nem, vagy nem megfelelő időben teljesíti fizetési kötelezettségét, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap befektetéseit. Ez fokozottan érvényes az Alap esetében, ahol a Saját tőke jelentős, 20%-ot meghaladó részét kitevő bankbetét az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a szerint meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő, prudenciális szabályozás és folyamatos felügyelet alatt álló hitelintézeteknél kerül lekötésre. A bankbetétekből, átruházható értékpapírokból, pénzügyi eszközökből, illetve származtatott ügyletekből eredő követelések esedékességkori megfizetése, így a Befektetési jegy névérték 95%-ának lejáratkori visszafizetését ígérő árfolyamvédelem az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a szerint meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő, prudenciális szabályozás és folyamatos felügyelet alatt álló hitelintézetek, befektetési vállalkozások fizetőképességét feltételezi. Az Alap befektetett tőkéjének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénytőke kockázat

Az Alap befektetési eszközkosarában található részvények árfolyama nemcsak a kedvezőtlen makrogazdasági, politikai, tőkepiaci események stb., 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, mint részleges tőkemegővást nyújtó, származtatott alap működésével járó kockázatok

→ A befektetett tőke visszafizetésének kockázata

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 árfolyamvesztés 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 -5.00%-os lehetséges maximális árfolyamvesztés 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 eszközosár részvényelemei az Alap futamideje alatt bizonyos meghatározott vállalati események eredményeként (úgy, mint pl. egyesülések, szétválások, tőzsdei kivezetések, államosítás, fizetéseképtelenség, csődeljárások) megváltozhatnak. Ez az elérhető hozamra bármilyen irányú hatás gyakorolhat. Habár a bekövetkezés valószínűsége rendkívül alacsony, és az esetleges bekövetkezés várható hatása elhanyagolható, de létező kockázati tényezőt jelent.

→ **Opciók ügyletekhez kapcsolódó partnerkockázatok**

Az Alap befektetési politikája alapján az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a szerint 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 az Alap a Befektetési jegyek részleges tőkemegőrzést jelentő 95%-os árfolyamvédett értékének, valamint az elérhető hozamának kifizetése az Alapkezelő által a Bszt. 63. §-a szerint meghatározott végrehajtási helyszíneket jelentő, prudenciális szabályozás és folyamatos felügyelet alatt álló hitelintézetek, befektetési vállalkozások fizetőképességét feltételezi, melyek bár meghatározó anyabanki háttérrel rendelkező, tőkeerős pénzügyintézetek, ebből következően a nemfizetés kockázata rendkívül csekély, de létező kockázati tényezőt jelent, így ezzel 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 vizsgálóval 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

Az Alap célja, hogy a biztosítási, banki, vagyonkezelési és pénzügyi szolgáltatásokban élenjáró, a gyógyszeriparban csúcstechnológiát képviselő, a telekommunikációs, informatikai és energetikai iparágakban világszinten vezető szerepet betöltő, közismert, világhírű vállalatok: az *Allianz SE*, az *HSBC Holdings PLC*, a *Novartis AG*, a *Roche Holding AG*, a *Telefonica SA* és az *Iberdrola SA* részvényeiből egyenlő arányban összeállított részvénykosár futamidő alatti pozitív teljesítményét évente kifizesse. Az egyes részvények ténylegesen elért éves teljesítménye legfeljebb 6.50%-ig kerül figyelembe vételre. Emellett, a futamidő végén amennyiben legrosszabb teljesítményt nyújtó részvény árfolyama is magasabb az induló szintjéhez képest, akkor további +5.00%-os hozamkifizetésre is lehetőség nyílik. Így az Alapban található részvénykosár a futamidő első évében elért 3.60099%-os hozamkifizetést követően még akár további 18.00%-os ($2 \times 6.50\% + 5.00\%$) maximális teljesítményt is biztosíthat (100.00%-os részesedési ráta mellett).

A részvények esetleges szélsőséges árfolyam-ingadozásának hatását az Alap azzal mérsékeli, hogy a hozamszámításnál a részvények futamidő első három hetében számolt heti átlagárfolyamát alkalmazza kezdőértéknek, míg a záróértéket az éves kifizetést megelőző utolsó három hét heti átlagárfolyama jelenti. Az Alap futamidejének éveit az éves hozamkifizetés feltételének vizsgálata szempontjából egymástól függetlenek.

Az Alap a részvénykosár által elérhető éves hozamszerzési lehetőségeket a 3 éves 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 árfolyamvesztést fog tartalmazni. A részvénykosár már kifizetett 3.60099%-os, valamint a futamidő hátralévő éveit alatt még elérhető további legfeljebb 18.00%-os teljesítményét, valamint a Befektetési jegyek lejáratkori legfeljebb -5.00%-os árfolyamvesztését összegezve az Alapon, mint befektetésen legfeljebb $3.60\% + 2 \times 6.50\% + 5.00\% - 5.00\% = 16.60\%$ -os maximális hozam elérése lehetséges (365 napos bázison számított, maximális éves hozam=5.25%, maximális EHM=5.25%).

Az Alap hozamtermelő eszközét az *Allianz SE*, az *HSBC Holdings PLC*, a *Novartis AG*, a *Roche Holding AG*, a *Telefonica SA* és az *Iberdrola SA* részvényekből egyenlő arányban összeállított részvénykosár jelenti, amelynek teljesítményéből való részesedést a Kezelési szabályzat III. fejezetének 23. pontjában szereplő vételi Opció biztosítja.

- *Allianz SE*: valamennyi jelentősebb élet és nem élet biztosítási üzletágban jelen van, melyek mellett vagyonkezelői szolgáltatásokat is nyújt. A müncheni székhelyű, 148,000 alkalmazottat foglalkoztató vállalat termékei a világ több, mint 70 országában 83 millió ügyfelet szolgál ki. A vállalat alapítására 1889-ben került sor. A vállalat részvényeivel a Deutsche Börse-n kereskednek, a részvények szerepelnek többek között a 30 legnagyobb piaci kapitalizációval rendelkező, világhírű, német vállalatot tömörítő DAX Index kosarában.
- *HSBC Holdings PLC*: az 1865-ben Hong Kong-ban alapított, jelenlegi londoni székhelyű vállalat a világ egyik legnagyobb pénzügyi szolgáltatója. A világ 72 országában 6,100 egységet számláló fiókhálózatában több, mint 268 ezer alkalmazott munkájának köszönhetően 48 millió ügyfelet szolgál ki. Univerzális kereskedelmi bankként ügyfelei számára teljeskörű a lakossági, vállalati, befektetési és privát banki, valamint vagyonkezelői szolgáltatásokat kínál. Részvényeivel, valamint az azok elérésére szolgáló letéti jegyekkel különböző tőzsdéken, így a New York Stock Exchange-en, a London Stock Exchange-en, a Hong Kong Exchanges-en, illetve a Paris Stock Exchange-en lehet kereskedni, melyek számos vezető tőzsdeindex, többek között a Hang Seng Index, NASDAQ, FTSE indexcsaládok kosarának elemei.
- *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.
- *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-ban 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.
- *Telefonica SA*: a világ egyik legjelentősebb távközlési és telekommunikációs vállalata, amely szolgáltatásait a több mint 120,000 alkalmazottal a legfontosabb piacainak tekinthető spanyol és portugál nyelvterületek 21 országában 340 millió előfizető számára nyújtja. A cégcsoport számos márkanév alatt, így többek között a legismertebb Movistar, O2, és Vivo márkaszerkeztúra mentén lakossági és vállalati ügyfelek részére nyújt vezetékes, mobil alapon hagyományos hang, adatkommunikációs, audiovizuális tartalom, hálózati és informatikai szolgáltatásokat. Részvényeivel különböző tőzsdéken, így a Madrid Stock Exchange-en, a New York Stock Exchange-en, illetve a London Stock Exchange-en lehet kereskedni, melyek számos vezető tőzsdeindex, többek között az IBEX 35, a Dow Jones Euro Stoxx, a FTSE és az MSCI indexcsaládok kosarának elemei.
- *Iberdrola SA*: szabadpiaci ellátó, valamint egyetemes áram- és gázszolgáltató társaságként a világ egyik legnagyobb integrált energia-ipari vállalata, egyik legfontosabb tevékenysége a villamosenergia termelés és kereskedelem, valamint a földgáz-kitermelés, -szállítás és -értékesítés. A vállalat szolgáltatásait a több mint 27,000 alkalmazottal a világ 40 országában 32 millió fogyasztó számára nyújtja. A vállalat alapítása az 1900-as évekig nyúlik vissza, amely nukleáris, széntüzelésű, gázturbinás valamint megújuló energiaforrású (szél-, víz-, fotovoltaiikus energia) erőműveivel a villamosenergia termelés valamennyi fontosabb szegmensében részt vesz.

→ A spanyolországi Bilbao-ban székhellyel rendelkező cég részvényei különböző tőzsdéken, így a Madrid Stock Exchange-en, a New York Stock Exchange-en lehet kereskedni, melyek számos vezető tőzsdeindex, többek között az IBEX 35, a Dow Jones Euro Stoxx, a FTSE és az MSCI indexcsaládok kosarának elemei.

Az Alap futamidejének első évében, a 2017/03/03-ig elért első évi hozama az alábbiak szerint alakult:

Részvények	2016/03/07	2016/03/14	2016/03/21	Futamidő 1. 3 hetében számolt heti átlag	2017/02/17	2017/02/24	2017/03/03	1. év végén heti gyakori- sággal számolt átlag	Egyes részvények			Részvény-kosár hozama		1. év végén kifizetésre kerülő hozam
									ténylegesen elért hozama	képlet szerinti hozama	kosársúlya	tényleges	100% része- sedési rátával	
Allianz	141.10	146.25	145.10	144.15	162.80	163.75	167.45	161.67	14.23%	6.50%	16.67%	3.60099%	3.60099%	3.60099%
HSBC	450.35	452.55	449.00	450.63	707.50	650.30	667.80	675.20	49.83%	6.50%	16.67%			
Novartis	72.20	73.00	71.20	72.13	77.00	77.60	76.25	76.95	6.68%	6.50%	16.67%			
Roche	251.80	247.80	236.70	245.13	243.50	245.20	260.30	249.67	1.72%	1.72%	16.67%			
Telefonica	9.84	10.16	10.00	10.00	9.32	9.61	9.98	9.61	-3.61%	-3.61%	16.67%			
Iberdrola	5.80	6.09	6.04	5.98	6.02	6.28	6.34	6.21	3.99%	3.99%	16.67%			

Az Alap a befektetési jegyek számlavezető helyein 2017/03/09-én az ügyfelek értékpapírszámlájához kapcsolódó pénzszámlákra teljesített hozamkifizetést 276,188,011 HUF összegben, amely a befektetési jegyek névértékére vetítve a részvénykosár teljesítményétől függő 3.60099% hozamnak (365 napos bázison számított, éves hozam: 3.58%) felel meg.

Az Alap a futamidő alatt elért hozamából az Alap Kezelési szabályzatának, 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_160308

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	-	-
2014/12/30	-	-
2015/12/30	-	-
2016/01/04	-	-
2016/01/29	-	-
2016/02/29	-	-
2016/03/31	7,052,893,120 HUF	10,002.0891
2016/04/29	7,662,870,691 HUF	10,083.9586
2016/05/31	7,825,133,736 HUF	10,106.8319
2016/06/30	7,676,700,088 HUF	9,908.5518
2016/07/29	7,690,833,194 HUF	9,944.2114
2016/08/31	7,705,809,540 HUF	9,971.8921
2016/09/30	7,699,923,919 HUF	9,978.4669
2016/10/28	7,681,698,757 HUF	9,964.0424
2016/11/30	7,572,645,356 HUF	9,831.0550
2016/12/30	7,727,862,629 HUF	10,052.8704

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 %-os mértékben kifejezve	CIB Stabil Európa 2 Származtatott Alap
Folyószámla, járulékos likvid eszközök, lekötött bankbetétek, szintetikus betétek*	
forint	25-100%
deviza	
Pénzpiaci eszközök	
forint	25-100%
deviza	
Atruházható értékpapírok	
állampapírok	0-100%
forint	0-100%
deviza	
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0-100%
forint	0-100%
deviza	
Származtatott ügyletek**	
opciók korrekció nélkül számított arányban	0-800%
opciók korrigált arányban	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 Befektetési Alapkezelő Zrt.

 CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT