

# **CIB Olajvállalatok Származtatott Alapja**

**ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2017.12.31**

**CIB OLAJVÁLLALATOK SZÁRMAZTATOTT ALAPJA**  
**MÉRLEG**



adatok eFt-ban

Megnevezés	NYITÓ 2017.08.07	2017.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	-	<b>3.026.362</b>
<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK</b>	-	<b>3.026.362</b>
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	3.000.000
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	26.362
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>3.996.500</b>	<b>1.211.006</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	-	<b>2.527</b>
1. Követelések	-	2.527
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékkülönözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>3.996.500</b>	<b>1.208.479</b>
1. Pénzeszközök	3.996.500	1.208.479
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	-	<b>46.827</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	46.827
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-	<b>312.526</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>3.996.500</b>	<b>4.596.721</b>

Megnevezés	NYITÓ 2017.08.07	2017.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>3.996.500</b>	<b>4.434.608</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3.996.500</b>	<b>4.282.200</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3.996.500	4.307.840
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-	- 25.640
<b>II. Tőkeváltozás</b>	-	<b>152.408</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-	621
2. Értékelési különbözet tartaléka	-	155.049
3. Előző évek eredménye	-	-
4. Üzleti évi eredménye	-	- 3.262
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	-	<b>160.997</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	<b>155.863</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	-	<b>5.134</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	-	<b>1.116</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>3.996.500</b>	<b>4.596.721</b>

Budapest, 2018. április 23.

CIB OLAJVÁLLALATOK SZÁRMAZTATOTT ALAPJA  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	NYITÓ 2017.08.07	2017.08.08-2017.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	-	<b>11.896</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	-	<b>919</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	-	<b>785</b>
<i>IV. Működési költség</i>	-	<b>14.208</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	-	<b>816</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	-	<b>- 3.262</b>

Budapest, 2018. április 23.

# **CIB Olajvállalatok Származtatott Alapja**

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**2017.12.31**

**I. Az Alap bemutatása**

Az Alap teljes neve:	CIB Olajvállalatok Származtatott Alapja
MNB engedély száma:	H-KE-III-579/2017.
MNB engedély kelte:	2017. augusztus 7.
Az Alap kezelője:	CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1027 Budapest, Medve u. 4-14.
Mérleg fordulónapja:	2017. december 31.
Mérlegkészítés időpontja:	2018. január 8.
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 Olajvállalatok Származtatott Alapja (továbbiakban: az Alap) befektetési politikája az Alap tájékoztatójában kerül bemutatásra.

## II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

### 1.1 Eszközök

#### 1.1.1. Befektetett eszközök

Az Alap 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 3.000.000 ezer Ft, melyre 26.362 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 2.527 ezer Ft befektetési jegy forgalmazásból eredő követelése áll fenn.

##### 1.1.2.2. Értékpapírok

Az Alap értékpapírokkal nem rendelkezik.

##### 1.1.2.3. Pénzeszközök

Az Alap CIB Banknál vezetett folyószámláinak fordulónapi árfolyamon számított egyenlege 1.208.479 ezer Ft.

A mérlegfordulónapi egyenlegből az óvadékba kapott pénzeszköz 155.863 ezer Ft.

##### 1.1.2.4. Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én lekötött betétállományának időarányos kamatára 11.889 ezer Ft, későbbi időszakot érintő forgalomba hozatali díjra 34.938 ezer Ft aktív időbeli elhatárolást képzett.

##### 1.1.2.5. Származtatott ügyletek értékelési különbözete

E mérlegsoron 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 mindenkori 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 lejártkor/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 2017.12.31-én:

Adatok ezer Ft-ban

Opció	Szerződés szerinti érték	Értékelési különbözet	Piaci érték	Lejárat	Kibocsátó
BNP_Olajvállalatok_opció	183.839	128.687	312.526	2020.08.11.	BNP Paribas
<b>Összesen</b>	<b>183.839</b>	<b>128.687</b>	<b>312.526</b>		

## 1.2. Források

### 1.2.1. Saját Tőke

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

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

Az Alap befektetési jegyeinek alapcímlete 10.000 Ft.

Az Alap 2017. augusztus 7-én kezdhette meg működését, nyilvános ajánlattétel keretében lejegyzett 3.996.500 ezer Ft értékű befektetési jegy kibocsátásával.

Az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása 2017. augusztus 14-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	Tőkenövekmény a forgalmazott befektetési jegyek értékülönbözetéből	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	Tőkenövekmény eredményből
Növekedés	4.307.840	-	621	155.049	-
Csökkenés	-	- 25.640	-	-	-
Időszak eredménye	-	-	-	-	- 3.262
<b>Záró</b>	<b>4.307.840</b>	<b>- 25.640</b>	<b>621</b>	<b>155.049</b>	<b>- 3.262</b>

### 1.2.2. Céltartalékok

Az Alap nem képzett céltartalékokot.

### 1.2.3 Kötelezettségek

#### 1.2.3.1. Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az Alap mérleg fordulónapján 155.863 ezer Ft óvadékba kapott pénzeszköz miatt fennálló hosszú lejáratú kötelezettséget tart nyilván.

#### 1.2.3.2. Rövid lejáratú kötelezettségek

A fordulónapon az Alap igénybevett szolgáltatásokból eredő rövid lejáratú kötelezettségeinek egyenlege 5.134 ezer Ft.

### 1.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

Az Alap 2017. december 31-én 1.116 ezer Ft passzív időbeli elhatárolást képzett igénybevett szolgáltatásra.

## III. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

### 1. Pénzügyi műveletek bevételei

2017. évben az Alapnak befektetési tevékenységéből származó, - a tevékenység jellegéből adódóan - nagyrészt pénzügyi bevételei voltak. Az Alap az értékpapírok adás-vétele során keletkező árfolyamnyereség illetve árfolyamvesztés 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
<b>Megnevezés</b>	<b>2017.08.08-2017.12.31</b>
Értékpapír árfolyamnyereség	7
Egyéb kapott kamatjellegű bevételek	11.889
<b>Összesen</b>	<b>11.896</b>

### 2. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Az Alap 2017. évben 919 ezer Ft pénzügyi ráfordítást számolt el opciós ügyleti díjból.

### 3. Egyéb bevételek

Befektetési jegy forgalmazásából az Alapnak járó jutalékok 2017. évi összege 785 ezer Ft.



**4. Működési költségek**

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

Megnevezés	Adatok ezer Ft-ban	
	2017.08.08-2017.12.31	
Alapkezelési díj		1.846
Forgalmazói díj		4.742
Kibocsátási egyszeri alapkezelési díj		1.408
Forgalombahozatali díj		3.620
Felügyeleti díj		412
Könyvvizsgálói díj		1.143
Könyvelési díj		219
Letétkezelői díj, Keler díj		813
Bankköltség		5
<b>Összesen</b>		<b>14.208</b>

**5. Egyéb ráfordítás**

Az Alap tárgyévben 816 ezer Ft különadót számolt el egyéb ráfordításként.

**IV. Egyéb kiegészítések**

Az Alap az éves jelentésben szereplő számviteli információk 2014. évi XVI. törvényben kötelezően előírt könyvvizsgálataival 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 2017. évben az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjainak tevékenységükért járandóságot nem fizetett, kölcsön nem került folyósításra.

Az Alap 2017. évben határidős, swap, értékpapír kölcsönzési, illetve óvadéki REPO ügyleteket nem számolt el.

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

Az Alap befektetési jegyei után ígéretet tett a névérték 95%-ának visszafizetésére, melynek értéke 2017. december 31-én 4.068.090 ezer Ft, ennek megvalósulását az Alap befektetési politikája biztosítja.

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

Az Alap 2017. évi utolsó, letétkezelő által közzétett, 2017.12.29-re vonatkozó Portfólió jelentése a 2. számú mellékletben található. Az ebben szereplő saját tőke összege - 2.577 ezer Ft-tal - a 2017.12.30, 12.31 napokra vonatkozó költségek és kamatok – 382 ezer Ft összegével, illetve a 2017.12.29-i befektetési jegy forgalmazás - 2.195 ezer Ft értékével – tér el a beszámolóban szereplő 4.434.608 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, 2018. április 23.

## 1. számú melléklet

CIB Olajvállalatok Származtatott Alapja  
Cash flow-kimutatás

Adatok ezer Ft-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2017
a	b	c
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>- 3.074.342</b>
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak. kapott hozamok nélkül)	- 3.262
2.	Elszámolt amortizáció +	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	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	- 3.000.000
9.	Forgóeszközök állományváltozása	- 186.366
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	5.134
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	155.863
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	- 46.827
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	1.116
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>
14.	Ingatlanok beszerzése -	0
15.	Ingatlanok eladása +	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	0
18.	Értékpapírok eladása. beváltása +	0
19.	Kapott hozamok +	0
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>4.282.821</b>
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	4.307.840
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	- 25.640
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	621
24.	Hitel. illetve kölcsön felvétele +	0
25.	Hitel. illetve kölcsön törlesztése -	0
26.	Hitel. illetve kölcsön után fizetett kamat -	0
<b>IV.</b>	<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>1.208.479</b>

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

## 2. számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra				
				adatok Ft-ban
Alap neve, lajstromszáma:	CIB Olajvállalatok Származtatott Alapja, 1111-737			
Letétkezelő neve:	CIB Bank Zrt.			
NEÉ számítás típus:	T+1 napon számolt			
	Tárgynap (T nap):	2017.12.29		
	Saját tőke:	4.432.030.636		
	Egy jegyre jutó NEÉ:	10.355,0182		
	Darabszám:	428.008		
			Érték	%
I. Kötelezettségek			-161.993.576	100,00%
I/1. Hitelállomány (összes)			0	0,00%
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes)			-161.993.576	100,00%
Alapkezelői díj			-390.452	0,24%
Felügyeleti díj			-272.383	0,17%
Forgalmazói díj			-3.102.418	1,92%
Könyvelési díj			-150.549	0,09%
Könyvvizsgálói díj			-1.126.652	0,70%
Különadó			-542.852	0,34%
Letétkezelői díj			-544.770	0,34%
Sikerdíj			0	0,00%
Egyéb nem költség alapú kötelezettségek (összes)			-155.863.500	96,22%
I/3. Céltartalékok (összes)			0	0,00%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II. Eszközök			4.594.024.212	100,00%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)			1.208.480.275	26,31%
II/2. Egyéb követelés (összes)			34.937.497	0,76%
II/3. Lekötött bankbetétek			3.038.080.140	66,13%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	Bank	Lejárat	3.038.080.140	66,13%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.14	303.808.014	6,61%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.14	303.808.014	6,61%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.14	303.808.014	6,61%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.14	303.808.014	6,61%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.14	303.808.014	6,61%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.14	303.808.014	6,61%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.14	303.808.014	6,61%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.14	303.808.014	6,61%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.14	202.538.676	4,41%
	CIB Bank Zrt.	2020.08.14	101.269.338	2,20%

## 2. számú melléklet (folytatás)

			Érték	%
II/4. Értékpapírok			0	0,00%
II/4.1. Állampapírok (összes)			0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes)			0	0,00%
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%
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			312.526.300	6,80%
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. Opciók			312.526.300	6,80%
II/6.2.1. Tőzsdei opciók (összes)			0	0,00%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)	Devizanem	Névérték	312.526.300	6,80%
BNP_Olajvállalatok_opció	HUF	3.996.500.000	312.526.300	6,80%
Eszközök összesen:			4.594.024.212	100,00%

## 3. számú melléklet

Pénzügyi mutatók	2017
Összes kötelezettség / Összes eszköz	3,50%
Saját tőke / Összes forrás	96,47%
Tárgyévi eredmény / Saját tőke	-
Tárgyévi eredmény / Összes bevétel	-
Pénzeszköz / Saját tőke	27,25%

# **CIB Olajvállalatok Származtatott Alapja**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2017.12.31**

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

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

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

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

#### Az 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 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 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 90%-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 tőkájének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Részvénypiaci 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 csődje, felszámolása esetén az adott egyedi részvény elértéktelenedik alacsony szintű, de létező kockázati elemnek tekinthető.

Az Alap, mint részleges tőkemegóvást nyújtó, származtatott alap működésével járó kockázatok

→ A befektetett tőke visszafizetésének kockázata

Az Alap befektetési politikája a Befektetési jegyek névértékének 90%-os árfolyamvédelem melletti lejáratkori visszafizetését biztosítja, amely részleges tőkemegőrzésből fakadóan az Alap Befektetési jegyenként 0.009 USD lejáratkori kifizetésére tesz ígéretet, így amennyiben a futamidő alatt hozamkifizetés nem történik, akkor a lejáratkor a legkedvezőtlenebb esetben Befektetési jegyenkénti 0.001 USD 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 lejáratkor csak korlátozottan, azaz a Befektetési jegyek névértékéhez viszonyított -10.00%-os lehetséges maximális árfolyamvesztés mértékéig állnak fenn. Az Alap 90%-os árfolyamvédelem melletti befektetett tőkájének visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

→ Résztesedés számításának kockázata

A hozamtermelést biztosító eszközök időközi teljesítményéből való résztesedés számításának szabályai részletesen szabályozottak, azonban a hozamtermelő eszközkosár 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 gyakorolható. Habár a bekövetkezés valószínűsége rendkívül alacsony, és az esetleges bekövetkezés várható hatása elhanyagolható, de létező kockázati tényezőt jelent.

→ Opciós 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 90%-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 pénzintézetek, 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 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

Az Alap célja, hogy a világszinten vezető szerepet betöltő, közismert, integrált energetikai vállalatok, a *BP p.l.c.*, az *Energy Transfer Partners, L.P.*, az *Exxon Mobil Corporation*, az *INPEX Corporation*, a *Koninklijke Vopak NV*, a *Repsol S.A.*, a *Royal Dutch Shell plc*, az *Andeavor* és a *Valero Energy Corp* részvényeiből egyenlő arányban összeállított részvénykosár futamidő alatti pozitív teljesítményét évente kifizesse. Az egyes részvények ténylegesen elért éves teljesítménye legfeljebb 9.00%-ig kerül figyelembe vételre. Emellett, a futamidő végén amennyiben a legrosszabb teljesítményt nyújtó részvény árfolyama is magasabb az induló szintjéhez képest, akkor további +5.00%-os hozamkifizetésre is lehetőség nyílik. Így optimális esetben az Alapban található részvénykosár a teljes futamidő alatt akár 32.00%-os ( $3 \times 9.00\% + 5.00\%$ ) maximális teljesítményt is biztosíthat (365 napos bázison számított, maximális éves hozam = 9.69%) (100.00%-os részesedési ráta mellett). A részvények esetleges szélsőséges árfolyam-ingadozásának hatását az Alap azzal kívánja mérsékelni, 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 a részvénykosár által elérhető hozamszerzési lehetőségeket a 3 éves futamidő végén 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 teljes futamidő alatti legfeljebb 32.00%-os teljesítményét, valamint a Befektetési jegyek lejáratkori -5.00%-os árfolyamvesztését összegezve az Alapon, mint befektetésen legfeljebb **32.00%-5.00%=27.00%-os maximális hozam** elérése lehetséges (365 napos bázison számított, **maximális éves hozam=8.29%, maximális EHM=8.29%**) (100.00%-os részesedési ráta mellett). 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 végén hozamkifizetés nem történik, akkor a legkedvezőtlenebb esetben az Alapnak a lejárat időpontjában érvényes teljes futamidő alatti 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 *BP p.l.c.*, az *Energy Transfer Partners, L.P.*, az *Exxon Mobil Corporation*, az *INPEX Corporation*, a *Koninklijke Vopak NV*, a *Repsol S.A.*, a *Royal Dutch Shell plc*, az *Andeavor* és a *Valero Energy Corp* részvényekből egyenlő arányban összeállított részvénykosár jelenti, amelynek teljesítményéből való részesedést a Kezelési szabályzat III. fejezetének 23. pontjában szereplő vételi Opció biztosítja.

→ *BP p.l.c.*: az 1901-ben Anglo-Persian Oil Company néven kezdte meg működését a jelenleg londoni székhelyű vállalat a világon legjelentősebb méretekkel rendelkező, úgynevezett „supermajor” olajipari vállalatok közé sorolható. A vállalat világ 70 országában több, mint 17 ezer egységet számláló hálózatában értékesíti termékeit. Az iparágra jellemző trendeknek megfelelően, tevékenységét teljes vertikális integrációt megvalósítva végzi, az upstream és a downstream üzletágak együttes jelenléte biztosítja a kutatás-termelési és finomítás szegmensek közötti szinergia lehetőségek kiaknázását. A downstream üzletágban üzemanyag, ipari, közlekedési kenőanyagok és vegyipari termékek széles választékát állítja elő. Az olajipar mellett a cég egyrészt a földgázágazatban is meghatározó szereplő, a kitermelésben, feldolgozásban és szállításban egyaránt részt vesz, másrészt alternatív energetikai vállalatként jelentős kapacitásokkal rendelkezik szárazföldi szélenergia parkok működtetésében, illetve bioüzemanyagok előállításában. A vállalat sikeres tevékenységét a portfóliójában megtalálható számos, közismert márkanév úgy, mint a Castrol, Aral, Wild Bean Cafe is erősíti. Részvényeivel különböző tőzsdéken, így többek között a London Stock Exchange-en lehet kereskedni, melyek számos vezető tőzsdeindex, többek között a FTSE, MSCI, Dow Jones indexcsaládok kosarának elemei.

- 
- *Energy Transfer Partners, L.P.*: az észak amerikai kontinens egyik legnagyobb energetikai vállalata, amely vezető szerepet játszik elsősorban a földgáz kutatásában, kitermelésében, szállításában, feldolgozásában és értékesítésében. A közel 10,000 alkalmazottat foglalkoztató vállalat 1995-ben jött létre, székhelye a texasi Dallas-ban található. A vállalatcsoport legjelentősebb tagjai között említhető a Panhandle Eastern Pipe Line Company, LP, a Lone Star NGL LLC, valamint a Sunoco Logistics Partners L.P.. Részvényeivel a New York Stock Exchange-en lehet kereskedni, melyek egyúttal a FTSE, MSCI, Dow Jones, Russell 1000, NASDAQ indexcsaládok kosarának elemei is.
  - *Exxon Mobil Corporation*: az olajipar legnagyobb „supermajor” szereplője, amely mára a világ vezető energetikai vállalatává nőtte ki magát. A vállalat elődjének tekinthető Standard Oil Company-t 1870-ben alapították, a jelenlegi Texas állambeli Irving székhellyel rendelkező vállalat 1999-ben az Exxon és a Mobil olajcégek egyesülésével jött létre. Tevékenysége a földgáz- és kőolajkutatás, -kitermelés, -szállítás, -feldolgozás és értékesítés teljes spektrumát lefedi. Az üzemanyag, ipari, közlekedési kenőanyag, petrokémiai termékek széles választékát valamennyi kontinensen értékesíti számos közismert márkanév alatt, úgy mint Esso, ExxonMobil, Exxon, Mobil, Imperial, XTO, a világ 52 országában 75 ezer alkalmazottat foglalkoztat. Részvényei különböző tőzsdéken, így a New York Stock Exchange-en, is lehet kereskedni, melyek számos vezető tőzsdeindex, többek között a Dow Jones, az MSCI, a FTSE, a NASDAQ, a STOXX, a Russell indexcsaládok kosarának elemei.
  - *INPEX Corporation*: integrált energetikai vállalként emellett, hogy az olaj- és gázkutatás, kitermelés, szállítás, átalakítás és értékesítésben meghatározó szerepet tölt be, egyúttal a megújuló energiaforrású (geotermikus, fotovoltaikus energia) erőműveivel a villamosenergia termelésben is részt vesz. Termelési tevékenységét közel 3,500 alkalmazottal a világ több, mint 20 országában végzi. A Tokyo-ban székhellyel rendelkező japán vállalat 2006-ban jött létre a Teikoku Oil Co., Ltd. vállalattal történt egyesülés eredményeképpen, az INPEX Corporation jogelődjét az 1966-tól működő North Sumatra Offshore Petroleum Exploration Co., Ltd. jelentette. A vállalat részvényeivel számos tőzsdén, többek között a Tokyo Stock Exchange-n lehet kereskedni, melyek a legnagyobb vállalatokat magában TOPIX, Nikkei, FTSE, MSCI indexcsalád kosarának összetevői közé is tartoznak.
  - *Koninklijke Vopak NV*: a világ legnagyobb tankerterminál-üzemeltető vállalata, amely vegyi anyagok, petrokémikáliák, ásványi és növényi olaj-, illetve földgáztermékek raktározására szakosodott. A vállalat története közel 400 évre vezethető vissza, jelenleg a világ 25 országában több mint 5,500 alkalmazottat foglalkoztat. A rotterdami székhelyű cég részvényeivel a Euronext Amsterdam Stock Exchange-n lehet kereskedni, melyek a 25 legnagyobb hollandiai vállalatot magában foglaló AEX (Amsterdam Exchange Index), illetve az MSCI, a FTSE indexcsalád kosarának összetevői.
  - *Repsol S.A.*: Spanyolország legnagyobb integrált olaj- és petrokémiai vállalata, amely az upstream, downstream termelés, tárolás, logisztika, kis- és nagykereskedelmi értékesítés valamennyi fontosabb szegmensében részt vesz. A Madridban székhellyel rendelkező spanyol cég alapítása 1927-ig nyúlik vissza, amely tevékenységét a világ 40 országában 25 ezer alkalmazottal folytatja. Részvényeivel különböző tőzsdéken, így a Spanish Stock Exchange-en is lehet kereskedni, melyek számos vezető tőzsdeindex, többek között az IBEX, a Dow Jones, a FTSE, a STOXX indexcsaládok kosarának elemei.
  - *Royal Dutch Shell plc*: az 1883-ig visszavehető múlttal rendelkező energia és petrokémiai vállalat 1907-ben jött létre a Royal Dutch és a Shell Transport egyesülésével. A hágai székhellyel rendelkező vertikálisan integrált vállalat szintén a világon legjelentősebb méretekkel rendelkező, úgynevezett „supermajor” olajipari vállalatok közé sorolható, az olaj és földgázipar upstream és downstream üzletágaiban, kutatásban, kitermelésben, finomításban, kereskedelemben egyaránt érdekelt. A cég emellett az alternatív energiaforrású (elsősorban szélenergia) erőműveivel a villamosenergia termelésben, valamint bioüzemanyagok előállításában is részt vesz.
-

A világ több, mint 70 országában több, mint 92 ezer alkalmazott munkájának köszönhetően naponta 20 millió ügyfelet szolgál ki. Részvényeivel különböző tőzsdéken, így London Stock Exchange-en és a New York Stock Exchange-n lehet kereskedni, melyek számos vezető tőzsdeindex, többek között a Dow Jones, a FTSE, a MSCI indexcsaládok kosarának elemei.

- **Andeavor:** az 1968-ban alapított vállalat 6,300 alkalmazottat foglalkoztat, elsősorban az Amerikai Egyesült Államokban rendelkezik jelentős, 7 üzemből álló finomítói kapacitásokkal, valamint emellett 2,400 egységet számláló kiskereskedelmi üzemanyag-értékesítő hálózatot működtet. A vállalat finomítóiban nehéz, magas kéntartalmú alapanyagokból tiszta, jó minőségű termékeket képes előállítani. A texasi San Antonio-ban található székhellyel rendelkező vállalat részvényeivel a New York Stock Exchange-en lehet kereskedni, melyek egyúttal a FTSE, MSCI, Dow Jones, Russell indexcsaládok kosarának elemei is.
- **Valero Energy Corp:** az 1980-ban alapított, texasi San Antonio-ban található székhellyel rendelkező vállalat 10 ezer alkalmazottat foglalkoztatva elsősorban az Amerikai Egyesült Államokban, Kanadában, Egyesült Királyságban és Írországban rendelkezik jelentős, 15 üzemből álló finomítói kapacitásokkal, valamint 11 üzemével bioüzemanyagok előállításában is részt vesz, a kiskereskedelmi üzletág termékeit 7,400 egységből álló hálózatán keresztül értékesíti. Részvényeivel a New York Stock Exchange-n lehet kereskedni, melyek egyúttal a FTSE, MSCI, Dow Jones, Russel indexcsaládok kosarának elemei is.

Az átlagolt részvényárfolyamok - a szélsőséges hozamingadozások hatásainak csökkentése érdekében

- A futamidő elején alkalmazott átlagolás

Az Alap futamidő alatt elért teljesítményének megállapítása során a részvénykosárban szereplő részvények kezdő értékének a futamidő elején heti gyakorisággal a 2017/08/14, 2017/08/21 és 2017/08/28 napokon megfigyelt tőzsdei napvégi záróárak átlagát tekintjük. Ez a hozamszámítási módszer csökkentheti a hozamkifizetés feltételének megállapítása során a részvények esetleges rövid ideig tartó szélsőséges elmozdulásainak a hozamkifizetésekre gyakorolt hatását.

- A futamidő alatt alkalmazott átlagolás

Az Alap futamidő alatt megfigyelt nominális teljesítményének megállapítása során a részvénykosárban szereplő részvények záró értékének a futamidő alatt évente heti gyakorisággal, 2018/07/27, 2018/08/03, 2018/08/10, 2019/07/26, 2019/08/02, 2019/08/09, 2020/07/24, 2020/07/31 és 2020/08/07 napokon megfigyelt tőzsdei napvégi záróárak átlagát tekintjük. Ez a hozamszámítási módszer csökkentheti a hozam megállapítása során a részvények esetleges rövid ideig tartó szélsőséges elmozdulásainak a hozamra gyakorolt hatását. Így a részvények teljesítménye kiegyenlítettebben vehet részt a hozamkifizetések feltételének teljesítésében.

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 futamidő alatt elért teljesítményének megállapítása során a részvénykosárban szereplő részvények kezdő értékének a futamidő elején heti gyakorisággal a 2017/08/14, 2017/08/21 és 2017/08/28-29 napokon megfigyelt tőzsdei napvégi záróárak átlagát tekintjük. Az említett időpontokban a részvénykosárban szereplő részvények az alábbi árfolyamértékeken zárták a tőzsdei kereskedést (2017. évben hozamkifizetésre nem került sor):

Részvény árfolyamok	2017/08/14	2017/08/21	2017/08/28	2017/08/29	Futamidő indulá- sakor számolt heti átlag
BP	446,10	440,15	440,40	442,22	442,22
Energy	19,63	17,96	18,45	18,68	18,68
Exxon Mobil	78,23	76,38	76,47	77,03	77,03
INPEX	1.057,50	1.041,00	1.052,50	1.050,33	1.050,33
Koninklijke	40,85	36,90	36,79	38,18	38,18
Repsol	14,18	14,06	14,04	14,09	14,09
Royal Dutch	2.135,00	2.109,50	2.127,50	2.124,00	2.124,00
Andeavor	95,20	92,75	98,55	95,50	95,50
Valero	66,79	64,70	68,42	66,64	66,64

Az Alapnak a részvénykosár teljesítményétől függő hozamából az Alap kezelési szabályzatának, VI. fejezet 31. pontja szerint rögzített részesedési arány szerint történik a kifizetés, ennek mértéke 100%-ban került meghatározásra:

[https://www.cib.hu/system/files/serve?file=/Sajtoszoba/CIB.Olajvallalatok.Alapja\\_sikeres.jegyzes.reszesedesi.rata.kozzetetelek.hu\\_201708.pdf&type=related](https://www.cib.hu/system/files/serve?file=/Sajtoszoba/CIB.Olajvallalatok.Alapja_sikeres.jegyzes.reszesedesi.rata.kozzetetelek.hu_201708.pdf&type=related).

#### 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 mindenkori 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
2013/12/30	-	-
2014/12/30	-	-
2015/12/30	-	-
2016/12/30	-	-
2017/01/31	-	-
2017/02/28	-	-
2017/03/31	-	-
2017/04/28	-	-
2017/05/31	-	-
2017/06/30	-	-
2017/07/31	-	-
2017/08/31	4.102.135.550 HUF	9.977,4907
2017/09/29	4.332.558.867 HUF	10.179,0475
2017/10/31	4.378.133.996 HUF	10.196,1238
2017/11/30	4.322.964.347 HUF	10.080,1530
2017/12/29	4.432.030.636 HUF	10.355,0182

**VI. Az Alap működésében, tevékenységének eredményében 2017. 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 Olajvállalatok Származtatott Alapja
<b>Folyószámla*, járulékos likvid eszközök, lekötött illetve szintetikus bankbetétek</b>	
forint	25-100%
deviza	
<b>Pénzügyi eszközök</b>	
forint	25-100%
deviza	
<b>Átruházható értékpapírok</b>	
állampapírok	0-100%
forint	0-100%
deviza	
hitelintézeti, vállalati, egyéb kötvények, jelzáloglevélek	0-100%
forint	0-100%
deviza	
kollektív befektetési értékpapírok	0-25%
<b>Származtatott ügyletek**</b>	
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, 2018. április 23.

Budapest, 2018. április 23.

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