



CIB TŐKEVÉDETT SZÁRMAZTATOTT ALAP

Éves jelentés

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Forgalmazó, Letétkezelő:
CIB Bank Zrt.**

2009

1. Alapadatok

1.1. A CIB Tőkevédett Származtatott Alap

Megnevezése:	CIB Tőkegarantált Származtatott Zártvégű Alap (a továbbiakban: Alap)
Az Alap típusa:	nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott
Az Alap fajtája:	zártvégű, azaz a futamidő alatt nem visszaváltható
Az Alap futamideje:	az Alap határozott futamidőre jött létre, lejárat: 2008/04/10
Besorolása:	garantált alap

1.2. Az alapkezelő

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

1.3. A letétkezelő

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

1.4. A könyvvizsgáló

Neve:	dr. Csemniczky Jánosné (Kamarai tagsági szám: MKVK-005253) TÉZISEK Könyvszakértő és Vezetési Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhelye:	H-1121 Budapest, Rácz Aladár u. 33.

2. A befektetési eszközállomány összetétele

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Tárgynap (T nap)	2009.01.05	2009.12.31
Saját tőke	1 401 284 398	1 313 651 012
Egy jegyre jutó NEÉ	11 858,2076	11 943,8020
Darabszám	118 170	109 986
Adóhitelkorrekciós tényező	1	1
I. Kötelezettségek	2 444 086	4 336 541
I/1. Hitelállomány (összes)	0	0
I/2. Költségek (összes)	2 444 086	4 336 541
Alapkezelői díj	1 464 933	3 361 170
Felügyeleti díj	94 734	83 822
Könyvvizsgálói díj	505 474	556 254
Letétkezelői díj	378 945	335 295
I/3. Egyéb kötelezettségek (összes)	0	0
II. Eszközök	1 403 728 484	1 317 987 553
II/1. Folyószámla, készpénz (összes)	65 554 721	56 213 420
II/2. Egyéb követelés (összes)	86 314	0
II/3. Lekötött bankbetétek	1 244 868 101	1 244 471 549
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes)	1 244 868 101	1 244 471 549
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)	0	0
II/4. Értékpapírok	0	0
II/4.1. Állampapírok (összes)	0	0
II/4.1.1. Kötvények (összes)	0	0
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes)	0	0
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes)	0	0
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)	0	0
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.	0	0
II/4.2.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0	0
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes)	0	0
II/4.2.3. Tozsdén kívüli (összes)	0	0
II/4.3. Részvények	0	0
II/4.3.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0	0
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes)	0	0
II/4.3.3. Tozsdén kívüli (összes)	0	0
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes)	0	0
II/4.4.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0	0
II/4.4.2. Tozsdén kívüli (összes)	0	0
II/4.5. Befektetési jegyek (összes)	0	0
II/4.5.1. Tozsdére bevezetett (összes)	0	0
II/4.5.2. Tozsdén kívüli (összes)	0	0
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes)	0	0
II/5. Származékos ügyletek	93 219 348	17 302 584
II/5.1. Határidős	0	0
II/5.1.1. Futures (összes)	0	0
II/5.1.2. Forward (összes)	0	0
II/5.2. Opciók	93 219 348	17 302 584
II/5.2.1. Tozsdéi opciók (összes)	0	0
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes)	93 219 348	17 302 584
Eszközök összesen:	1 403 728 484	1 317 987 553

3. Az Alap forgalmi adatai

3.1. A tájékoztatási időszakban az Alap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Tájékoztatási időszak elején (2009. január 5.)		Tájékoztatási időszak végén (2009. december 31.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	118 170		109 986
eladott befektetési jegyek darabszáma		7	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		8 191	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	1 401 284 398 HUF		1 313 651 012 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	11 858,2076		11 943,8020

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
2009/01/05	1,401,284,398 HUF	11,858.2076
2009/01/30	1,419,254,947 HUF	12,012.6194
2009/02/27	1,405,061,905 HUF	11,963.1662
2009/03/31	1,329,670,584 HUF	11,896.9148
2009/04/30	1,344,407,168 HUF	12,039.5391
2009/05/29	1,318,407,475 HUF	11,820.2539
2009/06/30	1,325,575,642 HUF	11,910.8970
2009/07/31	1,336,416,640 HUF	12,091.2044
2009/08/31	1,320,251,558 HUF	11,964.9779
2009/09/30	1,333,496,919 HUF	12,103.8832
2009/10/30	1,325,563,087 HUF	12,046.9594
2009/11/30	1,328,045,417 HUF	12,069.5193
2009/12/31	1,313,651,012 HUF	11,943.8020

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Tőkepiac alakulása

A globális gazdasági válság az Egyesült Államokból indult, kialakulását elsősorban a lakosság felelőtlen hitelfelvételei és a bankok korlátlan hitelkihelyezései okozták, amik egyfajta össznépi piramisjátékként vezettek az ingatlanpiaci buborék kialakulásához. Ez a fajta ingatlan árrobbanás általános eszközár-buborékot okozott, melynek kipukkanása olyan reálgazdasági károkkal járt, amelyre a kamatcsökkentések önmagukban nem jelenthettek gyógyírt. A globális befektetői bizalom visszaállítása hosszú és fájdalmas folyamat, amelyhez a pénzügyi leírasi hullámok lezárulása szükséges, a gazdaság talpra állításában pedig a fiskális politikáknak megkerülhetetlen a szerepe. Az Egyesült Államok makrogazdasági környezetéről megjelent legutolsó adatok a helyzet lassú normalizálódására utalnak, ráadásul az irányadó Fed Funds ráta 0 százalék körüli szinten tartása valószínűleg tovább javít a helyzeten a következő 6-12 hónapban. A piac egyértelmű várakozása szerint a monetáris ösztönzők, illetve a likviditásjavító intézkedések hozzájárulhatnak a stabil, de lassú és visszafogott növekedési ütem eléréséhez 2010-ben. Az Euró-övezet a recesszióból való kilábalásban követi az Egyesült Államokat. A pénzügyi ütem hasonlóan a tengeren túlihoz 0% körüli, a közös európai jegybank a FED-hez hasonlóan a lehető legtovább kitar a alapkamat alacsony szinten tartása mellett (az Euró-övezetben ez a kamatminimum 1%). Az MNB elemzése szerint a magyar gazdaságot a 2010-ben a stagnálás, 2011-től a lassú növekedés és mindvégig az alacsony (2,00% körüli) infláció jellemezi. A következő években tehát Magyarországon az infláció ütemének lassú, fokozatos süllyedése várható, bár az energiahordozók világszintű ártrendjei komoly bizonytalansági tényezőt jelentenek. Az MNB decemberben 6,25%-ra csökkentette alapkamatát, és az elemzői várakozások további kamatcsökkentést vetítenek előre a következő fél évben, amennyiben azonban az energia hordozók ára nem emelkedik számottevően, a forint árfolyam stabil marad, és a befektetők kockázatvállalási hajlandósága sem változik meg drasztikusan. Az bizonyosan állítható, hogy a jegybank óvatos kamatpolitikát fog követni, és nem sieti el a monetáris lazítást. Az első negyedévi mélypontot követően a részvénypiacok töretlenül emelkedtek a harmadik negyedév végéig. A tőkepiaci szárnyalást folyamatosan alátámasztották a javuló makrogazdasági adatok, előretételező gazdasági mutatók. A fejlett gazdaságok példa nélküli monetáris és fiskális lazításait a fejlődő piacok is követték, amennyire mozgásterük ezt engedte. Nagyszabású kormányzati beruházási, fogyasztást serkentő intézkedések léptek életbe (hitelprogramok, infrastruktúra-fejlesztés, megújuló energiához kapcsolódó beruházások, roncsprémium stb.). A pénzügyi rendszer megszilárdult, már nem a bankok csőd-kockázata a kérdés, hanem a jövőbeli eredménytermelő képessége. A központi bankok pénzügyi eszköz visszavásárlási programjai pozitív hatást váltottak ki a likviditásnövelés, és a befagyott piacok felélesztése (quantitative easing, TARP, TALF programok) révén. Nagyszabású bankmentő csomagok, garanciavállalások, a pénzügyi szektor megszilárdítását célzó intézkedések kerültek bevezetésre. A bankok folyamatosan fizetik vissza a TARP programból kapott forrásokat, állami tulajdon nélkül, ismét függetlenül működnek. A májusi stressz-teszt eredmények pozitívak lettek, a szükséges tőkebevonások megvalósultak (főképp piaci forrásból). A számviteli értékelési szabályok módosításra kerültek (már nem piaci alapon értékelnek) melynek köszönhetően a bankok mérlegére nehezedő nyomás csökkent, az eredményekre ez is jelentős hatást gyakorolt. A 2009. II. ill. III. negyedéves eredmények is a várakozások felett alakultak, a bankok nyeresége fedezi a hitelvesztéseket. Mindezeknek köszönhetően a részvénypiacok is elhagyták a rendkívül nyomott értékeltségi szinteket és jelentős emelkedést produkáltak. A globális kockázatkerülést mutató indexek ismét megközelítették a Lehman-csőd előtti értékeket. Fentiek ellenére még számos tényező ad okot az aggodalomra. Bár az amerikai lakáspiacról hosszú idő után pozitív jelek érkeztek (a lakásárak stabilizálódtak, az értékesítés emelkedik), a banki mérlegek eszközoldalára a késedelembe esett jelzáloghitelek (10,00%), fogyasztási hitelek (5,00%) továbbra is nyomást gyakorolnak. Az ingatlanhoz kapcsolódó hitelek értéke még mindig 30%-al haladja meg a fedezetül szolgáló ingatlanok értékét, és összességében a lakáspiacra összefüggő korábbi problémák még mindig fennállnak, de javuló tendenciák figyelhetők meg. 2009. IV. negyedévében újból jelentős áremelkedés történt a nyersanyagpiacon. A Goldman Sachs elemzői szerint az ideai áremelkedés még csak egy hosszabbtávú emelkedő trend első lépcsőjét jelenti, és a hosszútávon gondolkodóknak vételre ajánlják a nyersanyagokat. A Barclays szakértői is egyetértenek abban, hogy magas nyersanyag árakra számíthatunk a jövőben. A kínálati oldal szűkösége több piacon most rosszabb helyzetet eredményezett, mint egy évvel ezelőtt, mert a kereslet visszaesésére a kínálat/kitermelés túlságosan erős visszavágásával válaszoltak a termelők. Továbbá arra is figyelmeztetnek, hogy az árupiac viselkedése a mostani gazdasági ciklusban jelentősen megváltozott: míg korábban inkább késéssel követte a ciklusokat, jelenleg inkább az előremutató indikátorok közé sorolható. Várakozásunk szerint elsősorban az arany és az energia szektor termékei teljesítenek jól a következő időszakban.

Vagyonkezelési tevékenység alakulása

A 2009. év a fentiekben leírt felemás piaci körülmények között telt mind az alapkezelési, mind a vagyonkezelési tevékenységet illetően. Az Alapkezelő által befektetési alapokban 2009. január 1-én kezelt 142.903.386.428 HUF értékű vagyon 2009. december 31-ére 160.193.163.332 HUF-ra növekedett. Az Alapkezelőnél megfigyelt trendhez hasonlóan alakult a teljes magyarországi befektetési alap-piacon kezelt vagyon is és az év elején meglévő 2.330 milliárd HUF vagyon 2009. december közepéig 2.585 milliárd HUF-ra növekedett, egyúttal az Alapkezelő piaci részesedése az 5,77%-ról 5,98%-ra változott. Az önkéntes és magánnyugdíj-pénztárak, egyéb intézményi, magánszemély illetve vállalati ügyfelek számára kezelt portfóliók száma 25-ről 21-re csökkent, a kezelt vagyon 86.447.950.899 HUF-ról 10,76%-os csökkenést követően 78.047.647.640 HUF-ra változott. A 2009. év a fentiekben

leírt felemás piaci körülmények között telt mind az alapkezelési, mind a vagyonkezelési tevékenységet illetően. Az Alapkezelő által befektetési alapokban 2009. január 1-én kezelt 142,903,386,428 HUF értékű vagyon 2009. december 31-ére 160.193.163.332 HUF-ra növekedett. Az Alapkezelőnél megfigyelt trendhez hasonlóan alakult a teljes magyarországi befektetési alap-piacon kezelt vagyon is és az év elején meglévő 2.330 milliárd HUF vagyon 2009. december közepéig 2.585 milliárd HUF-ra növekedett, egyúttal az Alapkezelő piaci részesedése az 5,77%-ról 5,98%-ra változott. Az önkéntes és magánnyugdíj-pénztárak, egyéb intézményi, magánszemély illetve vállalati ügyfelek számára kezelt vagyon 86.447.950.899 HUF-ról 10.76%-os csökkenést követően 78.047.647.640 HUF-ra változott.

A befektetési alapok termékszerkezetének változása

A befektetési alap termékek köre 2009. év eleje és 2010. március közötti időszakban, időrendi sorrendben az alábbiak szerint változott:

- 1.) A CIB Euró Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap és a CIB Dollár Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap 2009. január 5-én, valamint a CIB Dollár Profitmix Tőkegarantált Származtatott Alap 2009. július 31-én megszűntek. Az alapok a 1,5 éves futamidejük alatt a kibocsátási tájékoztatójában meghatározott kifizetési szabályok szerint a lejáratkor a CIB Euró Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap esetében a teljes futamidőre vetített, bruttó 1.1841%-os (amely 0,77% éves hozamnak felel meg), a CIB Dollár Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap esetében a teljes futamidőre vetített, bruttó 1.5776%-os (amely 1,04% éves hozamnak felel meg) hozamot fizetettek ki. A CIB Dollár Profitmix Tőkegarantált Származtatott Alap befektetési jegyeinek tőkevédett értékén (0,01,- USD) túl az alap a 3 éves futamideje alatt kamatadó-levonás előtti, bruttó 9,41%-os teljes futamidőre vetített (2,92% éves hozam), dollárban számított hozamot ért el, annak köszönhetően, hogy az Alapkezelő a futamidő első 1,5 évének végén érvényesítette az alap portfóliójában található opcióval megvásárolt vételi jogot. A CIB Dollár Profitmix Tőkegarantált Származtatott Alap futamidejének második 1,5 évében az alap portfóliójába újra megvásárolt opció 0% hozamot ért el. 2009. január 12. napon az Alapkezelő rendelkezést adott a forgalmazó CIB Bank Zrt. számára befektetési jegyenként a CIB Euró Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap esetében 0.01011847,- EUR, a CIB Dollár Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap esetében 0.01015779,- USD összegeknek a befektetési jegy tulajdonosok ügyfélszámlájára történő jóváírására. A CIB Dollár Profitmix Tőkegarantált Származtatott Alap esetében 2009. augusztus 3. napon az Alapkezelő rendelkezést adott a forgalmazó CIB Bank Zrt. számára befektetési jegyenként 0.01094087,- USD összegeknek a befektetési jegy tulajdonosok ügyfélszámlájára történő jóváírására.
- 2.) 2009. október 19., 2009. október 20., 2009. október 21. és 2009. október 22. beadvadás határnapokon a CIB Bankszektor Részvény Alapok Alapja, CIB Kóktél 1 Alapok Alapja, CIB Kóktél 2 Alapok Alapja, CIB Kóktél 3 Alapok Alapja, CIB Euró Profitmix Alap, CIB Profitmix 4 Alap és CIB Konvergencia Kötvény Alap befektetési alapok sikeresen beolvadtak a CIB Fejlett Részvénytőke Alapok Alapja, a CIB Hozamgarantált Betét Alap és CIB Euró Pénzpiaci Alap jogutód befektetési alapokba. A beadvadás egyaránt szolgálta a beadvadó és a jogutód alapok Befektetőinek érdekét:
 - A CIB Kóktél 1 Alapok Alapja, CIB Kóktél 2 Alapok Alapja, CIB Kóktél 3 Alapok Alapja, CIB Konvergencia Kötvény Alap, CIB Profitmix 4 Alap és CIB Euró Profitmix Alap beadvadása esetében egy kockázatmentes hozamtermelést biztosító CIB Hozamgarantált Betét Alapba illetve CIB Euró Pénzpiaci Alapba történő befektetésre nyílt lehetőség.
 - A CIB Bankszektor Részvény Alapok Alapja beadvadása esetében egy azonos várható hozam - kockázatvállalási hajlandóság profillal rendelkező, de lényegesen magasabb fokú iparági diverzifikációs lehetőséget nyújtó CIB Fejlett Részvénytőke Alapok Alapja jelent a befektetők számára további hozamszerzési lehetőséget.
 - A CIB Euró Profitmix Alap és CIB Profitmix 4 Alap befektetési jegyei beadvadása a CIB Euró Pénzpiaci Alap illetve a CIB Hozamgarantált Betét Alap jogutód befektetési alapokba a befektetők számára a CIB Bank Zrt. országos fiókhálózatán túlmenően elektronikus csatornákon keresztül elérési, forgalmazási lehetőséget is jelent.
 - A CIB Euró Profitmix Alap valamint a CIB Konvergencia Kötvény Alap kibocsátásakor jegyzett illetve a 2006. augusztus 31-től érvényes új adójogszabályok hatályba lépése előtt megvásárolt befektetési jegyeken elért árfolyamnyereség után a 20%-os mértékű kamatadót még nem kell megfizetni. A beadvadás az adómentes befektetési lehetőség további megtartásának előnyével jár.
 - A beadvadás befektetők számára költségmentesen, ügyfélbarát módon, automatikusan került végrehajtásra.
 - A jogutód alapok további működtetése, vagyonkezelése még hatékonyabban, magasabb méretgazdaságossági érték mellett valósítható meg.
- 3.) A CIB Gótika Private Banking Alapok Alapja, CIB Reneszánsz Private Banking Alapok Alapja, CIB Impresszió Private Banking Alapok Alapja és CIB Euró Reneszánsz Private Banking Alapok Alapja befektetési alapok valamennyi befektetési jegyének visszaváltására került sor 2009. november 3-ai teljesítési dátummal, így a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 255.§ e) pontja alapján a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2009. november 12-én kelt határozataival törölte az alapokat nyilvántartásából.
- 4.) A CIB Trendkövető Tőkegarantált Származtatott Alap 2010. január 8-án megszűnt. A befektetési jegyek tőkevédett értékén (10 000,- HUF) túl az Alap a 3 éves futamideje alatt kamatadó-levonás előtti, bruttó 11,00%-os teljes futamidőre vetített (3,52% éves hozam), forintban számított minimum hozamot ért el. A futamidő alatt az Alap portfóliójába megvásárolt opció 0,0817% hozamot ért el. Az Alap a létrehozását

megelőző évek piaci trendjeire optimalizált hozamtermelő képessége nem jutott érvényesülésre a 2007. IV. negyedévben a másodlagos jelzálogpiacokon kirobbant hitelpiaci válságnak köszönhetően, amely rendkívül súlyos globális pénzügyi recesszióvá terebélyesedett, és világszerte komoly kihívásokkal járó általános gazdasági helyzet eredményezett a pénz- és tőkepiacok szinte minden szegmensében. 2010. január 13. napon az Alapkezelő rendelkezést adott a forgalmazó CIB Bank Zrt. számára befektetési jegyenként 11 100,- HUF összegeknek a befektetési jegy tulajdonosok ügyfélszámlájára történő jóváírására.

Társasági események

Az Alapkezelő működését 2009-ben a következő személyi változások kísérték: Kállai Zoltán, igazgatósági tag 2009. március 20-án leköszönt az Alapkezelő igazgatóságában viselt tagi tisztségéről. Az Alapkezelő közgyűlése egyhangú döntéssel, a 6/2009. (VI. 11.) számú közgyűlési határozat alapján 2009. június 11-től 2010. március 31-ig tartó határozott időtartamra Alain Dory urat, a CIB Bank Zrt. Piaci és működési kockázatkezelés terület vezetőjét Társaság igazgatósági tagjává választotta. Pártl Zoltán a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. (Tpt.) 11. számú mellékletének 2. pontja alapján a portfóliókezelés és befektetési eszközök kereskedésével kapcsolatos feladatokra vonatkozó személyi előírások alapján bejelentett személy munkaviszonya az Alapkezelőnél közös megegyezéssel 2009. július 14-i hatállyal megszűnt. Az Alapkezelő közgyűlése egyhangú döntéssel, a 7/2009. (VII. 27.) számú közgyűlési határozat alapján 2009. július 27-ei hatállyal elfogadta dr. Cseh György lemondását vezérigazgatói tisztségéről és igazgatósági tagságáról. Az Alapkezelő közgyűlése egyhangú döntéssel, a 9/2009. (IX. 01.) számú közgyűlési határozat alapján 2009. szeptember 1-től az Alapkezelő Igazgatósági tagjai közül az Alapkezelő Vezérigazgatójává Komm Tibort nevezte ki. A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. (Tpt.) 11. számú mellékletének 2. pontja alapján a portfóliókezeléssel, a befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedésével kapcsolatos tevékenység ellátására vonatkozó személyi előírások alapján 2009. szeptember 15-től Hajdu Egon került bejelentésre.

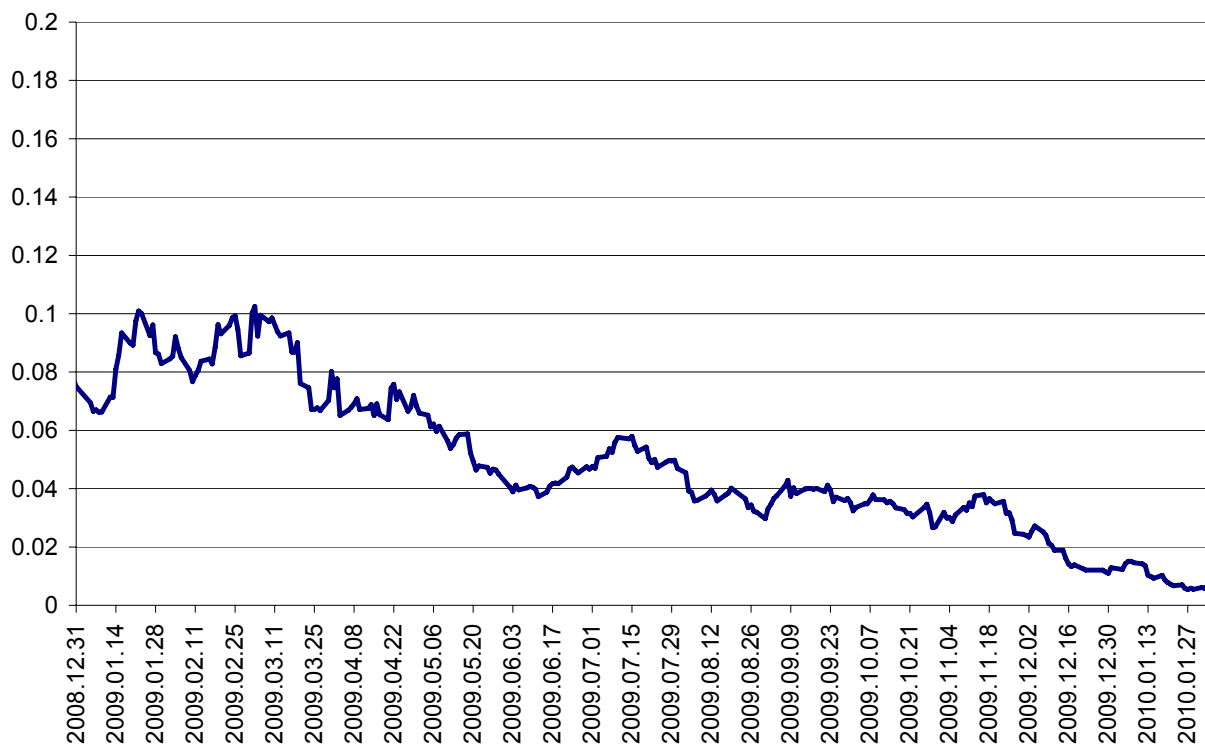
5. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az alap hozama a BNP Paribas Millennium 10 Europe Excess Return Index (BNP Millennium Index) teljesítményétől függ. Az alap a BNP Millennium Index segítségével számos befektetési területet célba vesz, így a hozam egy jól diverszifikált portfólió teljesítményét tükrözi:

Befektetési terület	Földrajzi elhelyezkedés	Az egyes befektetési területeket képviselő elemek
Részvények	Európa Amerika Japán Kína	Dow Jones Euro STOXX50 Index S&P500 Index Tokyo Stock Price Index Hang Seng China Enterprises Index
Nyersanyagok	Globális	DCI BNPP Enhanced Index
Ingatlanok	Európa	FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone Real Estate Index
Devizák	Európa Amerika	EUR/USD árfolyam, ahol a hozamtermelő pozíciót az eurónak az amerikai dollárral szembeni erősödése illetve gyengülése egyaránt jelentheti

Az egyes befektetési területek közötti kiegyensúlyozott eloszlást (diverszifikáció) tovább segíti, az hogy minden befektetési terület legfeljebb 25% súlyarányban szerepelhet a BNP Millennium Indexben. A BNP Millennium Index optimális összetételének kialakítására egy előre definiált matematikai algoritmus alapján kerül sor. Tehát a piaci trendek felmérése nem szubjektív megítélés alapján történik, hanem egy olyan modell segítségével, amely nem csak az egyes befektetési területek teljesítményét veszi figyelembe, hanem azok árfolyamának változékonyságát (volatilitás) és az árfolyamok egymáshoz viszonyított együttmozgását (korreláció) is. Általában, ha két azonos típusú, azonos piacon befektető és közel azonos hozamokat elérő eszköz közül az számít vonzóbb befektetésnek, amelyiknek kisebb az árfolyam ingadozása (volatilitása), ezáltal a kockázata. A BNP Millennium Index úgy optimalizálja befektetéseit, hogy közben az árfolyam-ingadozás mértékét egy állandó, alacsony szinten tartja (maximum 10%), ezáltal védelmet nyújt a hirtelen árfolyam-változásoktól, így a befektető biztonságosan részesülhet a különböző befektetési területek hozamából. Az alap, mint klasszikus befektetés biztosítja, hogy a befektető nyereséget érjen el, ha emelkednek a tőzsdei árfolyamok. Az újdonság, hogy az alap akkor is hozamot érhet el, ha a csökkenő trendek uralkodnak a tőzsdéken. Ez úgy lehetséges, hogy amennyiben a már említett matematikai algoritmus trendfordulót érzékel, és az árfolyamok csökkenésére lehet számítani, akkor a BNP Millennium Index egy kölcsönvételi ügyletet köt, például a S&P500 Indexre, magas árfolyamon eladja azt, majd az árfolyamesést követően alacsonyabb értéken visszavásárolja. Az ilyen típusú ügyleteket nevezik kölcsönrel fedezett eladásnak, avagy short selling-nek, melynek alkalmazásakor az adott befektetési terület részarányát az indexen belül egy negatív szám jelenti. Természetesen az egyes befektetési területek közötti kiegyensúlyozott megosztást garantáló szabályok ebben az esetben is érvényesek. Az index struktúrája biztosítja az egyes eszközkategóriák közötti kiegyensúlyozott eloszlást és diverszifikációt, mert: a részvény, a nyersanyag és a deviza eszközkategória -25% és +25% közötti, míg az ingatlan eszközkategória 0% és +25% közötti súlyarányban szerepelhet az indexben. Tehát, az indexben az említett három eszközkategória legfeljebb -25%-os mértékig short pozíciókat is felvehet, de az index teljes portfólióját tekintve a long pozíciót kötelező megtartani. Így az index számára adott a lehetőség, hogy ne csak emelkedő tőzsdei trendek, hanem csökkenő árfolyamok mellett is nyereséget termelhesen.

Az alap árfolyamát meghatározó opció árfolyam-alakulása:



Az alap a futamidő alatt elért hozamából az alap tájékoztatójának 4.1 pontjában rögzített részesedési arány szerint történik a kifizetés, ennek mértéke 110%-ban került meghatározásra.



6. Az Alap és az Alapkezelő által kezelt további alapok hozamadatai

az egyes alapokra vonatkozó hozamok	2009/12/31-ig elért						indulástól számított	naptári évre számított évesített hozamok					
	nominális		évesített					évesített	2009	2008	2007	2006	2005
	3 hónap	6 hónap	1 év	2 év	3 év	5 év							
CIB Hozamgarantált Betét Alap	1,62%	3,72%	8,42%	8,06%	7,71%	7,14%	6,77%	8,42%	7,70%	7,01%	5,44%	-	
CIB Pénzpiaci Alap	1,78%	4,92%	9,36%	8,07%	7,54%	7,08%	7,83%	9,36%	6,81%	6,46%	5,70%	6,37%	
CIB Euró Pénzpiaci Alap	0,39%	0,85%	1,67%	2,82%	2,96%	2,64%	2,55%	1,67%	3,98%	3,24%	1,70%	-	
CIB Ingatlan Alapok Alapja	-	-	-14,81%	-7,70%	-3,09%	-0,75%	3,07%	-14,81%	-0,08%	7,01%	6,61%	8,02%	
CIB Kincsem Kötvény Alap	-	-	7,36%	1,99%	2,65%	3,12%	8,23%	7,36%	-3,06%	4,11%	4,57%	5,23%	
CIB Közép-európai Részvény Alap	-	-	34,42%	-13,17%	-6,74%	-1,04%	5,57%	34,42%	-43,64%	7,87%	18,24%	36,75%	
CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja	-	-	42,13%	-8,14%	-4,00%	-0,35%	-0,03%	42,13%	-40,35%	4,70%	21,93%	7,47%	
CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok Alapja	-	-	67,36%	-	-	-	-3,23%	67,36%	-	-	-	-	
CIB Indexkövető Részvény Alap	-	-	68,75%	-11,80%	-7,19%	-1,21%	8,92%	68,75%	-53,58%	3,42%	19,18%	38,88%	
CIB Nyersanyag Alapok Alapja	-	-	18,37%	-10,13%	0,08%	-	-3,63%	18,37%	-31,56%	24,85%	-	-	
CIB Tőkegarantált Származtatott Zártvégű Alap	-	-	0,34%	2,80%	3,77%	3,68%	3,82%	0,34%	5,30%	5,72%	3,43%	-	
CIB Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap	-	-	7,43%	2,16%	0,96%	-	6,85%	7,43%	-2,79%	-0,95%	-	-	
CIB Alapok Tőkegarantált Származtatott Alapja	-	-	15,45%	-0,49%	-0,15%	-	1,80%	15,45%	0,19%	-	-	-	
CIB Alternatív Energia Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	4,95%	-3,16%	-	-	-2,60%	4,95%	-10,57%	-	-	-	
CIB Új Perspektíva Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	10,93%	-	-	-	0,20%	10,93%	-	-	-	-	

az egyes alapok referencia-indexeire vonatkozó hozamok	referencia-index	2009/06/30-tól visszszámított				indulástól számított	naptári évre számított évesített hozamok					
		nominális		évesített			évesített	2009	2008	2007	2006	2005
		3 hónap	6 hónap	1 év	5 év							
CIB Hozamgarantált Betét Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Pénzpiaci Alap	100%RMAX index	1,50%	3,38%	8,52%	7,93%	9,01%	10,52%	8,43%	7,69%	6,94%	7,62%	
CIB Euró Pénzpiaci Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Ingatlan Alapok Alapja	100%BIX index	-	-	7,53%	4,44%	6,28%	-0,50%	-0,16%	7,87%	7,52%	9,10%	
CIB Kincsem Kötvény Alap	100%MAX index	-	-	34,74%	8,33%	11,10%	13,97%	2,58%	6,22%	6,71%	8,80%	
CIB Közép-európai Részvény Alap	80%CETOP20+20%ZMAX inde	-	-	59,40%	6,88%	3,66%	34,47%	-38,28%	10,58%	19,34%	39,12%	
CIB Fejlett Részvénypiaci Alapok Alapja	90%MSCIW+10%ZMAX index	-	-	45,04%	-10,59%	-9,26%	25,18%	-44,13%	7,69%	9,96%	22,81%	
CIB Feltörekvő Részvénypiaci Alapok Alapja	90%MSCIEM+10%ZMAX	-	-	70,39%	-	-2,91%	67,95%	-	-	-	-	
CIB Indexkövető Részvény Alap	100%BUX index	-	-	118,98%	6,85%	13,14%	73,40%	-53,19%	6,12%	19,55%	41,56%	
CIB Nyersanyag Alapok Alapja	90%DBLCI+10%ZMAX Index	-	-	19,69%	3,44%	-0,76%	15,80%	-26,87%	29,91%	0,86%	-	
CIB Tőkegarantált Származtatott Zártvégű Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Profitmix 2 Tőkegarantált Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Alapok Tőkegarantált Származtatott Alapja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Alternatív Energia Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CIB Új Perspektíva Tőkevédett Származtatott Alap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Az Alap portfóliójában lévő elemek értékelésének forrásait és módszereit az Alap PSZÁF által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. Az Alap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, az Alap kezelési szabályzatában meghatározottak szerint, piaci és kereskedési napi elszámolás elvén. Az Alap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapírokból, valamint minden eszközből, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamat figyelembe van véve az Alap eszközértékének számításakor, hasonlóan a pénzből és a pénzjellegű eszközökből származó hozamokhoz, illetve a realizált és nem realizált árfolyamnyereséghez. Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap különböző időszakokra számított hozamait az osztalékon, kamaton és árfolyamnyereségen keletkező vissza nem igényelhető forrásadó levonása után, illetve a visszai igényelhető forrásadó figyelembe vételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazónál történő visszaváltásakor hozamot realizálnak. A realizált hozam kamat jövedelemnek minősül, ami a kamatadó hatálya alá tartozik, hasonlóan a hitelintézeti betéten, takarékbetéten és folyószámlán elért kamathoz, illetve a 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 adó mértéke az Éves jelentés készítésének időpontjában 20%. A 2006. augusztus 31-e előtt vásárolt befektetési jegyek mentesülnek a kamatadó hatálya alól. Jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok esetében a befektetési jegyek árfolyamnyeresége és hozama az adóköteles árbevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes társasági adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. Az Alap Magyarországon nem adóalany, befektetési után forrásadót nem fizet, illetve nem igényelhet vissza. 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 Éves jelentésben szereplő múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeni hozamára nézve. Az egyes alapok hozamadatai az adott alap kibocsátási pénzmemében kerülnek megállapításra, felhívjuk szíves figyelmét arra, hogy az egyes valuta- vagy devizanemek közötti átváltás befolyásolja az Alap által elért 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). Az Alap egyszeres tőkeáttételt alkalmaz. Az Alap Tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető a www.cibalap.hu és a www.cib.hu honlapokon, valamint díjmentesen átvehető a forgalmazási helyeken.

7. Az Alap további adatai

a befektetésekből származó bevételek	112 307 656
egyéb bevételek	69 924 493
az Alapkezelőnek fizetett díjak	31 321 938
a Letétkezelőnek fizetett díjak	1 347 443
egyéb díjak és adók	2 774 520
a kifizetett és újra befektetett bevételek	-
a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	-
más, az eszközök értékét befolyásoló változások	-
az Alap részére igénybe vett hitel feltételei	az Alap nem vett igénybe hitelt
az Alap hozamfizetésére vonatkozó adatok	az Alap nem fizetett hozamot
az Alap származtatott ügyleteire vonatkozó adatok	az Alap hozamtermelés céljából részvény, nyersanyag, deviza származtatott pozíciókat tartott
származtatott ügylet megnevezése	
2009/01/05	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/01/30	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/02/27	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/03/31	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/04/30	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/05/29	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/06/30	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/07/31	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/08/31	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/09/30	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/10/30	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/11/30	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
2009/12/31	struktúrált hibrid long call OTC európai opció
származtatott ügylet értéke	
2009/01/05	93 219 348
2009/01/30	111 192 575
2009/02/27	114 814 046
2009/03/31	107 571 104
2009/04/30	91 609 806
2009/05/29	60 357 851
2009/06/30	62 638 037
2009/07/31	62 906 294
2009/08/31	39 836 182
2009/09/30	47 347 381
2009/10/30	36 080 582
2009/11/30	32 727 368
2009/12/31	17 302 584
az Alapnak az adott naptári évben számolt utolsó összesített nettó eszközértéke	1 313 651 012 HUF
az Alapnak az utolsó három év végére vonatkozóan az egy jegyre jutó nettó eszközértéke	
2006.12.31	10 688,3873
2007.12.28	11 298,7344
2008.12.31	11 903,9007

8. Az Alap könyvvizsgáló által hitelesített mérlege

III/110.244-1 / 2005
CIB TŐKEVÉDETT SZÁRMAZTATOTT ALAP
MÉRLEG

adatok eFT-ban

Tétel szám	A tétel megnevezése	2008.12.31	2009.12.31
A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	1,181,017	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0
	1. Értékpapírok	0	0
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
	a) kamatokból, osztalékból	0	0
	b) egyéb	0	0
II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK	1,181,017	0
	1. Hosszúlejáratú bankbetétek	1,169,230	0
	2. Hosszúlejáratú bankbetétek értékelési különbözete	11,787	0
B	FORGÓESZKÖZÖK	66,025	1,140,218
I.	KÖVETELÉSEK	470	47
	1. Követelések	470	47
	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0
	1. Értékpapírok	0	0
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
	a) kamatokból, osztalékból	0	0
	b) egyéb	0	0
III.	PÉNZESZKÖZÖK	65,555	1,140,171
	1. Pénzeszközök	65,555	1,140,171
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	160,514
	1. Aktív időbeli elhatárolás	61,731	160,514
	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-61,731	0
D	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	100,596	17,303
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN		1,347,638	1,318,035

Tétel szám	A tétel megnevezése	2008.12.31	2009.12.31
E	SAJÁT TŐKE	1,345,424	1,313,698
I.	INDULÓ TŐKE	1,181,700	1,099,860
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,745,110	2,745,180
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1,563,410	-1,645,320
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)	163,724	213,838
	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-215,409	-231,730
	2. Értékelési különbözet tartaléka	-23,355	-103,708
	3. Előző évek eredménye	266,956	402,488
	4. Üzleti évi eredménye	135,532	146,788
F	CÉLTARTALÉKOK	0	0
G	KÖTELEZETTSÉGEK	2,214	4,337
I.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2,214	4,337
III.	KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0
H	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN		1,347,638	1,318,035

Budapest, 2010. február 11.


 vállalkozás vezetője
 (képviselője)


 CIB BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
 1.

9. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

Tézisek

Könyvszakértő és Vezetési Tanácsadó Kft

1126 Budapest Nagy Jenő u.10.

Telefon: 06 27 318 448

Mobil: 06 30 9 193 792

E-mail: tezisek@invitel.hu

Cégjegyzék száma 01-09-468410

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A CIB Befektetési Alapkezelő részére

1.) Elvégeztük a CIB Tőkevédett Származtatott Alap ("Alap") mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1 318 035 eFt, a mérleg szerinti eredmény 146 788 eFt nyereség –, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

2.) Az Alap 2008. évi éves beszámolójáról 2009. április 6-án korlátozás nélküli véleményt bocsátottunk ki.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

3.) Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

4.) A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

5.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérések a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódik, és nem tartalmazza egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Tézisek

Könyvszakértő és Vezetési Tanácsadó Kft

1126 Budapest Nagy Jenő u.10.

Telefon: 06 27 318 448

Mobil: 06 30 9 193 792

E-mail: tezisek@invitel.hu

Cégjegyzék száma 01-09-468410


6.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

7.) A könyvvizsgálat során a CIB Tőkevédett Származtatott Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a CIB Tőkevédett Származtatott Alap 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. február 11.

TÉZISEK KFT
1126 Budapest XI
Nagy Jenő u. 11
Cgj: 01-09 468 410
Lev. cím: 2600 Vác, Szivárvány u.
TÉZISEK Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 000324


dr. Csemniczky Jánosné
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamara tagsági szám: 003093