

# **CIB EURÓ TISZTA AMERIKA 2 SZÁRMAZTATOTT ALAP**

## **Éves jelentés**

**CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.**

**Forgalmazó, Letétkezelő:**

**CIB Bank Zrt.**

**2018**

## 1. Alapadatok

---

### 1.1. A CIB Euró Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap

Megnevezése:	CIB Euró Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap (a továbbiakban: Alap)
Az Alap típusa:	nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott
Az Alap fajtája:	nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható
Az Alap futamideje:	az Alap határozott futamidőre, 2016/12/19-2019/12/20 közötti időszakra jött létre
Besorolása:	speciális, származtatott, ABAK-irányelv alapján harmonizált befektetési alap

### 1.2. Az alapkezelő

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

### 1.3. A forgalmazó

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

### 1.4. A letétkezelő

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

### 1.5. Forgalmazási helyek

Neve:	CIB Bank Zrt. központja és fiókjai
Székhelye:	H-1027 Budapest, Medve u. 4-14.

### 1.6. A könyvvizsgáló

Neve:	Henye István (Kamarai tagsági szám: MKVK-005674) KPMG Hungária Kft.
Székhelye:	H-1134 Budapest, Váci út 31.

## 2. A befektetési eszközállomány összetétele

### Az Alap portfóliójában található eszközök és források tételes összetétele

Tárgynap (T nap)	2017.12.29		2018.12.28	
Saját tőke	5 294 307,17 EUR		5 202 635,74 EUR	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,00973667		0,00959080	
Darabszám	543 749 156 db		542 460 976 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	98,80%	84,10%	99,91%	86,11%
Maximális	120,00%	120,00%	120,00%	120,00%
Alap devizaneme	EUR		EUR	
Devizakitettség fedezettségi szintje	0,00%		0,00%	
Alap teljes portfólióján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya				
Lejáratkori 95%-os árfolymvédelmet biztosító szintetikus betét	4 466 135,65 EUR	84,3573%	4 492 804,27 EUR	86,3563%
Folyószámla (EUR)	777 929,91 EUR	14,6937%	718 387,91 EUR	13,8082%
Eaton Corp, General Motors Co, General Electric Co, AT&T Corp, Duke Energy Corp, Health Care Reit Inc, Google Inc, Southern Co, Target Corp, Píizer Inc részvényekből kialakított befektetési eszközkosár teljesítményétől függően hozamot biztosító OTC opció	63 775,52 EUR	1,2046%	4 428,11 EUR	0,0851%
I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya	13 533,91 EUR	0,2550%	12 984,55 EUR	0,2490%
I/1. Hitelállomány	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
I/2. Egyéb kötelezettségek	13 533,91 EUR	0,2550%	12 984,55 EUR	0,2490%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya	5 307 841,08 EUR	100,0000%	5 215 620,29 EUR	100,0000%
II/1. Folyószámla, készpénz	777 929,91 EUR	14,6562%	718 387,91 EUR	13,7738%
II/2. Egyéb követelés	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/3. Lekötött bankbetétek	4 466 135,65 EUR	84,1422%	4 492 804,27 EUR	86,1413%
II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű	4 466 135,65 EUR	84,1422%	4 492 804,27 EUR	86,1413%
II/4. Átruházható értékpapírok	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.1. Állampapírok	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.1.1. Kötvények	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.3. Részvények	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.3.2. Tőzsdén kívüli	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.4. Jelzáloglevelek	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.5. Befektetési jegyek	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/5. Származékos ügyletek	63 775,52 EUR	1,2015%	4 428,11 EUR	0,0849%
II/5.1. Határidős	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/5.1.1. Futures	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/5.1.2. Forward	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/5.2. Opció ügyletek	63 775,52 EUR	1,2015%	4 428,11 EUR	0,0849%
II/5.2.1. Tőzsdei opciók	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/5.2.2. OTC típusú opciók	63 775,52 EUR	1,2015%	4 428,11 EUR	0,0849%
II/6. Közelmúltban forgalomba hozott átruházható ép.	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
II/7. Egyéb átruházható értékpapír	0,00 EUR	0,0000%	0,00 EUR	0,0000%
Bruttó eszközérték	5 307 841,08 EUR	100,0000%	5 215 620,29 EUR	100,0000%
Nettó eszközérték	5 294 307,17 EUR	99,7450%	5 202 635,74 EUR	99,7510%

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

### 3. Az Alap forgalmi adatai

#### 3.1. A tájékoztatási időszakban az Alap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Előző tájékoztatási időszak végén (2017. december 29.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2018. december 28.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	543.749.156 db		542.460.976 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		4.221.880 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		5.510.060 db	
tőkeszámla növekedése		40.743,00 EUR	
tőkeszámla csökkenése		53.133,00 EUR	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	5.294.307,17 EUR		5.202.635,74 EUR
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,00973667		0,0095908

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

	az Alap saját tőkéje	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2017/12/29	5.294.307,17 EUR	0,00973667
2018/01/31	5.290.052,24 EUR	0,00971315
2018/02/28	5.256.345,29 EUR	0,00966473
2018/03/29	5.242.648,39 EUR	0,00963955
2018/04/27	5.247.625,05 EUR	0,00963843
2018/05/31	5.243.094,65 EUR	0,00963011
2018/06/29	5.248.764,10 EUR	0,00964052
2018/07/31	5.223.407,65 EUR	0,00963811
2018/08/31	5.234.914,40 EUR	0,00964558
2018/09/28	5.213.214,47 EUR	0,00962067
2018/10/31	5.202.114,25 EUR	0,00961227
2018/11/30	5.204.148,93 EUR	0,00960711
2018/12/28	5.202.635,74 EUR	0,00959080

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

### A befektetési alapok termékszerkezetének változása

Az Alapkezelő által kezelt befektetési alap termékek köre 2018. év elején 45 nyilvános befektetési alappól tevődött össze, melyek közül az év során 4 befektetési alap futamidejének végéhez ért, valamint szintén 4 új, nyilvános befektetési alap került kibocsátásra. Többek között az új kibocsátásoknak is köszönhetően az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon az év elejei 452 milliárd HUF állományi szintről az év során növekedést felmutatva 467 milliárd HUF vagyonfőmérege bõvült.

### Az Alapkezelő várható fejlődése és foglalkoztatáspolitikája

Az Alapkezelőben a VUB Asset Management, spräv. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 100%-os közvetlen minősített befolyással, valamint tulajdoni és szavazati hányaddal rendelkezik. A VUB Asset Management, spräv. spol., a.s. az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyonkezelésre specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyonkezelési termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. Az EURIZON CAPITAL SGR tevékenysége nemcsak a befektetési alapok nemzetközi forgalmazására terjed ki, hanem az Intesa Sanpaolo csoport befektetési alapkezelési és vagyonkezelési tevékenységének egy részét is végzi. A 2018. évben a befektetési alapok magyarországi piaca közel 3%-os ütemben bõvült, 6.163 milliárd forintot meghaladó szintre nõtt a hazai befektetési alapokban kezelt vagyon értéke. Ez a trend várhatóan az elkövetkezendõ idõszakban még kedvezõbbre fordulhat, így a befektetési alapok iránti kereslet erõsõdhet. A 2018-as év legnagyobb vesztesei egyértelmûen a kötvény típusú, a vegyes, az abszolút hozamú, illetve a tõkevédett alapok voltak, míg az ingatlan és a pénzpiaci alapokba áramlott a legtöbb befektetés. A befektetési alap szektorba történt 2018. évi tõkebeáramlást egymással párhuzamosan több tényezõ is befolyásolta. 2018 legfõbb piacmozgatói egyértelmûen a növekedés és a monetáris szigorítás szembenállása, a brexit, az olasz költségvetés helyzete, a török egyensúlytalanság, az orosz szankciók hatásai, a USA és Kína között kibontakozó és a gazdasági mutatókra is hatást gyakorló kereskedelmi háború voltak. A FED a korábban bejelentett ütemtervének megfelelõen folytatta a szigorítást és négyszer is kamatot emelt 2018-ban, így az irányadó rátát jelenleg a 2,25%-2,50%-os sáv jelenti. Az EKB monetáris politikáját a gyenge növekedési adatok határozták meg és inflációs nyomás sem nehezedett az európai jegybankra. Az MNB nem változtatott a laza monetáris politikáján. Magyarországon nem volt jelentõs ország vagy régió specifikus esemény, a magyar eszközök árfolyamalakulását fõként a nemzetközi környezet befolyásolta. A vagyonkezelési piacon megfigyelhetõ kedvezõ tendenciákra adott válaszként az Alapkezelõ versenyképességének javítása és a vagyonkezelõi piacon kiharcolt stabil pozíciójának megõrzése érdekében 2018. évben is nagy hangsúlyt fektetett a mûködés hatékonyságának maximalizálására. Ennek részeként kiemelt szerepet kapott a tevékenységgel együtt járó kockázatok kezelése, az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport stratégiai irányelveinek és eljárási rendjeinek összehangolt, szintetizált alkalmazása, a szinergiák kihasználása, a felelõs és átlátható mûködés fejlesztése, így mindenezek az Alapkezelõ számára természetszerûleg eredményeztek megtakarítást és jobb teljesítményt. Az Alapkezelõ 2018. évben a fentiekben bemutatott stratégiai válaszokra alapozva folytatta tevékenységét. Az Alapkezelõ üzleti növekedését kiváló szakemberek megszerzésével, fejlesztésével és megtartásával kívánja a jövõben is támogatni. Az Alapkezelõ kiemelkedõ teljesítményének elérésében alapvetõ szerepet kell a jövõben is kápnia a vezetõk és munkatársak szakmai képzésének és készségfejlesztésének, valamint versenyképes jövedelempolitikát kell kialakítani, illetve fenntartani. Az üzleti szemlélet megtartása mellett a vállalati kultúra része a munkavállalókkal való korrekt bánásmód és a hosszú távú foglalkoztatás lehetősége. Az Alapkezelõ az Alap által követett befektetési stratégiával és célkitûzésekkel, valamint az Alap eredményes, hatékony és felelõsségteljes kockázatkezelésével összhangban olyan javadalmazási politikát és eljárásokat alkalmaz, amelyek biztosítják, hogy az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás rögzített és változó összetevõi megfelelõ egyensúlyban álljanak egymással. A javadalmazás rögzített elemei megfelelõ arányban szerepelnek a teljes javadalmazáson belül, megteremtve a lehetőséget a javadalmazás változó összetevõinek mellõzésére vagy rugalmas alkalmazására. Ennek értelmében 2018. évben az Alapkezelõ által az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás az alábbiak szerint alakult:

Az Alapkezelõ valamennyi alkalmazottjának és tisztviselõjének kifizetett teljes javadalmazás* adó és járulékok levonása elõtti összege (az Alapkezelõ által kezelt egyes befektetési alapokra történõ felosztás nélkül)	ügyvezetõ és alkalmazottak (2018. évben az átlagos létszám 18,2 fõ)	
	az Alap hozam-kockázati profiljára tevékenységük révén, kockázattal járó vállalkozásért felelõs személyként lényeges hatást gyakorolnak	
	igen (10 fõ)	nem (8,2 fõ)
rõgzített	158 666 171 HUF	58 527 396 HUF
változó	57 369 689 HUF	9 784 690 HUF
nyereségrészesedés	0 HUF	0 HUF

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

Az Alapkezelõ által az alkalmazottak számára fizetett teljesítményhez kötött, változó, nem garantált javadalmazás az egyes alkalmazottak pénzügyi és nem pénzügyi szempontok alapján, hosszú idõtávon értékelt egyéni teljesítményén, valamint az Alapkezelõ egyes szervezeti egységeinek külön-külön, és együttesen elért, ezáltal az Alapkezelõ egészének pénzügyi eredményein alapul. Az Alap az Alapkezelõ alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizet sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint befektetési jegyeit semmilyen formában nem adja át. Az Alapkezelõ Javadalmazási politikájának bemutatása a következõ oldalon tekinthetõ meg: [https://net.cib.hu/system/files/Server?file=/Sajtoszoba/CIBIFMCo\\_remuneration\\_policy\\_20190322.pdf&type=related](https://net.cib.hu/system/files/Server?file=/Sajtoszoba/CIBIFMCo_remuneration_policy_20190322.pdf&type=related).

### **Az Alapkezelő pénzügyi instrumentumainak hasznosítása**

Az Alapkezelő jelentős mennyiségű pénzügyi instrumentummal rendelkezik. Az Alapkezelő CIB Bank Zrt.-nél vezetett folyószámlájának szerepe az azonnali likviditás biztosítása. A forgatási célú értékpapírok 2018. évvégi 803 millió forint állománya rövid távú profitszerzési lehetőséget jelent az Alapkezelő számára, ugyanakkor a készpénzjellegű eszközök mellett másodlagos likviditást biztosít.

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

A technikai fejlődés, a globális verseny és a fejlődő szabályozói keretrendszer olyan környezetet teremt, amely új követelményeket és kihívásokat támaszt az értékkerentés és a kockázatkezelés megvalósításáért együttesen felelős pénzügyi intézményekkel szemben. A bonyolult, hirtelen és jelentős mértékben változó piaci környezet, valamint a piaci eszközök egyre komplexebb jellege a kockázatok hatékony és aktív kezelését igényli. Következésképpen, az Alapkezelő számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert alakítson ki, amely a felső vezetés felügyelete és ellenőrzése alatt a kockázatok hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi. Az Alapkezelőnek a vonatkozó jogszabályok (A befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.), A BIZOTTSÁG 231/2013/EU Rendelete a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a Letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről) alapján kötelezően végzett kockázatkezelési tevékenysége során az alábbiakban felsorolt fő kockázati típusokat tárja fel, illetve kezeli. Az Alapkezelő az Alap által követett befektetési stratégia és portfólió-összetétel, valamint az Alap Befektetői számára meghirdetett kockázati profilja szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosít, mér, kezel és követ nyomon, amely tevékenységek keretében mennyiségi és minőségi kockázati korlátokat határoz meg és alkalmaz. A piaci kockázatkezelési politika magába foglalja a kamatkockázattal kapcsolatos irányelveket. A befektetési alapok, az pénztári vagyongazdálkodásban lévő portfóliók piaci árfolyamok mozgásából származó kockázati kitétsége kihat a befektetési alapok és az egyéb portfóliók teljesítményén keresztül az Alapkezelő jövedelmezőségének alakulására. A likviditási kockázat kezelése egyszerre jelenti az eszköz oldali likviditás és a forrás oldali likviditás kezelését. A működési kockázatkezelési irányelvek definiálják az ebbe a kockázattípusba sorolandó eseményeket és az Alapkezelő által viselt, ilyen jellegű kockázatok mérésének módszereit. Az Alapkezelő által alkalmazott mindenkor javadalmazási politika és gyakorlat összhangban áll az Alapkezelő által folytatott hatékony és eredményes kockázatkezeléssel. Az Alapkezelőt a kockázatkezelési feladatokat ellátó területet funkcionálisan és hierarchikusan is elkülöníti az az Alapkezelő minden más szervezeti egységétől. Az Alapkezelőt a kockázatkezelési tevékenységével kapcsolatos feladatok végrehajtásában az Eurizon Capital cégcsoportra érvényes egységes irányelvek érvényesítése érdekében a VÜB Asset Management správ. spol., a.s. alapkezelő támogatja. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az Alapban mindenkor kezelt vagyon méretének, portfólió-összetételének és az Alap Kezelési szabályzatában, Kiemelt befektetői információiban meghirdetett befektetési stratégiájának, valamint kockázat / nyereség profilnak. Az Alapkezelő az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött új megállapodásokat. Az Alap portfólióelemei 2018-ban nem tartalmaztak olyan pénzügyi eszközöket, amelyekre likviditási jellemzőik alapján az Alapkezelőnek különleges szabályokat kellett volna alkalmaznia. Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos mérőszámok a tárgyidőszakban az alábbiak szerint alakultak:

Likviditási mutatók	CIB Euró Tiszta Amerika 2 Számaztatott Alap
Likviditási fedezeti mutató (1 nap)	2967
Viszaváltás a NEÉ arányában (1 nap)	0,00%
Kötelezettség/Eszköz arány	0,25%
Közepes likviditású eszközök	0,00%
Alacsony likviditású eszközök aránya	86,36%
Korlátozott likviditású eszközök aránya	0,00%
Illikvid eszközök aránya	0,00%

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

### **A környezetvédelemnek az Alapkezelő pénzügyi helyzetét meghatározó, befolyásoló szerepe, a környezetvédelemmel kapcsolatos felelősség**

Az Alapkezelő pénzügyi helyzetére a környezetvédelem - tevékenysége jellegéből adódóan - nem gyakorol jelentős hatást, ugyanakkor az Alapkezelő tudatosan törekszik arra, hogy minimálisra csökkentse a közvetlen és közvetett környezetére gyakorolt terhelését. A CIB Bankcsoporttal szorosan együttműködve az Alapkezelő 2018. évben komoly erőfeszítéseket tett annak érdekében, hogy dolgozóit bevonja a CIB Bankcsoport által indított környezetvédelmi programokba és energiatakarékossági kezdeményezésekbe. Mivel hosszú távú elkötelezettségről van szó, ezek a kezdeményezések alapvetően kommunikáció és bevonás útján összpontosítanak az energiatakarékosságra, és ennek során az összes kapcsolódó tevékenységet egységes keretrendszerbe foglalják

### **Kutatás-kísérleti fejlesztés**

Az Alapkezelő kutatás-kísérleti fejlesztési tevékenységet nem folytat.

## 5. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### Célkitűzések és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az energetikai, telekommunikációs, informatikai és elektronikai iparágakban, a kiskereskedelmi és magán-egészségügyi szolgáltatásokban világszinten vezető szerepet betöltő valamint a gépjármű- és gyógyszergyártásban csúcstechnológiát képviselő, közismert vállalatok az *Alphabet Inc*, az *AT&T Inc*, a *Duke Energy Corp*, az *Eaton Corp Plc*, a *General Electric Co*, a *Southern CO/THE*, a *Target Corp*, a *Welltower Inc*, a *General Motors Co* és a *Pfizer Inc* részvényeiből egyenlő arányban összeállított részvénykosár futamidő alatt félévente megfigyelt, részesedési aránnyal korrigált pozitív hozamát a lejáratkor 18,50%-ig (100,00%-os részesedési ráta mellett) kifizesse. A hozamszámítás során az egyes részvények ténylegesen elért teljesítménye legfeljebb 18,50%-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 a legoptimálisabb esetben az Alapban található részvénykosár a teljes futamidő alatt akár 23,50%-os (18,50%+5,00%) maximális teljesítményt is biztosíthat (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 részvénykosár futamidő alatti egyes félévek utolsó három hetének heti átlagárfolyama jelenti. Az Alap befektetési politikája nem biztosítja a futamidő alatti minimum hozam fizetését. 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 árfolyamvesztéséget fog tartalmazni. A részvénykosár teljes futamidő alatti legfeljebb 23,50%-os teljesítményét, valamint a Befektetési jegyek lejáratkori -5,00%-os árfolyamvesztéséget összegezve az Alapon, mint befektetésen legfeljebb **18,50%+5,00%-5,00%=18,50%-os maximális hozam** elérése lehetséges (365 napos bázison számított, **maximális éves hozam=5,82%, maximális EHM=5,82%**). 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 0,0005 EUR összegű, azaz a Befektetési jegyek névértékéhez viszonyított -5,00%-os mértékű árfolyamvesztéssel fog megegyezni. Az Alap futamidejének évei az éves hozamkifizetés feltételének vizsgálatá szempontjából egymástól függetlenek.

Az Alap hozamtermelő eszközeit az *Alphabet Inc*, az *AT&T Inc*, a *Duke Energy Corp*, az *Eaton Corp Plc*, a *General Electric Co*, a *Southern CO/THE*, a *Target Corp*, a *Welltower Inc*, a *General Motors Co* és a *Pfizer Inc* részvényekből egyenlő arányban összeállított részvénykosár jelenti, amelynek teljesítményéből való részesedést a Kezelési szabályzat III. fejezetének 23. pontjában szereplő vételi Opció biztosítja.

- **AT&T Inc:** a világ egyik legjelentősebb olyan telekommunikációs vállalata, amely egyrészt távközlési eszközöket, rendszereket, hálózatokat, elektronikus berendezéseket gyárt és értékesít, másrészt az általa kifejlesztett kommunikációs rendszereken keresztül hang, adat, és képtovábbítást nyújt, hagyományos televízió, valamint vezeték nélküli internet, telefon, televízió szolgáltató. A vállalat története 1876-ig nyúlik vissza, tevékenységét több mint 280 ezer alkalmazottal a világ 200 országában 365 millió előfizető számára végzi. Története során számos szervezeti változáson, egyesülésen, szétváláson, felvásárláson ment keresztül. A dallasi székhelyű cég részvényeivel különböző tőzsdéken, így többek között a New York Stock Exchange-en lehet kereskedni. Részvényei számos vezető tőzsdeindex, többek között az S&P, FTSE, MSCI, NASDAQ, Dow Jones indexcsaládok kosarának elemei.
- **Duke Energy Corp:** az amerikai kontinens egyik vezető energetikai vállalata, amely elsősorban az elektromos áram-, valamint földgáztermelésben, -szállításban és -értékesítésben van jelen közel 30 ezer alkalmazott munkájának köszönhetően. Az energiatermelésben a hagyományos nukleáris, szén, földgáz tüzelésű erőművek mellett tevékenységében a megújuló energia előállítására egyre nagyobb szerepet kap nap-, szél-, biomassza és biogáz erőművei segítségével. Az Amerikai Egyesült Államokban található Charlotte, N.C. székhellyel rendelkező cég története az 1900-as évekig nyúlik vissza, részvényeivel többek között a New York Stock Exchange-en lehet kereskedni. Részvényei számos vezető tőzsdeindex, többek között az S&P, FTSE, MSCI, NASDAQ, Dow Jones, STOXX indexcsaládok kosarának elemei.
- **Eaton Corp Plc:** globális integrált energiagazdálkodási vállalatként világszerte technológiai vezető pozícióban van a villamos ipari készülékek és berendezések, az energiaelosztás és -ellenőrzés, világítás szabályozás, világítási és elektromos kábelezési alkatrészek, a szünetmentes energiaellátás, az ipari és épület automatizálási rendszerek, hajtóművek és erőátviteli rendszerek, ipari berendezések hidraulikus és pneumatikus alkatrészeinek piacán. Az írországi Dublinban székhellyel rendelkező, 1911-ben alapított vállalat a világ 150 országában 96 ezer alkalmazottal foglalkoztat, részvényeivel többek között a New York Stock Exchange-en lehet kereskedni. Részvényei számos vezető tőzsdeindex, többek között az S&P, FTSE, MSCI, NASDAQ, Russell indexcsaládok kosarának elemei.
- **Southern CO/THE:** az amerikai kontinens egyik vezető energetikai és telekommunikációs vállalata, amely elsősorban az elektromos áramtermelésben, -szállításban és -értékesítésben van jelen, az energiatermelésben a hagyományos nukleáris, szén, földgáz tüzelésű, valamint vízerőművek mellett tevékenységében a megújuló energia előállítására is szerepet kap. Az energiatermelés mellett vezeték nélküli internet-, telefonszolgáltatást is nyújt. Tevékenységét 26 ezer alkalmazottal végzi. Az Amerikai Egyesült Államokban található Atlanta, GA székhellyel

rendelkező cég története az 1945-ig nyúlik vissza, részvényeivel többek között a New York Stock Exchange-en lehet kereskedni. Részvényei számos vezető tőzsdeindex, többek között az S&P, FTSE, MSCI, NASDAQ, Dow Jones, Russell indexcsaládok kosarának elemei.

- **Target Corp.**: az észak-amerikai kiskereskedelmi szektor egyik meghatározó szereplője, amely többek között az élelmiszerből, háztartási eszközökből, sport és ruházati termékekből, lakásfelszerelési cikkekből, szépségápolási, kozmetikai, egészségügyi termékekből, elektronikai eszközökből álló termékcsoportok, valamint a vásárlást támogató pénzügyi szolgáltatások széles választékát nyújtja a közel 1.800 egységet számláló kereskedelmi áruházláncán keresztül, amely mellett vásárlói számára az otthoni internetes vásárlás kényelmét is biztosítja. A nemzetközi kereskedelmi márkák mellett forgalmának jelentős részét sajátmárkás termékeinek (Archer Farms<sup>®</sup>, Market Pantry<sup>®</sup>, Threshold<sup>™</sup>, Simply Balanced<sup>™</sup>, Merona<sup>®</sup>, up & up<sup>®</sup>, Boots & Barkley<sup>®</sup>, Room Essentials<sup>®</sup>, Wine Cube<sup>®</sup>, Circo<sup>®</sup>, Smith & Hawken<sup>®</sup>, Xhilaration<sup>®</sup>, Embark<sup>®</sup>, Spritz<sup>™</sup>, Ava & Viv<sup>®</sup>, Gilligan & O'Malley<sup>®</sup>, Sutton & Dodge<sup>®</sup>, Sonia Kashuk<sup>®</sup>) széles választéka teszi ki. Tevékenységét 341.000 alkalmazottal végzi. Az Amerikai Egyesült Államokban található Minneapolis székhellyel rendelkező cég története 1902-ig nyúlik vissza, részvényeivel többek között a New York Stock Exchange-en lehet kereskedni. Részvényei számos vezető tőzsdeindex, többek között az S&P, FTSE, MSCI, NASDAQ, Dow Jones, Russell indexcsaládok kosarának elemei.
- **Welltower Inc.**: az észak-amerikai kontinens, valamint az Egyesült Királyság magán-egészségügyi szektorának egyik meghatározó ingatlanportfólió fejlesztője, kezelője, hasznosítója, üzemeltetője. A magán-egészségügyi szolgáltatásokat, idősgondozást, kórházi fekvő beteg és posztakut, járóbeteg ellátási célokat szolgáló ingatlanportfóliója közel 1.500 egységet számlál. Az Amerikai Egyesült Államokban található Toledo székhellyel rendelkező cég története 1970-ben kezdődött, a vállalat közel ezer alkalmazottat foglalkoztat, részvényeivel többek között a New York Stock Exchange-en lehet kereskedni. Részvényei számos vezető tőzsdeindex, többek között az S&P, FTSE, MSCI, STOXX, Dow Jones, Russell indexcsaládok kosarának elemei.
- **General Electric**: a világ vezető technológiai, média- és pénzügyi szolgáltató vállalata. A számos erős üzletággal rendelkező vállalat széles termékpalalettája a sugárhajtóművektől kezdve az áramfejlesztés, a vízkezelés, az egészségügyi képalkotás területén át az üzleti és fogyasztói hitel nyújtásáig, a médiatartalmak előállításáig és a legkülönbözőbb ipari termék gyártásáig bezárólag terjed. 2019/02/25-én lezárult a vállalat vasúti infrastruktúra és járműgyártás üzletágának, a **GE Transportation**-nek a **Wabtec Corporation** vállalattal történő egyesülése. A világ legnagyobb vállalatát magában foglaló számos tőzsdei részvényindexnek, így többek között S&P500, Dow Jones Industrial Average indexeknek alkotó eleme. Részvényeivel a New York-i értéktőzsdén kereskednek. A vállalat története 1878-ig nyúlik vissza. A vállalat sikeres tevékenységét a világ 160 országában több mint 300 ezer embert foglalkoztatva folytatja.
- **General Motors Co.**: a világ egyik vezető autó, autóalkatrész és tartozékgyártó vállalata, néhány közismert világmárkája, pl.: Chevrolet, Buick, GMC, Cadillac, Baojun, Holden, Isuzu, Jiefang, Opel, Vauxhall és Wuling. Termékeit 212 ezer alkalmazottal állítja elő, amelyeket a világ 140 országában értékesít. A vállalat története 1899-1908 közötti időszakig nyúlik vissza. A 2008-as világgazdasági válság következményeként 2009-ben csődvédelem alatt a vállalat teljes átszervezésére került sor, racionalizálta tevékenységét, melynek részeként egyes márkák, pl. Pontiac, Saturn, Hummer gyártása is megszüntetésre került. Az amerikai Michigan államban található Detroiti székhelyű cég részvényeivel - melyek többek között az S&P 500 Index kosarának elemei – a New York Stock Exchange-en lehet kereskedni.
- **Alphabet Inc.**: 2015-ben a Google Inc. átszervezésével jött létre annak érdekében, hogy a vállalat termékeinek, így az interneten alapuló, illetve ahhoz közvetlenül nem kapcsolódó szolgáltatásoknak is átláthatóbb struktúrát adjon. A Google Inc. 1998-ban alapított, Kalifornia állambeli Mountain View-ben található székhelyű vállalat, melynek részvényeivel 1999-től lehet a The NASDAQ Stock Market-en kereskedni. A Google Inc. részvényei több részvényindexnek, így például a legnagyobb amerikai vállalatokat magában foglaló NASDAQ tőzsdei indexcsalád kosarának összetevői közé is tartoznak. A vállalat az egyszerű webes keresésen túlmenően számos további kapcsolt keresési (térkép, térinformatika, pénzváltás, naptár, helyesírás-ellenőrzés, szótár stb. funkciók), publikációs, közösségi, hirdetési, térkép és navigációs, otthoni kényelmet szolgáló vagy irodai munkavégést segítő szolgáltatást, alkalmazást és eszközt nyújt, nyílt forráskódú, számítógépeken, érintőképernyős eszközökre tervezett operációs rendszereket, böngészőmotorokat fejleszt, melyek mellett számos további élettudományi, technológiai, kutatási területen (pl.: biotechnológia, egészségügy vagy járművezető nélküli közlekedés és szállítás) rendelkezik érdekeltséggel. A cég leányvállalataként működik többek között 2006-tól a YouTube, az egyik legnépszerűbb internetes videó-megosztó weboldal. A vállalat több mint 70 irodát üzemeltet 40 országban szerte a világon.
- **Pfizer**: A vállalat alaptevékenységét az innovatív, humán egészségügyben és állatgyógyászatban alkalmazott, nagyrészt vénykötéles készítmények gyártása alkotja. Főbb terápiás területek a kardiovaszkuláris, onkológiai, pulmonológiai, és a dohányzás elleni termékek piaca, legközismertebb termékei közé tartozik pl.: Diflucan, Viagra, Ben-gay. A világ legnagyobb gyógyszeripari csoportja, amely 150 országban 90 ezer alkalmazottat foglalkoztat, története az 1850-es évekig nyúlik vissza. Az New York-i székhelyű amerikai cég részvényei több amerikai tőzsdei vállalatot tömörítő részvényindex (pl.: S&P 500, Dow Jones Industrial Average) kosarának összetevője.

#### **Az Alapra jellemző kockázat-hozam profil**

Az Alapra jellemző kockázat-hozam 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 euró alapú befektetést nyújt, amelyre a befektetési jegyek árfolyamának kiszámítható ingadozása jellemző.

#### **Az Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok**

**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 2016/12/19, 2016/12/30 és 2017/01/09 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 félévente heti gyakorisággal, 2017/06/16, 2017/06/23, 2017/06/30, 2017/12/01, 2017/12/08, 2017/12/15, 2018/06/15, 2018/06/22, 2018/06/29, 2018/11/30, 2018/12/07, 2018/12/14, 2019/06/14, 2019/06/21, 2019/06/28, 2019/11/29, 2019/12/06 és 2019/12/13 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.

A fent említett időpontokban a jelen éves jelentés készítésének időpontjáig ismert adatok szerint a részvénykosárban szereplő részvények az alábbi árfolyamértékeken zárták a tőzsdei kereskedést:

Részvények	2016/12/19	2016/12/30	2017/01/09	Futamidó indulások or számolt átlag	2017/06/16	2017/06/23	2017/06/30	1. félév végén számolt átlag	Egyes részvények			Részvény-kosár hozama 1. félév végén	2017/12/01	2017/12/08	2017/12/15	2. félév végén számolt átlag	Egyes részvények			Részvény-kosár hozama 2. félév végén
									ténylegesen elért hozama	képlet szerinti hozama	kosársúly						ténylegesen elért hozama	képlet szerinti hozama	kosársúly	
Alphabet	812,50	792,45	827,18	810,71	958,62	986,09	929,68	958,13	+18,18%	+18,18%	10,0%	1 025,07	1 049,38	1 072,00	1048,82	+29,37%	+18,50%	10,0%	1,07%	
AT&T	42,12	42,53	40,80	41,82	38,96	37,95	37,73	38,21	-8,62%	-8,62%	10,0%	36,50	36,73	38,24	37,16	-11,14%	-11,14%	10,0%		
Duke Energy	77,13	77,62	76,64	77,13	87,14	85,96	83,59	85,56	+10,93%	+10,93%	10,0%	88,73	88,05	87,84	88,21	+14,36%	+14,36%	10,0%		
Eaton	67,82	67,09	66,88	67,26	76,80	76,88	77,83	77,17	+14,73%	+14,73%	10,0%	77,70	77,29	77,29	77,43	+15,11%	+15,11%	10,0%		
GE	30,68	30,38	30,24	29,25	27,88	26,50	25,96	26,78	-8,46%	-8,46%	10,0%	17,19	17,02	17,13	17,11	-41,50%	-41,50%	10,0%		
GM	36,40	34,84	36,01	35,75	34,29	34,20	34,93	34,47	-3,57%	-3,57%	10,0%	42,79	42,02	40,95	41,92	+17,26%	+17,26%	10,0%		
Pfizer	32,83	32,48	33,47	32,93	32,97	34,17	33,59	33,58	+1,97%	+1,97%	10,0%	36,35	35,74	37,20	36,43	+10,64%	+10,64%	10,0%		
Southern	49,09	49,19	48,53	48,94	51,53	49,84	47,88	49,75	+1,66%	+1,66%	10,0%	51,11	51,06	51,31	51,16	+4,54%	+4,54%	10,0%		
Target	77,04	72,23	71,43	73,57	52,61	50,76	52,29	51,89	-29,47%	-29,47%	10,0%	59,51	61,37	62,61	61,16	-16,86%	-16,86%	10,0%		
Welltower	66,38	66,93	68,40	67,24	75,60	77,43	74,85	75,96	+12,97%	+12,97%	10,0%	67,96	66,32	66,94	67,07	-0,24%	-0,24%	10,0%		
Részvények	2016/12/19	2016/12/30	2017/01/09	Futamidó indulások or számolt átlag	2018/06/15	2018/06/22	2018/06/29	3. félév végén számolt átlag	Egyes részvények			Részvény-kosár hozama 3. félév végén	2018/11/30	2018/12/07	2018/12/14	4. félév végén számolt átlag	Egyes részvények			Részvény-kosár hozama 4. félév végén
									ténylegesen elért hozama	képlet szerinti hozama	kosársúly						ténylegesen elért hozama	képlet szerinti hozama	kosársúly	
Alphabet	812,50	792,45	827,18	810,71	1 159,27	1 169,29	1 129,19	1152,58	+42,17%	+18,50%	10,0%	1 109,65	1 046,58	1 051,71	1069,31	+31,90%	+18,50%	10,0%	-4,30%	
AT&T	42,12	42,53	40,80	41,82	33,15	31,69	32,11	32,32	-22,72%	-22,72%	10,0%	31,24	30,14	30,22	30,53	-26,98%	-26,98%	10,0%		
Duke Energy	77,13	77,62	76,64	77,13	74,30	77,43	79,08	76,94	-0,25%	-0,25%	10,0%	88,57	89,99	90,75	89,77	+16,39%	+16,39%	10,0%		
Eaton	67,82	67,09	66,88	67,26	79,25	76,59	74,74	76,86	+14,27%	+14,27%	10,0%	76,94	71,25	70,58	72,92	+8,41%	+8,41%	10,0%		
GE	30,68	30,38	30,24	29,25	12,78	12,54	13,08	12,80	-56,23%	-56,23%	10,0%	7,21	6,74	6,82	6,92	-76,33%	-76,33%	10,0%		
GM	36,40	34,84	36,01	35,75	43,91	41,25	39,40	41,52	+16,14%	+16,14%	10,0%	37,95	34,69	35,10	35,91	+0,46%	+0,46%	10,0%		
Pfizer	32,83	32,48	33,47	32,93	36,36	36,51	36,28	36,38	+10,50%	+10,50%	10,0%	46,23	43,92	43,80	44,65	+35,60%	+18,50%	10,0%		
Southern	49,09	49,19	48,53	48,94	44,43	45,81	46,31	45,52	-6,99%	-6,99%	10,0%	47,33	46,98	47,33	47,21	-3,52%	-3,52%	10,0%		
Target	77,04	72,23	71,43	73,57	77,25	76,04	76,12	76,47	+3,95%	+3,95%	10,0%	70,96	67,81	67,17	68,65	-6,69%	-6,69%	10,0%		
Welltower	66,38	66,93	68,40	67,24	57,50	59,05	62,69	59,75	-11,14%	-11,14%	10,0%	72,33	73,73	72,34	72,80	+8,27%	+8,27%	10,0%		

Ahol:

☑ részvény<sup>i=1-10</sup>:

- részvény<sup>i=1</sup>: **General Electric Co** (ISIN code: US3696041033, Bloomberg code: GE UN Equity)
- részvény<sup>i=2</sup>: **AT&T Inc.** (ISIN code: US00206R1023, Bloomberg code: T UN Equity)
- részvény<sup>i=3</sup>: **Duke Energy Corp** (ISIN code: US26441C2044, Bloomberg code: DUK UN Equity)
- részvény<sup>i=4</sup>: **Eaton Corp Plc.** (ISIN code: IE00B8KQN827, Bloomberg code: ETN UN Equity)

- részvény<sup>i=5</sup>: *Alphabet Inc. CL A* (ISIN code: US02079K3059, Bloomberg code: GOOGL UQ Equity)
- részvény<sup>i=6</sup>: *General Motors Co* (ISIN code: US37045V1008, Bloomberg code: GM UN Equity)
- részvény<sup>i=7</sup>: *Pfizer Inc* (ISIN code: US7170811035, Bloomberg code: PFE UN Equity)
- részvény<sup>i=8</sup>: *Southern CO/THE* (ISIN code: US8425871071, Bloomberg code: SO UN Equity)
- részvény<sup>i=9</sup>: *Target Corp* (ISIN code: US87612E1064, Bloomberg code: TGT UN Equity)
- részvény<sup>i=10</sup>: *Welltower Inc.* (ISIN code: US95040Q1040, Bloomberg code: WELL UN Equity)
- ☑ részvény<sup>i=1-10</sup> záróárak: a Bloomberg L.P. informatikai rendszer adatbázisában a részvény<sup>i=1-10</sup> equity ticker symboljában szerepelő exchange code által jelölt tőzsdén megfigyelt tőzsdei záróárfolyamok.

Az Alap 2018. évben nem fizetett hozamot.

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://net.cib.hu/cib\\_csoport/sajtoszoba/2016/ak\\_161220\\_2](https://net.cib.hu/cib_csoport/sajtoszoba/2016/ak_161220_2).

## 6. Az Alap hozamadatai

az alap által 2018/12/28-ig elért hozamok	évesített hozamok															
	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	indulás- tól mért	naplári évre számított									
							2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
CIB Euró Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap	-1,50%	-1,45%	-	-	-	-2,05%	-1,50%	-1,40%	-	-	-	-	-	-	-	-

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

## 7. Az Alap további adatai

Befektetésekből származó jövedelem	9.550.767 HUF		
Egyéb bevételek	512.007 HUF		
Alapkezelőnek fizetett díjak	3.283.756 HUF		
Letétkezelőnek fizetett díjak	672.904 HUF		
Egyéb díjak és adók	11.582.039 HUF		
Felosztott és újra befektetett jövedelem	0 HUF		
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0 HUF		
Más, az eszközök értékét befolyásoló változások	0 HUF		
Nettó jövedelem (Az Alap eredménykimutatásának IX. sz. pontjában szereplő tárgyévi eredmény)	-5.475.925 HUF		
Alap részére igénybe vett hitel feltételei	Az Alap hitelt nem vett igénybe.		
Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok	Az Alap nem fizetett hozamot.		
Az Alap értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyletei:	Az Alap az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendelet (2015. november 25.) szerinti értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyletet nem kötött.		
Alap származtatott ügyleteire vonatkozó adatok	Az Alap hozamtermelés céljából Eaton Corp, General Motors Co, General Electric Co, AT&T Corp, Duke Energy Corp, Health Care Reit Inc, Google Inc, Southern Co, Target Corp, Pfizer Inc részvényekből egyenlő arányban kialakított befektetési eszközkosár teljesítményétől függő származtatott pozíciókat tartott.		
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	2017/12/29	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	63.775,51 EUR
	2018/01/31	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	54.407,31 EUR
	2018/02/28	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	29.520,74 EUR
	2018/03/29	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	14.268,36 EUR
	2018/04/27	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	16.482,42 EUR
	2018/05/31	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	14.268,36 EUR
	2018/06/29	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	19.926,50 EUR
	2018/07/31	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	21.402,54 EUR
	2018/08/31	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	26.322,66 EUR
	2018/09/28	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	15.744,40 EUR
	2018/10/31	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	12.792,32 EUR
	2018/11/30	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	11.562,29 EUR
	2018/12/28	struktúrált long call spread OTC ázsiai opció with bonus coupon	4.428,11 EUR

## 8. Az Alap mérlege

CIB EURÓ TISZTA AMERIKA 2 SZÁRMAZTATOTT ALAP  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>1.377.030</b>	-
<b>I. Értékpapírok</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK</b>	1.377.030	-
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	1.383.154	-
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	- 6.124	-
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>241.318</b>	<b>1.658.630</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>52</b>	-
1. Követelések	52	-
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékkülönbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>241.266</b>	<b>1.658.630</b>
1. Pénzeszközök	242.692	1.607.519
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	- 1.426	51.111
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>8.142</b>	<b>16.887</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	8.142	16.887
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>19.779</b>	<b>1.424</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>1.646.269</b>	<b>1.676.941</b>

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>1.641.997</b>	<b>1.672.653</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1.707.180</b>	<b>1.702.842</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.731.784	1.745.202
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 24.604	- 42.360
<b>II. Tőkeváltozás</b>	<b>- 65.183</b>	<b>- 30.189</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 1.993	- 1.829
2. Értékelési különbözet tartaléka	- 43.708	- 3.402
3. Előző évek eredménye	- 12.068	- 19.482
4. Üzleti évi eredménye	- 7.414	- 5.476
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>3.455</b>	<b>2.855</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>3.455</b>	<b>2.855</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>817</b>	<b>1.433</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>1.646.269</b>	<b>1.676.941</b>

Budapest, 2019. április 18.

## 9. Az Alap eredménykimutatása

### CIB EURÓ TISZTA AMERIKA 2 SZÁRMAZTATOTT ALAP EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
<b><i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i></b>	<b>8.305</b>	<b>9.663</b>
<b><i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i></b>	<b>878</b>	<b>112</b>
<b><i>III. Egyéb bevétel</i></b>	<b>724</b>	<b>512</b>
<b><i>IV. Működési költség</i></b>	<b>14.739</b>	<b>14.704</b>
<b><i>V. Egyéb ráfordítások</i></b>	<b>826</b>	<b>835</b>
<b><i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><i>VII. Tárgyévi eredmény</i></b>	<b>- 7.414</b>	<b>- 5.476</b>

Budapest, 2019. április 18.

Budapest, 2019. április 18.

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

**Komm Tibor**  
Digitally signed by  
Komm Tibor  
Date: 2019.04.18  
16:57:31 +02'00'



KPMG Hungária Kft.      Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Váci út 31.              Fax: +36 (1) 887 71 01  
H-1134 Budapest        E-mail: info@kpmg.hu  
Hungary                  Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A CIB Euró Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a CIB Euró Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves jelentése 2., 3., 7., 8. és 9. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31.-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### *Vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### *Egyéb információk*

A CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

CIB Euró Tiszta Amerika 2 Származtatott Alap - K20 - 2018.12.31.

1



Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelteni. Ebben a tekintetben nincs jelteni valónk.

*A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információikért*

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

*A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei*

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli



információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2019. április 18.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

**Henye István**

Digitally signed by Henye István  
DN: c=HU, o=KPMG, ou=KPMG  
Hungária Kft., ou=KPMG Hungary,  
gn=Kamarai tag, cn=Henyé,  
serialNumber=3.6.1.4.1.21228.2.2,  
3.20475, emailAddress=istvan@kpmg.hu  
Date: 2019.04.18 12:11:49 +0200

Henye István

*Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló*

Nyilvántartási szám: 005674