

**MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú  
Származtatott Befektetési Alap**

*Éves jelentés  
és független könyvvizsgálói jelentés*

*2018. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### Az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

#### *Vélemény*

Elvégeztük az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (az „Alap”) 2018. évi éves jelentésének 1-15. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „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.

#### *A vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-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 megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### ***Egyéb információk***

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt 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. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

### ***A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért***

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 azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek 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 könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége***

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizgálat 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 politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független 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.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. április 29.



.....  
Molnár Gábor

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként  
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló  
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
Nyilvántartási szám: 000083  
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007239



**MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.  
telefon: 799-7860  
telefax: 327-0959  
E-mail: [info@mkbpannonia.hu](mailto:info@mkbpannonia.hu)  
Web cím: [www.mkbpannonia.hu](http://www.mkbpannonia.hu)

---

**MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

**Éves jelentés**

**2018. január 1. - december 31.**

Budapest, 2019. április 29.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

**Az Alap típusa:** nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési Alap (ABA)

**A befektetési jegy név értéke:** 1 Ft/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-784/2015., 2015. augusztus 14.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-844/2015, 2015. szeptember 28.

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

**MKB-Pannónia Alapkezelő zártkörűen működő Rt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 799-7860; telefax: 327-0959  
a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési alapkezelő (ABAK)

**Letétkezelő:** **MKB Bank Zrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Forgalmazó:** **MKB Bank Zrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Könyvvizsgáló:** **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C  
Telefon: 428-6800  
**Molnár Gábor**  
Kamarai bejegyzés száma: 007239

## 2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban a magyar, illetve európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacra elérhető hozamoknál magasabb hozamban részesítse a befektetőket.

Az Alap kötvénybefektetései elsősorban a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra fókuszálnak, de a lehetséges befektetések között várhatóan jelentős súllyal szerepelnek a devizában kibocsátott magyar állampapírok is. Emellett az Alap jelentős súllyal fektethet olyan – tőzsdén kereskedett, vagy aktívan kezelt – befektetési alapokba is, melyeken keresztül a vállalati kötvénypiac, vagy a regionális vagy globális kötvénypiacok egyes speciális szegmensei költséghatékony módon és széles diverzifikált módon elérhetők. A magyar pénzpiaci hozamokhoz képest nyújtott többleteljesítményt az állampapírokhoz képesti felárakból fakadó hozamtöbblet, valamint kedvező piaci környezet esetén a felárak szűküléséből fakadó többlet-árfolyamnyereség teszik lehetővé. Az Alap emellett kedvezőtlen piaci környezet esetén portfóliójának egy részét, vagy akár egészét kamatcsere-ügyletek segítségével próbálja védetté tenni a kötvénypiaci hozamemelkedés eszközértékre gyakorolt negatív hatása ellen.

Az eszköz kiválasztás során az Alapkezelő törekedni fog arra, hogy kontrollált volatilitás mellett olyan eszközportfólióba fektessen, aminek az árfolyam-ingadozása csak kis mértékben haladja meg a magyar

kötvénypiacon elérhető rövidebb futamidejű, forintban kibocsátott államkötvényeinek árfolyam-ingadozását. Emellett jelentős hangsúlyt fogunk helyezni arra, hogy amennyiben földrajzi értelemben szélesebb piaci kitettséggel rendelkező befektetési alapba fektetünk, annak futamidő-kockázata az Alapárfolyam-ingadozásának kezelése során figyelembe vételre kerüljön.

Az Alap a portfólió devizakitetségét derivatív eszközök segítségével aktívan kezeli, mely elsősorban a forint árfolyamának ingadozásából fakadó devizakockázat semlegesítését szolgálja; a devizapiaci helyzetől függően azonban nyitott devizakitetséggel is rendelkezhet. A portfólió kamatkockázatának kezelésére az alap kamatcsere- és egyéb hasonló derivatív ügyleteket alkalmazhat a portfólió hatékony kialakításának céljából.

Ezen túlmenően – a limitek figyelembe vételével – spekulatív származékos ügyletet is köthet, amennyiben a kamatkockázat kezelésének leginkább költséghatékony módja azon keresztül valósítható meg.

### **A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, a befektetési alap összetételére ható tényezők elemzése**

A 2018-as év teljesen eltért az egy évvel korábbtól a világ befektetési piacán. Míg 2017-ben inkább volatilitás nélküli lassú emelkedés volt a jellemző a részvényt piacokra, addig 2018-ban megjelent a volatilitás és ezzel együtt a csökkenő árfolyamok a világ fontosabb tőzsdéin. Kedvezőtlenül hatott a részvényt piacokra az amerikai-kínai vámháború, valamint az olasz választások kimenetele és az augusztusi török devizaválság. A fejlődő piacokon már a harmadik negyedévtől, míg a fejlett részvényt piacokon a negyedik negyedévtől romlott el az áralakulás, bár szeptemberben még mind a Dow Jones index, S&P 500 index és a Nasdaq-100 index is történelmi csúcsra kapaszkodott. A régiós és hazai részvények ilyen körülmények mellett a kedvező makrogazdasági folyamatoknak köszönhetően a „béke szigetei” voltak, ennek eredményeként a BUX mindössze 0,6 %-ot veszített értékéből 2018 folyamán.

### **3./ Vagyonkimutatás**

	<b>2017.12.31 (eFt)</b>	<b>portfólióbeli arány</b>	<b>2018.12.31 (eFt)</b>	<b>portfólióbeli arány</b>
a) átruházható értékpapírok	40 224 872	91,4%	34 309 022	99,4%
b) banki egyenlegek	1 804 818	4,3%	398 646	1,2%
c) egyéb eszközök	464 402	1,1%	129 976	0,4%
d) összes eszköz	42 494 092	101,7%	34 837 644	100,9%
e) kötelezettségek*	723 127	1,7%	320 478	0,9%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>41 770 965</b>	<b>100,0%</b>	<b>34 517 166</b>	<b>100,0%</b>

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

### **4./ Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2018. december 31-én:**

2018. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		37 647 698 925	db
2018. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	3 657 870 198	db
2018. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	8 799 684 657	db
2018. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		32 505 884 466	db

### **5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2018. december 31-én: 1,0619 HUF/db**

## 6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2017.12.31	2018.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	40 224 872	34 309 022
Pénzeszközök	1 804 818	398 646
Aktív időbeli elhatárolások	5 059	6 585
Származtatott ügyletek ért. kül.	459 343	123 391
<b>Eszközök összesen</b>	<b>42 494 092</b>	<b>34 837 644</b>
Kötelezettségek	722 414	264 815
Passzív elhatárolások	713	55 663
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>41 770 965</b>	<b>34 517 166</b>

## 7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2017.12.31 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	40 224 872	98%	96%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	<b>40 224 872</b>	<b>98%</b>	<b>96%</b>

Megnevezés	2018.12.31 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	34 285 022	100%	99%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	24 000	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	<b>34 309 022</b>	<b>85%</b>	<b>99%</b>

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.



## 8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2017.12.31 (eFt)	2018.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	-364 341	1 619 640
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	425 257	582 640
d) a letétkezelő díjai	34 853	39 355
e) egyéb díjak és adók	550 240	111 086
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>-1 374 691</b>	<b>886 559</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	4 123 266	2 011 282
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	3 898 122	1 236 047
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

## 9./ Az elmúlt három üzleti évben számolt utolsó összesített nettó eszközérték és az egy jegyre jutó nettó eszközérték:

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozási napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2016	2016.12.31	22 137 149 002	1,064859
2017	2017.12.31	41 770 965 680	1,109653
2018	2018.12.31	34 517 166 891	1,061874

## 10./ Származtatott ügyletek

2017.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2017.12.12. - 2018.03.07.	12 347 543 900	12 002 234 900	345 309 000	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2017.12.12. - 2018.03.07.	16 839 748 800	16 618 580 770	221 168 030	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/JPY - 2017.12.12. - 2018.03.06.	801 874 000	791 028 193	-10 845 807	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/ZAR - 2017.12.06. - 2018.03.07.	46 094 496	-50 193 698	-96 288 194	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>459 343 030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2018.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2018.12.10. - 2019.03.12.	17 107 839 450	17 036 289 508	71 549 942	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2018.12.17. - 2019.03.21.	6 072 307 393	5 984 635 142	87 672 251	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2018.12.27. - 2019.03.21.	106 145 400	106 125 903	19 497	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - BRL/USD - 2018.11.19. - 2019.05.17.	6 128 269	5 935 612	54 124 709	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - RUB/HUF - 2018.11.20. - 2019.05.23.	1 867 212 437	1 777 236 791	-89 975 646	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>123 390 753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. működésében a 2018. év folyamán nem történt jelentős változás.

### 12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

#### MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.

Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó	Nyerésrészesedés*	adatok eFt-ban
				Teljes javadalmazás
34 fő	302 142	98 414		400 556
Ebből:				
Ügyvezetők (2fő)	68 400	41 064		109 464
Kockázati profilra ható munkatársak (8 fő)	86 777	36 130		122 907

\*Nincs ilyen

### 13./ Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskezelésének bemutatása

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MKB Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 500.000.000 Ft volt.

Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

### 14./ Az Alap aktuális kockázati profilja és a kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az alap közepes kockázatúnak lett besorolva, mert pénzüpiaci és kötvénypiaci kitétséggű eszközöket tart a portfóliójában.

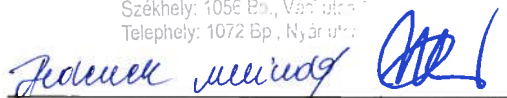
Az alkalmazott kockázatkezelési rendszer a Varitron, amely alapján napi riportban kerülnek kimutatásra a főbb kockázati mutatószámok kockázati faktoronként (pl: eszközérték, stressz, VaR, és relatív VaR).

### 15./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértében bekövetkezett változások bemutatása

Az Alap teljes futamideje alatt kétszeres tőkeáttétel alkalmazása megengedett, abban változás nem következett be. Az Alap indulásától egyszeres tőkeáttétellel futott.

Budapest, 2019. április 29.

MKB-PANNÓNIA Alapkezelő Zrt.  
Székhely: 1056 Bp., Váci utca 1.  
Telephely: 1072 Bp., Nyár utca 1.



Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MELLÉKLETEK**

**MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap  
MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>42 494 092</b>	<b>34 837 644</b>
A.) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B.) Forgóeszközök	42 029 690	34 707 668
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	40 224 872	34 309 022
1. Értékpapírok	36 786 093	33 196 366
2. Értékpapírok értékelési különbözete	3 438 779	1 112 656
a.) kamatokból, osztalékokból	361 735	460 145
b.) egyéb	3 077 044	652 511
III. Pénzeszközök	1 804 818	398 646
1. Pénzeszközök	1 804 818	398 646
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	5 059	6 585
1. Aktív időbeli elhatárolások	5 059	6 585
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	459 343	123 391
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>42 494 092</b>	<b>34 837 644</b>
E.) Saját tőke	41 770 965	34 517 166
I. Induló tőke	37 647 699	32 505 884
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	45 484 164	49 142 034
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	7 836 465	16 636 150
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 123 266	2 011 282
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	1 987 327	1 650 859
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 898 122	1 236 047
3. Előző év(ek) eredménye	-387 492	-1 762 183
4. Üzleti év eredménye	-1 374 691	886 559
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	722 414	264 815
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	722 414	264 815
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	713	55 663

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

## Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.01.01-12.31.	2018.01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	4 716 829	6 540 251
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 081 170	4 920 611
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	1 010 350	733 081
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>-1 374 691</b>	<b>886 559</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

### *1. Számviteli politika, értékelési elvek*

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló Kormányrendelet szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítása FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

Az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok az értékpapírok értékkülönbszeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

Az alap eszközeit 2018. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2019. január 07.

### *2. Működési költségek részletezése*

Megnevezés	2017.01.01.-12.31.	2018.01.01.-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	425 258	582 640
Letétkezelő díja	34 853	39 355
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	455 604	74 901
Egyéb költségek	94 635	36 185
Felügyeleti díj	8 728	9 802
Tanácsadói díj	62 669	0
KELER díjak	4 393	4 794
Könyvvizsgálati díj	1 308	1 969
MNB engedélyezés díja	50	0
Befektetési alapok különadója	17 487	19 620
<b>Összesen:</b>	<b>1 010 350</b>	<b>733 081</b>



**MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 799-7860

telefax: 327-0959

E-mail: [info@mkbpannonia.hu](mailto:info@mkbpannonia.hu)

Web cím: [www.mkbpannonia.hu](http://www.mkbpannonia.hu)

---

**MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

**Éves beszámoló**

**2018. január 1. - december 31.**

Budapest, 2019. április 29.

*MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap*

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>42 494 092</b>	<b>34 837 644</b>
A.) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B.) Forgóeszközök	42 029 690	34 707 668
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	40 224 872	34 309 022
1. Értékpapírok	36 786 093	33 196 366
2. Értékpapírok értékelési különbözete	3 438 779	1 112 656
a.) kamatokból, osztalékokból	361 735	460 145
b.) egyéb	3 077 044	652 511
III. Pénzeszközök	1 804 818	398 646
1. Pénzeszközök	1 804 818	398 646
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	5 059	6 585
1. Aktív időbeli elhatárolások	5 059	6 585
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	459 343	123 391
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>42 494 092</b>	<b>34 837 644</b>
E.) Saját tőke	41 770 965	34 517 166
I. Induló tőke	37 647 699	32 505 884
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	45 484 164	49 142 034
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	7 836 465	16 636 150
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 123 266	2 011 282
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	1 987 327	1 650 859
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 898 122	1 236 047
3. Előző év(ek) eredménye	-387 492	-1 762 183
4. Üzleti év eredménye	-1 374 691	886 559
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	722 414	264 815
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	722 414	264 815
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	713	55 663

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

## Eredménykimutatás

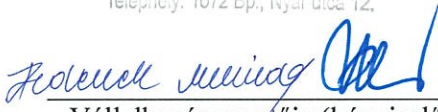
adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.01.01-12.31.	2018.01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	4 716 829	6 540 251
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 081 170	4 920 611
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	1 010 350	733 081
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>-1 374 691</b>	<b>886 559</b>

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2019. április 29.

MIKRO-PANNÓNIA Alapkezelő Rt.  
Székhely: 1063 Bp., Váci utca 33.  
Telephely: 1072 Bp., Nyár utca 12.

  
Vállalkozás vezetője (képviselője)



**MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.  
telefon: 799-7860  
telefax: 327-0959  
E-mail: info@mkbpannonia.hu  
Web cím: www.mkbpannonia.hu

---

**Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése:** MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

**Az Alap típusa:** nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési Alap (ABA)

**A befektetési jegy név értéke:** 1 Ft/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-784/2015., 2015. augusztus 14.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-844/2015, 2015. szeptember 28.

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

**MKB-Pannónia Alapkezelő zártkörűen működő Rt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 799-7860; telefax: 327-0959  
a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési alapkezelő (ABAK)

**Letétkezelő:** **MKB Bank Zrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Forgalmazó:** **MKB Bank Zrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Könyvvizsgáló:** **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C  
Telefon: 428-6800  
**Molnár Gábor**  
Kamarai bejegyzés száma: 007239



## Számviteli politika

Az Alap kettős könyvvitelen alapuló éves beszámolót készít. Az Alap könyvviteli nyilvántartását az Alapkezelő vezeti.

A mérleg fordulónapja: 2018. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2019. január 07.

### **A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy adatai:**

Név: Tóth Béláné Regisztrációs száma: 156267 Lakcím: 2096 Üröm, Kalmár u. 3.

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálata kötelező. **Az éves jelentést a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. auditálta.**

A könyvvizsgálati díj mértéke 1.550.000 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

**Az Alap éves beszámolóját az MKB-Pannónia Alapkezelő zRt. vezérigazgató-helyettese és back-office vezetője írja alá.**

Vezérigazgató helyettes: Bedenek Melinda, 1048 Budapest, Kőrösbánya u. 26-28. ½.

Back-Office vezető: Tichyné Szirmai Beatrix, 2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A.

*Jelentős összegű hiba:* ha a hiba feltárásának évében a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjel nélküli) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg főösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérleg főösszeg 2 százaléka meghaladja az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Árfolyamhasználat:

A devizakészlet, valamint a külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek értékelése során az MNB devizaárfolyamát alkalmazza az Alap.

## Mérleghez kapcsolódó szabályok

### **Eszközök (aktívák)**

#### A) Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

#### B) Forgóeszközök

### I. Követelések

A követelésekkel kapcsolatban értékvesztés akkor kerül elszámolásra, ha a követelés könyv szerinti értéke és a várható megtérülési értéke közti különbség nagyobb, mint a „nem jelentős hibá”-nak minősülő érték.

Az Alap tőzsdei ügyletei mögé nem pénzt, hanem értékpapírt helyez óvadékba. Ennek következtében óvadéki pénzzeléttel kapcsolatos követelés az Alapnál nem szerepel a beszámolóban.

Az Alap a devizakészleteket, a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket és kötelezettségeket az év végi értékelés során a fordulónapi devizaárfolyamon átértékeli. Az értékelés során keletkezett árfolyam különbségét összevont egyenlegét a pénzügyi műveletek bevételei vagy ráfordításai között számolja el.

## II. Értékpapírok

Az értékpapírok bekerülési értéke a következő tételeket tartalmazza:

Kamatozó kötvény esetén:

- az értékpapír névértéke
- +/- árfolyamár (nettó érték és névérték különbözete)

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

Az értékpapírok vásárlásánál felmerülő vételárban lévő kamatot pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként számolja el az Alap.

A vásárláskor felmerülő egyéb költségeket (pl.: opciós díj, bizományi díj, stb.) az Alap nem aktiválja az értékpapír értékében, hanem költségként kerülnek elszámolásra.

Az értékpapírok piaci értékre való értékelése havonta történik. Az értékelés során az értékpapírok piaci értékét a letétkezelő állapítja meg.

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

- tőzsdén jegyzett értékpapírok esetén a piaci érték a tőzsdei árfolyam,
- tőzsdén kívüli elismert értékpapírpiacra forgalmazott értékpapírok esetén az elismert értékpapír piaci ára a piaci érték,
- tőzsdén nem jegyzett és elismert értékpapírpiacra nem forgalmazott értékpapírok piaci értéke az adott értékpapírok jelenértéke,
- tőzsdén nem jegyzett befektetési jegyek esetében a kibocsátó befektetési alap nettó eszközértékének egy befektetési jegyre jutó összegét tekinti az Alap piaci értéknek.

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbözetet értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbözetet megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbözetre.

Értékpapír értékesítés során a kivezetést FIFO-elv alapján számolja el az Alap.

## III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

A devizakészlet növekedése és csökkenése a napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyam különbözetet a pénzügyi műveletek bevételeivel, illetve ráfordításaival szemben kerül elszámolásra.

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolásként az Alap a tárgyidőszakot érintő, be nem érkezett bevételeket, valamint a tárgyidőszakot érintő, de tárgyidőszakot követő évben, mérlegkészítés előtt beérkezett kamatok tárgyidőszakra vonatkozó részét számolja el.

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként a határidős ügyletek fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számolja el az Alap az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékeléskor a határidős ügylet piaci értékére kell kiegészíteni. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor meg kell szüntetni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

A tőzsdén kívül kötött határidős és opciós ügyleteket a kormányrendelet előírásai szerint kell értékelni a lejáratú idő alatt és azok piaci értékét (az ügylet tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és a határidős kötési ár különbözetét, illetve az opció tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés

napi piaci ára és az opció delta tényezőjének szorzatát, illetve egyéb módon meghatározott piaci értékét) a származtatott ügyletek értékelési különbözetében kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

## **Források (passzívák)**

### **E) Saját tőke**

#### **I. Induló tőke**

Induló tőkeként mutatja ki az Alap a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét.

Az értékesített befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken számolt eladási forgalmának felel meg.

A visszavásárolt befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken visszavásárolt forgalmának felel meg.

#### **II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)**

- a) A visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete a visszavásárolt befektetési jegyek névértékének és a visszavásárolt befektetési jegyekért kapott összeg (visszavásárlási érték) különbözete, valamint a kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete. Az értékkülönbözet könyvelése a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján történik.
- b) Az értékelési különbözetek tartaléka sor a Letétkezelő által kimutatott piaci érték és a könyvszerinti eszközérték különbözete, melyet minden értékelés alkalmával elszámol az Alap a főkönyvi nyilvántartásban. Az értékelési különbözet tartaléka sor tartalmazza a származtatott ügyletek értékelési különbözetét is. Ez az érték megegyezik a forgóeszközök között szereplő értékpapírok értékelési különbözete sor és a származtatott ügyletek értékelési különbözete sor együttes összegével.
- c) Az üzleti év eredménye az eredmény kimutatás tárgyevi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

### **F) Céltartalékok**

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.

### **G) Kötelezettségek**

#### **I. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

A hosszú lejáratú kötelezettségek közé azokat a tételeket sorolja be az Alap, melyek esetében a visszafizetés egy éven belül nem esedékes.

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

#### **II. Rövid lejáratú kötelezettségek**

A rövid lejáratú kötelezettségek között az Alap a következő tételeket tartja nyilván:

- Ki nem egyenlített költségszámlák összege,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek.

A külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek év végi értékelésekor a követelések között leírtak az irányadóak.

## H) Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként számolja el az Alap a tárgyidőszakot érintő, nem számlázott költségeket.

### Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

#### I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Kamatbevételek (értékpapír, lekötött betét, folyószámla),
- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamnyereség,
- Kapott osztalékok,
- Határidős ügyletek bevételei,
- Realizált árfolyamnyereség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamnyereség.

Pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tétel az értékpapírok beszerzési árában lévő felmerült felhalmozott kamat összege.

#### II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamveszteség,
- Kamatráfordítások,
- Határidős ügyletek ráfordításai,
- Realizált árfolyamveszteség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamveszteség,
- Opció díj.

Az Alapkezelő döntése értelmében az Alap a fizetett opció díjat felmerüléskor elszámolja.

#### III. Működési költségek

Működési költségek között az alábbiakban felsorolt tételeket mutatja ki az Alap:

- Alapkezelői díj,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,
- Felügyeleti díj,
- Tanácsadói díj.
- Alapkezelői teljesítménydíj,
- Befektetési alapok különadója,
- KELER díj.

#### IV. Mérlegen kívüli tételek

Mérlegen kívüli tételként tartja nyilván az Alap a határidős és opció ügyleteket.

Az Alap csak határidős elszámolási ügyleteket köt, így a szerződés szerinti határidő bekövetkezésekor, illetve az ügylet lezárásakor csak a kötési ár és a zárás kori piaci érték közötti különbözetet számolja el az Alap:

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,
- Veszteség esetén kötelezettséggként és pénzügyi műveletek ráfordításaként.

Mérlegkészítéskor értékeli az Alap a mérleg fordulónapon nyitott határidős ügyleteit. A mérleg fordulónapi piaci érték és az ügylet könyv szerinti értéke közötti különbözetet a származtatott ügyletek értékelési különbözete soron kell elszámolni, a tőkeváltozás között szereplő értékelési különbözet tartalékával szemben.

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

- határidős tőzsdei ügyletek esetén a pénzügyi instrumentum értékelési napi tőzsdei kereskedési napjára vonatkozóan a Letétkezelő által megállapított elszámolóárát, árfolyamot,
- tőzsdén kívüli határidős deviza ügyletek esetén az értékelés napján érvényes, a kamatlábak alapján számított határidős árfolyamot,
- opciós ügyletnél a legutolsó napi árfolyamot alkalmazza. A napi árfolyam a partner által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam.

A kiegészítő mellékletben be kell mutatni a származtatott ügyletek ügylettípusonkénti szerződés szerinti értékét (kötési árfolyamát), várható eredményét (értékelési különbözetét, azaz piaci értékét), tárgyévben várható, illetve tényleges pénzáramlását.

Év végén az Alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

Kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírokkal az Alap nem rendelkezik.

Kapott, vagy adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az Alapnál nincsenek.

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

## 1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

### Hitelállomány összetétele

Felvétel időpontja	Hitelező	Hitel összege	Lejárat ideje	Hátralékos összeg	Kamat (%)
-	-	-	-	-	-

Az Alap számára az MKB Befektetési Alapkezelő zRt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 500.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MKB Bank Zrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval. Az Alapnak 2018. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

## 2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

### a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2017.01.01-12.31.	2018.01.01-12.31.
Árfolyamnyereség	1 748 908	3 912 540
Vásárolt értékpapír kamata	1 077 193	1 428 570
Kapott osztalék	104 851	109 828
Swap kamat	0	0
Bankszámla kamata	17 873	25 952
Határidős ügyletek bevétele	1 768 004	1 063 362
<b>Összesen:</b>	<b>4 716 829</b>	<b>6 540 252</b>

### b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban	
	2017.01.01.-12.31.	2018.01.01.-12.31.
Árfolyamveszteség	3 767 535	2 540 017
Hitelkamat	0	13
Határidős ügyletek vesztesége	1 313 635	2 380 582
<b>Összesen:</b>	<b>5 081 170</b>	<b>4 920 612</b>

### c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2017.01.01.-12.31.		2018.01.01.-12.31.	
	(eFt)		(eFt)	
Alapkezelési díj	425 257	582 640		
Letétkezelő díja	34 853	39 355		
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	455 604	74 901		
Egyéb költségek	94 636	36 185		
Felügyeleti díj	8 728	9 802		
Tanácsadói díj	62 670	0		
KELER díjak	4 393	4 794		
Könyvvizsgálati díj	1 308	1 969		
MNB engedélyezés díja	50	0		
Befektetési alapok különadója	17 487	19 620		
<b>Összesen:</b>	<b>1 010 350</b>	<b>733 081</b>		

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31	
Decemberi kamat	15	203	
Várható osztalék	5 044	4 740	
Deviza utalás	0	6	
FX nyereség	0	1 636	
<b>Összesen:</b>	<b>5 059</b>	<b>6 585</b>	

Passzív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31	
Bankköltség	59	0	
Könyvvizsgálati díj	654	984	
FX veszteség	0	3 558	
Alapkezelési díj	0	48 009	
Letétkezelési díj	0	3 038	
Forgalmi jutalék	0	13	
Kamatkorrekció	0	61	
<b>Összesen:</b>	<b>713</b>	<b>55 663</b>	

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2017.12.31

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
A211027B16	172 330 000	176 116 090	183 687 409	767 213	6 804 106
A220624A11	590 000 000	746 409 510	767 138 060	21 498 420	-769 870
A231124A07	686 270 000	834 890 275	874 881 015	4 173 894	35 816 846
A240626B15	2 000 000 000	2 007 563 800	2 223 732 000	30 904 000	185 264 200
A250624B14	750 600 000	879 143 994	970 854 563	21 489 678	70 220 891
A261222D17	2 945 140 000	2 965 251 400	3 141 775 217	1 996 805	174 527 013
A281022A11	1 130 000 000	1 512 860 410	1 644 848 340	14 627 850	117 360 080
A311022A15	2 712 180 000	2 631 158 008	2 894 153 717	16 905 018	246 090 691
REP OF HUNGARY REPHUN 6.25 01/29/20	935 000	294 598 600	266 052 383	6 343 943	-34 890 160
<b>Magyar Államkötvények</b>	<b>10 987 455 000</b>	<b>12 047 992 086</b>	<b>12 967 122 704</b>	<b>118 706 822</b>	<b>800 423 796</b>
HELLENIC REPUBLIC 3.9 01/30/33 CORP	3 681 197	0	1 075 477 757	3 171 605	1 072 306 152
HELLENIC REPUBLIC 4.375 08/01/22 CORP	1 696 000	520 009 288	556 346 965	9 583 147	26 754 530
HELLENIC REPUBLIC GGB 3 3/4 01/30/28	1 976 652	0	598 620 790	1 637 427	596 983 363
HUNGARIAN DEVEL MAGYAR 2.375 12/08/21VK	347 000	108 083 295	115 818 747	161 059	7 574 392
MKB ALÁRENDELTELT 2024/A KÖTVÉNY	1 700 000	523 702 000	541 473 426	14 235 426	3 536 000
MOLHB 6.25 09/26/19 AK	2 565 000	778 812 700	717 155 108	10 833 748	-72 491 340
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7.875	7 101 000	2 049 795 271	1 947 457 112	15 678 961	-118 017 121

WINGHOLDING 2019/I	3 054 000	958 435 540	997 018 884	19 826 111	18 757 233
ERSTE BANK 8.7/8 12/29/49	3 000 000	1 001 223 895	1 157 148 504	17 467 742	138 456 867
<b>Tőzsdére bevezetett értékpapírok</b>	<b>25 120 849</b>	<b>5 940 061 989</b>	<b>7 706 517 293</b>	<b>92 595 228</b>	<b>1 673 860 076</b>
AAREAL BANK AG	2 200 000	708 675 375	779 169 808	34 921 888	35 572 545
ALFARU 8	1 777 000	488 819 381	494 227 275	5 825 695	-417 801
BANCO SANTANDER 6 1/4	600 000	187 797 787	205 005 434	646 125	16 561 522
BBVASM 7 12/29/49	3 600 000	1 099 435 425	1 186 038 898	8 919 896	77 683 577
BNP PARIBAS 7 5/8 PERP CORP	338 000	102 075 199	98 163 746	1 667 653	-5 579 106
CAIXABANK SA	1 600 000	503 537 280	553 986 955	1 674 756	48 774 919
CASINO GUICHARD PERRACHO	1 000 000	305 124 045	330 418 194	13 821 079	11 473 070
CREDIT AGRICOLE SA	1 186 000	386 540 909	417 679 138	531 303	30 606 927
CREDIT AGRICOLE SA 6 5/6 PERP CORP	511 000	143 776 639	137 852 551	170 347	-6 094 435
DEUTSCHE BANK AG 6 1/4 052949 CORP	1 400 000	329 358 173	377 936 954	15 201 241	33 377 540
DEUTSCHE BANK AG 6 PERP CORP	1 200 000	341 499 910	402 735 634	14 988 683	46 247 041
HELLENIC REPUBLIC	100 000 000	123 336 000	170 266 860		46 930 860
INTESA SANPAOLO SPA 7 12/29/49	1 300 000	384 222 623	459 633 878	12 654 218	62 757 038
INTNED 6.875 PERP CORP	1 000 000	293 763 443	287 166 469	3 657 629	-10 254 602
OPUS VAR 49-13	8 678 000	2 566 370 421	2 568 995 663	12 170 488	-9 545 246
OTPHB FLOAT 2016/11/07	3 443 000	1 043 871 210	1 041 273 688	4 278 723	-6 876 244
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	2 000 000	633 461 400	674 216 404	1 665 408	39 089 596
SABSM 6.5	1 800 000	577 238 776	590 421 334	4 239 985	8 942 573
SANTAN 6.25 03/12/49	3 100 000	907 061 136	1 009 279 763	3 004 481	99 214 146
SOCIETE GENERALE 6 PERP CORP	1 513 000	411 042 090	409 478 788	9 985 664	-11 548 966
SOCIETE GENERALE 7 12/29/49	600 000	162 194 341	175 415 514	407 642	12 813 532
<b>Külföldi Kötvények</b>	<b>138 846 000</b>	<b>11 699 201 561</b>	<b>12 369 362 948</b>	<b>150 432 903</b>	<b>519 728 485</b>
Graphisoft Park SE	69 000	240 327 000	250 125 000		9 798 000
<b>Tőzsdére bevezetett részvények</b>	<b>69 000</b>	<b>240 327 000</b>	<b>250 125 000</b>	<b>0</b>	<b>9 798 000</b>
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	16 875	185 094 021	190 817 512		5 723 491
EDF SA (Electricite de France)	70 000	228 754 715	226 216 116		-2 538 599
GAZPROM OAO	232 400	252 907 619	265 260 477		12 352 858
LEG IMMOBILIEN AG	7 063	183 130 588	208 734 538		25 603 950
MOTOR OIL HELLAS SA	11 499	72 023 741	66 975 111		-5 048 630
VONOVIA SE	16 479	182 007 853	211 535 890		29 528 037
<b>Külföldi részvények</b>	<b>354 316</b>	<b>1 103 918 538</b>	<b>1 169 539 644</b>	<b>0</b>	<b>65 621 106</b>
ETFX DAX 2X SHOR FUND	155 000	218 481 420	215 313 144		-3 168 276
ISHARES U.S. HEALTCARE PROV	600	23 645 082	24 355 997		710 915
KBW BANK ETF	25 330	311 739 076	310 356 808		-1 382 268
PROSHARES ULTRASHORT GOLD	27 000	520 026 855	482 950 355		-37 076 500
PROSHARES ULTRASHORT NASDAQ BIOTECHNOLOGY	53 000	339 327 203	302 469 993		-36 857 210
PROSHARES ULTRASHORT R2000	91 000	411 965 219	411 228 745		-736 474
SPDR BLOOMBER GBARCLAYS 1-3 MONTH T BILL ETF	109 400	2 631 778 912	2 587 982 591		-43 796 321
SPDR S&P RETAIL ETF	73 000	784 790 735	853 624 595		68 833 860
WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	37 375	512 837 726	573 922 674		61 084 948
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>571 705</b>	<b>5 754 592 228</b>	<b>5 762 204 902</b>	<b>0</b>	<b>7 612 674</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>11 152 416 870</b>	<b>36 786 093 403</b>	<b>40 224 872 491</b>	<b>361 734 952</b>	<b>3 077 044 136</b>



adatok eFt-  
ban

2018.12.31

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
2038/A Magyar Államkötvény	700 000 000	591 053	627 612	3 739	32 820
A221026B17	120 000 000	120 045	120 883	380	458
A231124A07	136 270 000	165 283	164 332	829	-1 780
A261222D17	404 740 000	407 102	399 196	274	-8 181
A271027A16	1 317 000 000	1 279 321	1 323 959	7 035	37 602
A281022A11	730 000 000	966 650	965 202	9 450	-10 897
A311022A15	1 214 180 000	1 216 568	1 179 888	7 568	-44 248
2020/O Bónusz Magyar Államkötvény	1 235 000 000	1 271 756	1 291 979	20 223	0
<b>Magyar Államkötvények</b>		<b>6 017 779</b>	<b>6 073 051</b>	<b>49 499</b>	<b>5 773</b>
HELLENIC T-BILL BUBILLO 02/08/2019	300 000	96 909	96 372	0	-537
<b>Külföldi állampapír</b>		<b>96 909</b>	<b>96 372</b>	<b>0</b>	<b>-537</b>
EBRD 35 08/07/19	106 020 000	720 139	832 036	110 727	1 170
HELLENIC REPUBLIC 4.375 08/01/22 CORP	3 833 000	1 217 795	1 305 560	22 452	65 314
HELLENIC REPUBLIC GGB 3 3/4 01/30/28	2 008 688	10 000	639 644	22 227	607 416
MFB201906/1	100 000 000	100 305	100 933	521	107
MFB202006/2	212 030 000	220 935	224 410	3 863	-388
MKB ALÁRENDELTELT 2024/A KÖTVÉNY	5 700 000	1 799 086	1 877 795	45 188	33 521
MOLHB 6.25 09/26/19 AK	2 565 000	778 813	745 976	11 760	-44 596
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7	3 160 000	993 504	931 803	9 087	-70 788
WINGHOLDING 2019/I	150 000	49 179	49 939	1 009	-250
WINGHOLDING 2021/I	3 094 000	988 719	1 059 411	15 916	54 776
ERSTE BANK 8.7/8 12/29/49	3 000 000	1 001 224	1 100 147	18 108	80 815
<b>Tőzsdére bevezetett értékpapírok</b>		<b>7 879 699</b>	<b>8 867 655</b>	<b>260 859</b>	<b>727 097</b>
BANK OF CHINA /HONG KONG 07/27/2020	1 400 000	453 252	451 842	1 413	-2 823
HELLENIC REPUBLIC 3.375 02/15/25	2 025 000	615 160	649 142	19 204	14 777
MEX BONOS DESARR FIX RT 7.25 12/09/2021	35 670 000	485 405	494 486	1 845	7 236
MEX BONOS DESART FIX RT 5.75 03/05/2026	151 505 000	1 841 393	1 867 515	37 639	-11 518
SASSS 3.625	15 000 000	481 206	480 124	4 263	-5 344
AAREAL BANK AG	2 200 000	708 675	753 151	36 202	8 273
BANCO SANTANDER 6 1/4	600 000	187 798	190 634	670	2 166
BBVASM 7 12/29/49	3 600 000	1 099 435	1 165 873	9 247	57 190
BNP PARIBAS 7 5/8 PERP CORP	338 000	102 075	98 833	1 810	-5 052
CREDIT AGRICOLE SA 6 5/6 PERP CORP	511 000	143 777	140 491	185	-3 471
HELLENIC REPUBLIC	135 000 000	177 789	132 382	0	-45 407
OPUS VAR 49-13	9 419 000	2 777 651	2 759 495	13 764	-31 920
OTPHB FLOAT 2016/11/07	4 135 000	1 250 077	1 227 349	5 351	-28 079
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	2 000 000	633 461	624 631	1 731	-10 561
SANTAN 6.25 03/12/49	3 200 000	941 344	982 684	3 215	38 124
SOCIETE GENERALE 6 PERP CORP	1 513 000	411 042	415 022	10 839	-6 859
<b>Külföldi Kötvények</b>		<b>12 309 541</b>	<b>12 433 654</b>	<b>147 379</b>	<b>-23 266</b>
Graphisoft Park SE	69 000	240 327	240 810	0	483
<b>Tőzsdére bevezetett részvények</b>		<b>240 327</b>	<b>240 810</b>	<b>0</b>	<b>483</b>
Air France-KLM	59 580	157 189	181 595	0	24 406
ALPHA BANK AE	332 000	140 945	117 415	0	-23 529
BANCO BPM	427 500	259 429	270 493	0	11 064
ERSTE BANK STAMM eur	18 000	167 228	168 118	0	889

GAZPROM OAO	254 700	332 982	316 919	0	-16 063
MICROSOFT	5 500	164 768	156 943	0	-7 825
MOTOR OIL HELLAS SA	11 499	72 024	77 638	0	5 614
<b>Külföldi részvények</b>		<b>1 294 564</b>	<b>1 289 120</b>	<b>0</b>	<b>-5 444</b>
FJ22NF01	185 000 000	185 180	187 588	2 408	0
<b>Jelzáloglevél</b>		<b>185 180</b>	<b>187 588</b>	<b>2 408</b>	<b>0</b>
ETFX DAX 2X SHOR FUND	200 000	378 040	388 834	0	10 794
ISHARES IBOXX H/Y CORP BOND	51 450	1 223 603	1 172 249	0	-51 354
ISHARES MSCI MEXICO CAPPED INVESTABLE	32 400	370 309	374 839	0	4 530
ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF	77 700	505 145	502 723	0	-2 422
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION ETF	59 700	536 078	503 834	0	-32 244
Proshares Ultrashort MSCI Brazil	52 000	550 922	523 728	0	-27 194
ProShares Ultrashort S&P 500	107 050	1 216 437	1 290 803	0	74 366
VANECK VECTORS RUSSIA ETF	64 500	367 833	339 762	0	-28 071
SOLUS I Kockázati Tőkealap	240 000 000	24 000	24 000	0	0
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>5 172 368</b>	<b>5 120 772</b>	<b>0</b>	<b>-51 595</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>33 196 366</b>	<b>34 309 022</b>	<b>460 145</b>	<b>652 511</b>

#### 5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2017.12.31 (eFt)	2018.12.31 (eFt)
Alapkezelővel szembeni kötelezettségek	362 588	0
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	3 518	0
Forgalmazóval szembeni kötelezettségek	35 180	0
Felügyeleti díj	2 673	2 256
Befektetési alapok különadója	5 387	4 537
KELER díj	1 017	0
Értékpapír vásárlás	312 051	258 022
<b>Összesen:</b>	<b>722 414</b>	<b>264 815</b>

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	<b>MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2017.12.31</b>
	Saját tőke:	41 775 869 682 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,109653
	Darabszám:	37 647 698 295

*A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:*

Nettó  
eszközérték  
%-ában

<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0 Hitelező Futamidő (nap)	0
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>722 413 733</b>	<b>1,7%</b>
Alapkezelői díj miatt	362 587 852	
Letétkezelői díj miatt	3 518 043	
Forgalmazói díj miatt	35 180 430	
KELER díj	1 016 597	
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	8 059 997	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	312 050 814	
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>	
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<b>713 406</b>	<b>0,0%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>723 127 139</b>	<b>1,7%</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>1 804 818 113</b>	<b>4,3%</b>
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	1 804 818 113	4,3%
HUF	536 720 391	
EUR	1 230 208 076	

	USD	37 889 646		
	GBP	0		
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>		<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</b>		<b>0</b>		<b>0,0%</b>
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0		0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét		0		0,0%
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
	<b>HUF</b>		<b>40 224 872 425</b>	<b>91,4%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>10 987 455 000</b>	<b>12 967 122 698</b>	<b>31,0%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF	10 986 520 000	12 701 070 315	
	USD	935 000	266 052 383	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>20 075 880 181</b>	<b>48,1%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			7 706 517 233	
	USD	9 666 000	2 664 612 220	
	EUR	15 454 849	5 041 905 013	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			12 369 362 948	
	USD	7 139 000	1 980 241 297	
	EUR	131 707 000	10 389 121 651	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>1 419 664 644</b>	<b>3,4%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	69 000	250 125 000	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			1 169 539 644	
	USD	232 400	265 260 477	
	EUR	121 916	904 279 167	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>5 762 204 902</b>	<b>13,8%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			5 762 204 902	
	EUR	155 000	215 313 144	
	USD	416 705	5 546 891 758	

II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):

<i>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</i>	<i>HUF</i>		<i>5 058 700</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>		<i>459 343 029</i>	<i>1,1%</i>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>42 494 092 267</b>	<b>101,7%</b>

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	<b>MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2018.12.31</b>
	Saját tőke:	34 517 166 891 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,061874
	Darabszám:	32 505 884 466

*A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:* Nettó  
eszközérték  
%-ában

<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	0
	Hitelező	Futamidő (nap)
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>264 815 136</b>	<b>0,8%</b>
Alapkezelői díj miatt	0	
Letétkezelői díj miatt	0	
Forgalmazói díj miatt	0	
KELER díj	0	
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	6 793 330	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	258 021 806	
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>	
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<b>55 662 802</b>	<b>0,2%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>320 477 938</b>	<b>0,9%</b>

<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>398 646 734</b>	<b>1,2%</b>
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	398 646 734	1,2%
	HUF 205 470 694	
	EUR 25 015 626	

	USD	27 445 793	
	JPY	-1 739	
	SEK	-474	
	IB	140 716 834	
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0	0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt		0	0,0%

<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem HUF</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték 34 309 022 420</b>	<b>(%) 91,4%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>5 857 490 000</b>	<b>6 169 422 578</b>	<b>17,9%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):				
	HUF	5 857 190 000	6 073 050 599	
	EUR	300 000	96 371 979	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>21 301 309 095</b>	<b>61,7%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			8 867 654 858	
	HUF	312 030 000	325 342 720	
	USD	2 565 000	745 975 892	
	ARS	106 020 000	832 036 478	
	EUR	20 945 688	6 964 299 768	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			12 433 654 237	
	EUR	163579000	8 937 182 842	
	MXN	187 175 000	2 362 000 840	
	SEK	15 000 000	480 124 344	
	USD	2 362 000	654 346 211	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>1 529 930 364</b>	<b>4,4%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	69 000	240 810 000	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			1 289 120 364	
	USD	260 200	473 861 863	
	EUR	848 579	815 258 501	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				

<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>185 000 000</b>	<b>187 587 890</b>	<b>0,5%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):		185 000 000	187 587 890	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>5 120 772 493</b>	<b>14,8%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			<b>5 120 772 493</b>	
	EUR	200 000	388 834 194	
	HUF	240 000 000	24 000 000	
	USD	444 800	4 707 938 299	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>HUF</b>		<b>6 584 922</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>123 390 753</b>	<b>0,4%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>34 837 644 829</b>	<b>100,9%</b>



## 7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2017.12.31	2018.12.31
<b>I</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>21 938 154</b>	<b>39 155 520</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-3 028 977	-677 791
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	3 428 981	1 112 656
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 947 069	1 226 082
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	22 924 581	37 898 748
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	556 258	-457 599
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	4 272	-1 526
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	108	54 950
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-40 052 498</b>	<b>-35 083 410</b>
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14	Ingatlanok beszerzése-	0	0
15	Ingatlanok eladása +	0	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	Értékpapírok beszerzése -	-111 591 304	-106 526 043
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	69 884 520	69 878 283
19	Kapott hozamok +	1 654 286	1 564 350
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>18 148 736</b>	<b>-5 478 282</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	25 583 929	3 995 330
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-7 435 193	-9 473 612
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV</b>	<b>Pénzeszközök változása (I,II,III) ±</b>	<b>34 392</b>	<b>-1 406 172</b>

Pénzeszközök nyitó értéke	1 770 426	1 804 818
Pénzeszközök záró értéke	1 804 818	398 646
Pénzeszközök változása	34 392	-1 406 172

## 8. Származtatott ügyletek

2017.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2017.12.12. - 2018.03.07.	12 347 543 900	12 002 234 900	345 309 000	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2017.12.12. - 2018.03.07.	16 839 748 800	16 618 580 770	221 168 030	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/JPY - 2017.12.12. - 2018.03.06.	801 874 000	791 028 193	-10 845 807	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/ZAR - 2017.12.06. - 2018.03.07.	46 094 496	-50 193 698	-96 288 194	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>459 343 030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2018.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2018.12.10. - 2019.03.12.	17 107 839 450	17 036 289 508	71 549 942	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2018.12.17. - 2019.03.21.	6 072 307 393	5 984 635 142	87 672 251	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2018.12.27. - 2019.03.21.	106 145 400	106 125 903	19 497	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - BRL/USD - 2018.11.19. - 2019.05.17.	6 128 269	5 935 612	54 124 709	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - RUB/HUF - 2018.11.20. - 2019.05.23.	1 867 212 437	1 777 236 791	-89 975 646	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>123 390 753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2018. december 31-én:

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozási napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2016	2016.12.31	22 137 149 002	1,064859
2017	2017.12.31	41 775 869 682	1,109653
2018	2018.12.31	34 517 166 891	1,061874

## 10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2018. december 31-én:

1,0619 HUF/db

## 11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. működésében a 2018. év folyamán nem történt jelentős változás.

## Üzleti/Vezetőségi jelentés

### Üzleti környezet:

#### **Részvény**

A kedvező 2017-es év után 2018 egyértelműen negatív volt a kockázatos eszközök számára. A dinamikus gazdasági növekedés lassult, egyre több geopolitikai kockázattal szembesültek a befektetők, ráadásul a korábbi likviditásbőség is mérséklődött. A főbb részvényindexek közül az amerikaiak megúszták egymásjegyű eséssel, míg a japán, európai és fejlődő piacok kétszemjegyű zuhanással zártak. A mozgás ugyanakkor jót tett a feszített árazásnak és józanabb szintekre hozta vissza az értékeltségi mutatókat.

A régiós piacok sem tudtak a globális trenddel szembe menni, de jóval kisebb mértékű eséssel zárták az évet, a BUX kiemelkedően jól állta a sarat mínusz nullás teljesítményével.

#### **Kötvény**

A Fed folyamatos kamatemelései szembeszelet jelentettek a kötvénypiacon, viszont a kockázatos eszközök előli menekülésben menedéket főként a kötvények jelentettek, így vegyes teljesítményt tudhatnak maguk mögött 2018-ban. Az európai és japán jegybank likviditásbősége miatt az európai és japán hosszú kötvények hozama esett, míg a Fed szigorításai miatt az amerikai hozamok egyértelműen emelkedtek. Itt a hozamgörbe rövid vége a kamatemelések miatt jobban emelkedett, mint a hosszú, így jóval laposabbá vált a hozamgörbe.

Hazánkban jelentős volatilitás kísérte az évet. A második/harmadik negyedévben a hosszú hozamok eladói nyomás alá kerültek, de az év végére erőteljes vételi erő érkezett. A hosszú hozamok végül így is magasabban állapodtak meg az egy évvel korábbi állapothoz képest. A rövid hozamok lényegében továbbra is nulla százalék körül ingadoznak.

### Az Alap célja és stratégiája:

Az Alap kötvénybefektetési elsősorban a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra fókuszálnak, de a lehetséges befektetések között várhatóan jelentős súllyal szerepelnek a devizában kibocsátott magyar állampapírok is. Emellett az Alap jelentős súllyal fektethet olyan – tőzsdén kereskedett, vagy aktívan kezelt – befektetési alapokba is, melyeken keresztül a vállalati kötvénypiac, vagy a regionális vagy globális kötvénypiacok egyes speciális szegmensei költséghatékony módon és széles diverzifikált módon elérhetők. A magyar pénzügyi hozamokhoz képest nyújtott többleteljesítményt az állampapírokhoz képesti felárakból fakadó hozamtöbblet, valamint kedvező piaci környezet esetén a felárak szűküléséből fakadó többlet-árfolyamnyereség teszik lehetővé. Az Alap emellett kedvezőtlen piaci környezet esetén portfóliójának egy részét, vagy akár egészét kamatcsere-ügyletek segítségével próbálja védetté tenni a kötvénypiaci hozamemelkedés eszközértékre gyakorolt negatív hatása ellen. Az eszköz kiválasztás során az Alapkezelő törekedni fog arra, hogy kontrollált volatilitás mellett olyan eszközportfólióba fektessen, aminek az árfolyam-ingadozása csak kis mértékben haladja meg a magyar kötvénypiacon elérhető rövidebb futamidejű, forintban kibocsátott államkötvényeinek árfolyam-ingadozását. Emellett jelentős hangsúlyt fogunk helyezni arra, hogy amennyiben földrajzi értelemben szélesebb piaci kitétséggel rendelkező befektetési alapba fektetünk, annak futamidő-kockázata az Alap árfolyam-ingadozásának kezelése során figyelembe vételre kerüljön. Az Alap a portfólió devizakitétségét derivatív eszközök segítségével aktívan kezeli, mely elsősorban a forint árfolyamának ingadozásából fakadó devizakockázat semlegesítését szolgálja; a devizapiaci helyzettől függően azonban nyitott devizakitétséggel is 11 rendelkezhet. A portfólió kamatkockázatának kezelésére az alap kamatcsere- és egyéb hasonló derivatív ügyleteket alkalmazhat a portfólió hatékony kialakításának céljából. Ezen túlmenően – a limitek figyelembe vételével – spekulatív származékos ügyletet is köthet, amennyiben a kamatkockázat kezelésének leginkább költséghatékony módja azon keresztül valósítható meg. Az Alap küszöbhozam-célja az RMAX Index teljesítménye

### Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok:

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték.

Az Alap a kibocsátást követően bevezetésre került a Budapesti Értéktőzsdére, így a befektetési jegyek likviditása a tőkepiaci várakozások és a kereslet-kínálat változásának függvénye.

A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban nem változott.

**Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások**

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

**A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jellemzői**

Az Alap 2018. évi hozama -4,40%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve.

**További információk:**

Az alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések környezeti terheléssel nem járt, a jövőben sem fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek nem kell fordítania.

Budapest, 2019. április 29.

MKB-PANNÓNIA Alapkezelő Zrt.  
Székhely: 1056 Bp., Váci utca 89.  
Telephely: 1072 Bp., Nyár utca 12.

  
Vállalkozás vezetője (képviselője)