



**MKB - PANNÓNIA
ALAPKEZELŐ**

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

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

Éves beszámoló

2019. január 1. - december 31.

Budapest, 2020. április 29.

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	34 837 644	24 301 515
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	34 707 668	24 139 907
I. Követelések	0	19 773
1. Követelések	0	19 773
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	34 309 022	23 688 125
1. Értékpapírok	33 196 366	21 411 028
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 112 656	2 277 097
a.) kamatokból, osztalékokból	460 145	176 973
b.) egyéb	652 511	2 100 124
III. Pénzeszközök	398 646	432 009
1. Pénzeszközök	398 646	432 009
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	6 585	26 022
1. Aktív időbeli elhatárolások	6 585	26 022
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	123 391	135 586
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	34 837 644	24 301 515
E.) Saját tőke	34 517 166	23 812 685
I. Induló tőke	32 505 884	21 247 716
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	49 142 034	49 829 753
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	16 636 150	28 582 037
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 011 282	2 564 969
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 650 859	653 360
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 236 047	2 412 683
3. Előző év(ek) eredménye	-1 762 183	-875 624
4. Üzleti év eredménye	886 559	374 550
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	264 815	4 639
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	264 815	4 639
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	55 663	484 191

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.01.01-12.31.	2019.01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	6 540 251	5 505 831
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 920 611	4 174 803
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	733 081	956 478
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	886 559	374 550

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2020. április 29.

Bedenek
Melinda

Digitally signed by
Bedenek Melinda
Date: 2020.04.29
11:44:03 +02'00'

Tichyné
Szirmai
Beatrix
Eszter

Digitally signed
by Tichyné
Szirmai Beatrix
Eszter
Date: 2020.04.29
11:07:45 +02'00'

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 Kőtvény 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 ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

MKB Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MKB Bank Nyrt.

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: 2019. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2020. január 02.

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, Körösbánya u. 26-28. ½.

Back-Office vezető: Tichyne 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 különbség összevont egyenlegét a pénzügyi műveletek bevételei vagy ráfordításai között számolja el.

II. Értékpapírok

Az értékpapírok bekerülési értéke a következő tételeket tartalmazza:

Kamatkozó 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 különbséget értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbséget megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbsétre.

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 különbséget 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 különbözete 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 különbségét, 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 különbségében kell elszámolni az értékelési különbség 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 értékkülönbsége a visszavásárolt befektetési jegyek névértékének és a visszavásárolt befektetési jegyekért kapott összeg (visszavásárlási érték) különbsége, valamint a kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbsége. Az értékkülönbség könyvelése a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján történik.

b) Az értékelési különbségek tartaléka sor a Letétkezelő által kimutatott piaci érték és a könyvszerinti eszközérték különbsége, melyet minden értékelés alkalmával elszámol az Alap a főkönyvi nyilvántartásban. Az értékelési különbség tartaléka sor tartalmazza a származtatott ügyletek értékelési különbségét is. Ez az érték megegyezik a forgóeszközök között szereplő értékpapírok értékelési különbsége sor és a származtatott ügyletek értékelési különbsége 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 pénzügyi értékre 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,
- Opciós díj.

Az Alapkezelő döntése értelmében az Alap a fizetett opciós 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 opciós 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 kötelezettségként 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	Lejárát 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 Nyrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval. Az Alapnak 2019. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2018.01.01-12.31.	2019.01.01-12.31.
Árfolyamnyereség	3 912 540	2 346 162
Vásárolt értékpapír kamata	1 428 570	1 319 459
Kapott osztalék	109 828	199 815
Pénzeszk. nem real. árf. Kül.	0	125 224
Bankszámla kamata	25 952	68 600
Határidős ügyletek bevétele	1 063 362	1 446 571
Összesen:	6 540 252	5 505 831

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban	
	2018.01.01.-12.31.	2019.01.01.-12.31.
Árfolyamvesztés	2 540 017	1 876 097
Hitelkamat	13	192
Pénzeszknem real. árf.veszt.	0	61 201
Határidős ügyletek vesztesége	2 380 582	2 237 313
Összesen:	4 920 612	4 174 803

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2018.01.01.-12.31.		2019.01.01.-12.31.	
	(eFt)		(eFt)	
Alapkezelési díj	582 640		853 193	
Letétkezelő díja	39 355		35 868	
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	74 901		1 284	
Egyéb költségek	36 185		66 133	
Felügyeleti díj	9 802		7 222	
Brókeri jut,	0		39 382	
KELER díjak	4 794		3 146	
Könyvvizsgálati díj	1 969		1 969	
MNB engedélyezés díja	0		0	
Befektetési alapok különadója	19 620		14 414	
Összesen:	733 081		956 478	

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások Megnevezés	eFt	
	2018.12.31	2019.12.31
Decemberi kamat	203	129
Várható osztalék	4 740	18 312
Deviza utalás	6	0
FX nyereség	1 636	7 581
Összesen:	6 585	26 022

Passzív időbeli elhatárolások Megnevezés	eFt	
	2018.12.31	2019.12.31
Bankköltség	0	0
Könyvvizsgálati díj	984	984
FX veszteség	3 558	30 060
Alapkezelési díj	48 009	451 052
Letétkezelési díj	3 038	2 095
Forgalmi jutalék	13	0
Kamatkorrekció	61	0
Összesen:	55 663	484 191

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2018.12.31

adatok eFt-
ban

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
Magyar Államkötvények		6 017 779	6 073 051	49 499	5 773
HELLENIC T-BILL BUBILLO 02/08/2019	300 000	96 909	96 372	0	-537
Külföldi állampapír		96 909	96 372	0	-537
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

Tőzsdére bevezetett értékpapírok		7 879 699	8 867 655	260 859	727 097
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
Külföldi Kötvények		12 309 541	12 433 654	147 379	-23 266
Graphisoft Park SE	69 000	240 327	240 810	0	483
Tőzsdére bevezetett részvények		240 327	240 810	0	483
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
Külföldi részvények		1 294 564	1 289 120	0	-5 444
FJ22NF01	185 000 000	185 180	187 588	2 408	0
Jelzáloglevél		185 180	187 588	2 408	0
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
Befektetési jegyek		5 172 368	5 120 772	0	-51 595
Értékpapírok összesen:		33 196 366	34 309 022	460 145	652 511

2019.12.31

adatok eFt-
ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
Cordia 4	600 000 000	563 824	567 365	3 541	0
HELLENIC REPUBLIC 3.9 01/30/33 CORP	107 954	37 310	45 218	1 277	6 631
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7	3 160 000	993 504	953 070	9 342	-49 776
WINGHOLDING 2021/I	2 994 000	956 763	1 056 231	15 790	83 678
Tőzsdére bevezetett értékpapírok		2 551 400	2 621 883	29 950	40 533
MKB ALÁRENDELTELT 2026/A KÖTVÉNY	1 300 000	424 174	444 362	14 686	5 502
Tőzsdén kívüli értékpapírok		424 174	444 362	14 686	5 502
AAREAL BANK AG	2 200 000	708 675	780 976	37 115	35 186
BANCO SANTANDER 6 1/4	600 000	187 798	212 127	681	23 648
BNP PARIBAS 7 5/8 PERP CORP	350 000	105 619	111 135	1 967	3 549
ETEGA 8.25 07/18/29	500 000	162 765	189 495	6 184	20 546
HELLENIC REPUBLIC	135 000 000	177 789	169 557	-	-8 232
OPUS VAR 49-13	6 216 000	1 843 977	1 979 249	9 034	126 239
OTPHB FLOAT 2016/11/07	3 072 000	924 238	945 085	3 960	16 886
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	2 000 000	633 461	718 998	1 770	83 767
SANTAN 6.25 03/12/49	1 600 000	489 512	536 527	1 513	45 502
SOCIETE GENERALE 6 PERP CORP	541 000	148 573	163 940	4 066	11 301
SWEDBANK 5.5 PERP	1 200 000	329 973	361 542	5 566	26 003
MEX BONOS DESARR FIX RT 7.25 12/09/2021	35 670 000	485 405	563 173	2 240	75 528
MEX BONOS DESART FIX RT 5.75 03/05/2026	153 028 000	1 861 379	2 302 182	41 916	398 887
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 01/25/23	117 400 000	481 456	594 116	16 327	96 333
Külföldi Kötvények		8 540 622	9 628 101	132 337	955 143
Graphisoft Park SE	69 000	240 327	354 660	0	114 333
MKB BANK NYRT. - A Törzsrészvény	255 000	502 733	502 733	0	0
Tőzsdére bevezetett részvények		743 060	857 393	0	114 333
ALPHA BANK AE	240 287	113 229	152 724	0	39 495
Aperam S.A.	20 850	161 118	196 472	0	35 354
ARCELOR MITTAL SA ORD REG SHS	24 210	122 175	125 166	0	2 991
BANCO BPM	73 500	50 570	49 267	0	-1 303
BANK OF AMERICA	9 420	79 371	97 787	0	18 416
CITIGROUP	3 990	79 487	93 952	0	14 464
DANSKE BANK	18 000	78 541	85 843	0	7 302
DEUTSCHE BANK	22 390	50 073	51 188	0	1 115
EUROBANK ERGASIAS SA	427 705	116 331	130 056	0	13 725
FAURECIA SE	3 729	60 580	59 197	0	-1 383
GARRETT MOTION	23 340	76 325	68 724	0	-7 602
GAZPROM OAO	127 700	168 339	309 688	0	141 349
GRUPO FINANCIERO GALICIA - ADR	4 760	21 104	22 770	0	1 666
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	21 720	21 426	23 558	0	2 133
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS SA	31 600	125 620	148 938	0	23 318
Intesa Sanpaolo	388 200	266 748	301 331	0	34 583
JP MORGAN CHASE	3 200	109 876	131 478	0	21 602
JUMBO SA	12 300	60 408	75 413	0	15 005
MOTOR OIL HELLAS SA	11 499	72 024	78 369	0	6 346
MOWI ASA	7 510	54 554	57 463	0	2 910
MYTILINEOS HOLDINGS SA	15 200	44 545	49 134	0	4 589

NATIONAL BANK GREECE	66 740	63 380	66 618	0	3 238
NORDEX AG	22 000	74 701	87 839	0	13 138
Porsche Automobil HLDG-PFD	7 510	151 166	165 414	0	14 248
Prysmian SpA	15 936	107 757	113 191	0	5 434
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK HLDG	41 025	289 726	303 599	0	13 873
SAMSUNG ELECTRONICS GDR	415	120 017	147 453	0	27 436
SBERBANK-SPONSORED ADR	27 500	119 531	133 252	0	13 721
SIEMENS GAMESA	39 300	158 419	203 090	0	44 671
UNITED STATES STEEL CORP	25 400	103 004	85 420	0	-17 584
VALEO SA	5 501	60 590	57 109	0	-3 481
Volkswagen PFD	1 080	63 417	62 911	0	-506
WELLS FARGO & CO	5 540	79 008	87 848	0	8 840
Külföldi részvények		3 323 162	3 822 261	0	499 099
Generali IPO B Abszolút Hozam Alap	150 623 398	163 200	170 337	0	7 137
INDUSTRIAL SELECT SECTOR FUND	6 510	151 436	156 321	0	4 886
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED ETF	17 850	308 101	327 188	0	19 087
ISHARES PHLX SEMICONDUCTOR ETF	6 390	410 970	472 919	0	61 949
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION ETF	42 550	378 678	557 080	0	178 402
LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE	84 400	779 079	818 242	0	39 164
PROSHARES ULTRASHORT 20+ YEAR TREASURY	261 250	2 024 914	2 043 602	0	18 688
PROSHARES ULTRASHORT GOLD	32 170	535 925	504 526	0	-31 399
SPDR S&P HOMEBUILDERS ETF	56 650	612 743	759 881	0	147 139
SPDR S&P OIL GAS EXP & PR	37 250	248 808	260 204	0	11 396
VANECK VECTORS RUSSIA ETF	28 260	170 985	207 984	0	36 999
SOLUS I Kockázati Tőkealap	240 000 000	43 774	35 840	0	-7 933
Befektetési jegyek		5 828 611	6 314 124	0	485 513
Értékpapírok összesen:		21 411 028	23 688 125	176 973	2 100 124

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2018.12.31 (eFt)	2019.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	2 256	1 540
Befektetési alapok különadója	4 537	3 099
KELER díj	0	0
Értékpapír vásárlás	258 022	0
Összesen:	264 815	4 639

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2018.12.31
	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

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

II/1. Folyószámla, készpénz			
(összes):		398 646 734	1,2%
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	
II/2. Egyéb követelés (összes):		0	0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		0	0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0	0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt		0	0,0%

II/4. Értékpapírok	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
(összes):	HUF		34 309 022 420	91,4%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF	5 857 490 000	6 169 422 578	17,9%
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).				
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:	HUF	0	21 301 309 095	61,7%
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):				

II/4.3. Részvények (összes):	HUF	0	1 529 930 364	4,4%
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):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF	185 000 000	187 587 890	0,5%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):		185 000 000	187 587 890	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF	0	5 120 772 493	14,8%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			5 120 772 493	
	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):				
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások	HUF		6 584 922	0,0%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		123 390 753	0,4%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		34 837 644 829	100,9%

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank
NEÉ számítás típusa:		Nyrt.
	Tárgynap (T):	T-2
	Saját tőke:	2019.12.31
	Egy jegyre jutó NEÉ:	23 812 685 373 HUF
	Darabszám:	1,120717
		21 247 715 798

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó
eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	0
	Hitelező	Futamidő (nap)
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	4 639 403	0,0%
Alapkezelői díj miatt	0	
Letétkezelői díj miatt	0	
Forgalmazói díj miatt	0	
KELER díj	0	
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	0	
	4 639 403	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0	
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások</i>		
<i>(összes):</i>	484 191 174	2,0%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	488 830 577	2,1%

II. ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz			
(összes):		432 008 710	1,8%
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla			
	HUF	100 113 319	
	EUR	173 443 702	
	USD	7 755 532	
	DKK	35 327	
	NOK	491 030	
	IB	150 169 800	
II/2. Egyéb követelés (összes):		19 773 600	0,1%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		0	0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0	0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt		0	0,0%
<hr/>			
II/4. Értékpapírok		Devizanem	Névérték
(összes):		HUF	Összeg/Érték
			23 688 125 331
			99,5%
II/4.1. Állampapírok (összes):		HUF	0
			0
			0,0%
II/4.1.1. Kötvények (összes):			
		HUF	
		EUR	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).			

II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel-

viszonyt megtestesítő ép.:	HUF	0	12 694 347 189	53,3%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			2 621 883 417	
	HUF	600 000 000	567 364 800	
	EUR	6 261 954	2 054 518 617	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			9 628 101 446	
	EUR	151 188 000	5 532 014 294	
	MXN	188 698 000	2 865 354 758	
	RUB	117 400 000	594 116 037	
	USD	2 091 000	636 616 357	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	EUR	1 300 000	444 362 326	

II/4.3. Részvények (összes): **HUF** **0** **4 679 653 865** **19,7%**

II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	324 000	857 392 500	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			3 822 261 365	
	DKK	18 000	85 843 296	
	EUR	1 470 977	2 624 479 548	
	NOK	7 510	57 463 110	
	USD	252 570	1 054 475 411	

II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):

II/4.4. Jelzáloglevelek (összes): **HUF** **0** **0,0%**

II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):

II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):

II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF	0	6 314 124 277	26,5%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			6 314 124 277	
	EUR	84 400	818 242 187	
	HUF	390 623 398	206 177 238	
	USD	488 880	5 289 704 852	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások	HUF		26 022 607	0,1%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		135 585 702	0,6%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		24 301 515 950	102,1%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-
ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2018.12.31	2019.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	39 155 520	34 859 347
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-677 791	-1 213 324
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	1 112 656	2 277 097
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 226 082	470 065
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	37 898 748	33 176 594
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-457 599	-260 176
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 526	-19 437
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	54 950	428 528
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-35 083 410	-22 570 317
	(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 -	-106 526 043	-61 254 842
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	69 878 283	37 096 651
19	Kapott hozamok +	1 564 350	1 587 874
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-5 478 282	-12 255 667
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	3 995 330	748 760
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-9 473 612	-13 004 427
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
IV	Pénzeszközök változása (I,II,III) ±	-1 406 172	33 363

Pénzeszközök nyitó értéke	1 804 818	398 646
Pénzeszközök záró értéke	398 646	432 009
Pénzeszközök változása	-1 406 172	33 363

8. Származtatott ügyletek

2018.12.31

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Adatok Ft-ban	
				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
Összesen:			123 390 753	0	0

2019.12.31

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Adatok Ft- ban	
				Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása- BRL/USD - 2019.11.08. - 2020.02.14.	2138760346	2199644667	-60 884 321		
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2019.12.03. - 2020.03.12.	6789995711	6752429922	37 565 788		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.10. - 2020.03.19.	11013227391	10885099233	128 128 158		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.11. - 2020.03.19.	32898180	32591140,72	307 039		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.20. - 2020.03.19.	42937400	42574012,65	363 387		
FX forward vételi pozíció nyitása NOK/HUF - 2019.10.02. - 2020.01.17.	1186795470	1191982122	5 186 652		
FX forward vételi pozíció nyitása - GBP/HUF - 2019.10.30. - 2020.01.30.	503962800	511673461,6	7 710 662		
FX forward vételi pozíció nyitása - RUB/HUF - 2019.11.19. - 2020.02.20.	2107282608	2125298536	18 015 928		
FX forward vételi pozíció nyitása - CZK/HUF - 2019.11.20. - 2020.02.21.	559860000	557794705,3	-2 065 295		
FX forward vételi pozíció nyitása - CZK/HUF - 2019.12.17. - 2020.02.21.	358248000	358026369	-221 631		
FX forward vételi pozíció nyitása - SEK/HUF - 2019.12.09. - 2020.03.06.	361073700	361507711,7	434 012		
FX forward vételi pozíció nyitása- SEK/HUF - 2019.12.12. - 2020.03.06.	523979000	525024323,2	1 045 323		
Összesen:	25 619 020 605	25 543 646 205	135 585 703	0	0

9. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2019. december 31-én:

2019. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		32 505 884 466 db
2019. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	687 718 638 db
2019. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	11 945 887 306 db
2019. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		21 247 715 798 db

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2019. december 31-én:
1,120717 HUF/db

11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Társaság 2019. augusztus 23-án vette kézhez a Magyar Nemzeti Bank engedélyét, amely alapján a jövőben ÁEKBV-nek minősülő befektetési alapokat is indíthat és kezelhet.

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet:

Részvény

A 2019-es év egyértelműen kedvezett a kockázatos eszközöknek. A világ vezető jegybankjai újra a monetáris lazítás irányába mozdultak el, ami mind a kötvényárfolyamokat, mind a részvényárfolyamokat emelkedő pályára tette az év egészét tekintve. Az amerikai-kínai vámháború, valamint a Brexit, mint rendszerben lévő kockázatokat főleg az év vége felé már másként árazták a befektetők, így a vállalati eredmények vártnál jobb alakulása, valamint a befektetők alulpozícionáltsága a részvénypiacokon segítette a világ tőzsdéinek 2019-es szárnyalását.

Kötvény

A Fed újabb kamatsökkentésekkel, az európai jegybank a likviditásbővítő programjának lejárat nélküli hosszabbításával nagyot tett a kötvényhozamok csökkenésének irányába, de az is segített, hogy a gazdasági növekedés a vártnál alacsonyabb lett, ami a csökkenő infláció mellett kedvező környezetet jelentett a kötvények számára. Ennek köszönhetően több euróóza országban soha nem látott mélységbe csúsztak le a hozamok (Pl. Németország), de az amerikaiak is megközelítették történelmi mélypontjaikat. Előfordult olyan piaci helyzet is, mikor a világ összes forgalomban lévő kötvényének a harmada negatív hozammal forgott.

A hazai hozamokat is támogatta a kedvező globális környezet, de segítette a jegybanki monetáris politika és a kereskedelmi bankok likviditási helyzete is. A hozamgörbe rövid vége továbbra is nulla százalék körül ingadozott, viszont a hosszabb lejáratok hozama rekord alacsony mélységbe csökkent.

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 többletteljesítményt 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 eszköztérekre gyakorolt negatív hatása ellen. Az eszközkiválasztás 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.

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 2019. évi hozama 5,66 %. 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, 2020. április 29.

Bedenek
Melinda

Digitally signed
by Bedenek
Melinda
Date: 2020.04.29
11:44:59 +02'00'

Tichyné
Szirmai
Beatrix
Eszter

Digitally signed
by Tichyné
Szirmai Beatrix
Eszter
Date: 2020.04.29
11:09:03 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

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

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2019. 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”) 2019. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat 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 eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli 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 könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. 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**

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

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

Éves jelentés

2019. január 1. - december 31.

Budapest, 2020. 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 ÁÉKBV alapkezelő

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

Forgalmazó: **MKB Bank Nyrt.**
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 kötvénybefektetése 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 kiterjedéssel rendelkező befektetési alapba fektetünk, annak futamidő-kockázata az Alapárfolyam-ingadozásának kezelése során figyelembe vételre kerüljön.

Az Alap a portfólió devizakitettségét derivatív eszközök segítségével aktívan kezeli, mely elsősorban a forint árfolyamának ingadozásából fakadó devizakockázat semlegesítését szolgálja; a devizapiaci helyzettől függően azonban nyitott devizakitettséggel 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 globális pénz- és tőkepiacok számára a 2019-es év abszolút pozitív évként vonul be a történelembe. Voltak ugyan recessziós, geopolitikai és kereskedelmi háborús félelmek, illetve olyan tweetek, melyek naponta befolyásolták ezek állapotát, de végül a jegybanki likviditásbőség győzött, és ez minden eszközosztály teljesítményén meglátszott. Történelmi magasságba emelkedtek a részvényindexek, miközben a lassabb növekedés miatt mélyebbre csúsztak a kötvényhozamok, de a nyersanyagok is erősödtek. A hazai eszközök is leköverték a kedvező globális trendeket, így a BUX szárnyalt és a magyar kötvényhozamok is széleskörűen mérséklődtek.

3./ Vagyonkimutatás

	2018.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2019.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	34 309 022	99,4%	23 688 125	99,5%
b) banki egyenlegek	398 646	1,2%	432 009	1,8%
c) egyéb eszközök	129 976	0,4%	181 381	0,8%
d) összes eszköz	34 837 644	100,9%	24 301 515	102,1%
e) kötelezettségek*	320 478	0,9%	488 830	2,1%
f) nettó eszközérték	34 517 166	100,0%	23 812 685	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

4./ Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2019. december 31-én:

2019. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		32 505 884 466 db
2019. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	687 718 638 db
2019. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	11 945 887 306 db
2019. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		21 247 715 798 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2019. december 31-én:

1,120717 HUF/db

6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2018.12.31	2019.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	19 773
Értékpapírok	34 309 022	23 688 125
Pénzeszközök	398 646	432 009
Aktív időbeli elhatárolások	6 585	26 022
Származtatott ügyletek ért. kül.	123 391	135 586
Eszközök összesen	34 837 644	24 301 515
Kötelezettségek	264 815	4 639
Passzív elhatárolások	55 663	484 191
Nettó eszközérték/Saját tőke	34 517 166	23 812 685

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

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%
Összesen	34 309 022	100%	99%

Megnevezés	2019.12.31 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	23 037 585	97%	97%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	650 540	3%	3%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	23 688 125	100%	99%

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

8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2018.12.31 (eFt)	2019.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	1 619 640	1 331 028
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	582 640	853 193
d) a letétkezelő díjai	39 355	35 868
e) egyéb díjak és adók	111 086	67 417
f) nettó jövedelem	886 559	374 550
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	2 011 282	2 564 969
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	1 236 047	2 412 683
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
2017	2017.12.31	41 770 965 680	1,109653
2018	2018.12.31	34 517 166 891	1,061874
2019	2019.12.31	23 812 685 373	1,120717

10./ Származtatott ügyletek

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
Összesen:			123 390 753	0	0

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - BRL/USD - 2019.11.08. - 2020.02.14.	2138760346	2199644667	-60 884 321		
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2019.12.03. - 2020.03.12.	6789995711	6752429922	37 565 788		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.10. - 2020.03.19.	11013227391	10885099233	128 128 158		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.11. - 2020.03.19.	32898180	32591140,72	307 039		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.20. - 2020.03.19.	42937400	42574012,65	363 387		
FX forward vételi pozíció nyitása NOK/HUF - 2019.10.02. - 2020.01.17.	1186795470	1191982122	5 186 652		
FX forward vételi pozíció nyitása - GBP/HUF - 2019.10.30. - 2020.01.30.	503962800	511673461,6	7 710 662		
FX forward vételi pozíció nyitása - RUB/HUF - 2019.11.19. - 2020.02.20.	2107282608	2125298536	18 015 928		
FX forward vételi pozíció nyitása - CZK/HUF - 2019.11.20. - 2020.02.21.	559860000	557794705,3	-2 065 295		
FX forward vételi pozíció nyitása - CZK/HUF - 2019.12.17. - 2020.02.21.	358248000	358026369	-221 631		
FX forward vételi pozíció nyitása - SEK/HUF - 2019.12.09. - 2020.03.06.	361073700	361507711,7	434 012		
FX forward vételi pozíció nyitása - SEK/HUF - 2019.12.12. - 2020.03.06.	523979000	525024323,2	1 045 323		
Összesen:			135 585 703	0	0

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Társaság 2019. augusztus 23-án vette kézhez a Magyar Nemzeti Bank engedélyét, amely alapján a jövőben ÁÉKBV-nek minősülő befektetési alapokat is indíthat és kezelhet.

12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.

Kifizetett javadalmazás (2019.01.01. - 2019.12.31.)				adatok eFt-ban
Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó	Nyereség- részesedés*	Teljes javadalmazás
33 fő	312 650	113 834		426 484
Ebből:				
Ügyvezetők (2 fő)	68 400	41 864		110 264
Kockázati profilra ható munkatársak (8 fő)	89 535	42 036		131 571

*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 pénzügyi és kötvénypiaci kitettségű 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.

16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

Nemzetközi folyamatok - 2020 Q1

A tavaly októberben indult, alacsony árfolyamingadozással jellemezhető részvénypiaci emelkedés 2020-ra is áthúzódott, amit egy úgynevezett „fekete hattyú” esemény, a koronavírus okozta globális járványhelyzet tört meg.

A kínai Wuhan városából indult fertőzés hivatalosan január elején ütötte fel a fejét a városban, azonban ezt követően az egész világban elterjedt és napjainkra több, mint egy millió embert fertőzött meg globálisan.

A globális járványhelyzet lassítására a legtöbb országban szigorú hatósági intézkedéseket vezettek be, amelyek korlátozzák az emberek mozgását és kapcsolatait. Ezek az intézkedések közvetlen hatással voltak/vannak a gazdaságra és ezentúl az egyes eszközök árfolyamára is.

Ennek következtében a főbb eszközosztályok (a fejlett kötvények kivételével) február 21-ét követően rég nem látott leértékelődést szenvedtek el. Március 23-i mélypontjuk pillanatában 30 százalék körüli mínuszban is jártak a tőzsdeindexek. A nyersanyag piaci index teljesítménye még ezt is felülmúlva 45 százalékkal értékelődött le az olaj árfolyamának összeomlása miatt. A részvénypiaci indexek a negyedév végéig az esés körülbelül egyharmadát korrigálták a bejelentett fiskális és monetáris intézkedések hatására, azonban még így is jelentős mínuszokkal zárták a vizsgált 2020 első negyedéves időszakot.

A fejlett részvények piacán a kisebb vállalatokat jelképező „small cap” indexek jelentősen alulteljesítették a nagyvállalati indexeket. Az időszak végére a legjobb teljesítményt a japán részvénypiac produkálta majd 20 százalék körüli leértékelődéssel, míg az USA 20 százalék, Európa 23 %-os esést szenvedett el. A koronavírus okozta tőkekivonás rég nem látott mértékeket öltött a részvénypiacokon, minden szektor jelentős eséssel zárta a negyedévet.

A fejlődő piacokon szintén erőteljes volt a kockázatkerülés mértéke, Kínában a vírus okozta pánikkal együtt kissé korábban indult a részvénypiaci esés, azonban messze nem volt olyan intenzitású, mint a többi ország részvénypiacain. A legnagyobb esést a latin-amerikai részvények könyvelhették el, mélypontjukon 50 százalék feletti mínuszban is álltak. Az orosz részvénypiac szintén jelentősen leértékelődött, dollárban mérve 47 százalék körüli mínuszt is összeszedett. A latin-amerikai és orosz részvénypiacot a koronavírus okozta pánik és az olajár összeomlása egyszerre sújtotta, ami a devizapiacra is jelentős leértékelődéssel járt együtt. Fontos fejlemény volt még a negyedévben **az olajtermelők között kitört újabb árháború**, ami egészen 20 dollár környékére lökte az olajárát. A növekedési várakozások romlása, a turizmus leállása az olaj keresleti oldalán önmagukban is pánikot okoztak, azonban ezzel egyidőben még kínálati oldali problémák is felmerültek.

Magyarországi események

A nemzetközi trendhez hazánk is csatlakozott és jelentős fiskális és monetáris élénkítésről született döntés az elmúlt időszakban. A kijárási korlátozások mellett Orbán Viktor bejelentése egy a GDP 18-22 százalékára rúgó gazdaságvédelmi akciótervet tartalmazott, ami három szakaszban kerül majd bevezetésre.

Az év első részében a vártnál kedvezőtlenebb januári inflációs adat borzolta a kedélyeket magyar állampapírpiacon (a januári adat 4.7%-ra ugrott a decemberi 4.0%-ról). Majd március közepétől a feltörekvő piaci hitelpiacokkal együtt a magyar kötvénypiacon is a kockázatkerülés lett úrrá: eltűntek a vevők a másodpiacról, az árjegyzők kiszélesítették a vételi és eladási árfolyamokat, egy-egy óvatos kötésre is erőteljes mozgások jöttek, ezúttal a gyengülés irányába. Összességében a referencia hozamok a rövid oldalon 68-79 bázisponttal emelkedtek, míg a hozamgörbe 3 éven túli részén 61-93 bázispontos hozamemelkedés ment végbe az első negyedév folyamán.

A magyar részvénytőzsde 2020 első negyedévében 28,1%-kal értékelődött le, amely elsősorban az OTP (-38,4%) és a MOL (-34,4%) gyenge teljesítményének volt köszönhető. A többi blue chip is veszített értékéből a Richter 3,7%-kal, a Magyar Telekom árfolyama 18,1%-kal került lejjebb a vizsgált időszakban. A régiós összehasonlításban a magyar részvénytőzsde teljesítménye összhangban volt a többi piaccal. A magyar részvénytőzsde a lengyel és a cseh piachoz képest felülteljesítő volt, míg a román piacot kismértékben alulteljesítette.

A nemzetközi kockázatkerülés közepette az EUR/HUF árfolyama rég nem látott gyengülést mutatott, az év eleji 331,04-es szintről a negyedév végére 360,74-es szintig gyengült a magyar valuta árfolyama. A régió devizái a forinthez hasonlóan gyengültek az euróval és a dollárral szemben. A gyengülésben jelentős szerepet játszott, hogy a vállalatok a leállások miatt nem gőrgették tovább a fedezeti ügyleteiket.

2020 első negyedévében nem voltak az Alap működésében, befektetési politikájában változások év végéhez képest, az Alap zavartalanul működött.

2020 első negyedévében az Alapból (nettó módon számítva) 2,3 milliárd Ft pénz kiáramlás történt, ami az Alap méretéhez képest jelentős tétel, azonban mindezek ellenére nem okozott zavart az Alap működésében. Az Alap likviditási helyzete 2020 első negyedéve során folyamatosan megfelelő volt, a helyzetre való tekintettel az Alap a szokásosnál magasabb likvid hányadot tart az utóbbi időszakban.

Az Alap árfolyama mérséklődött az általa tartott eszközök átértékelődésén keresztül a járványügyi helyzet következtében március 23-ig, majd aztán újra emelkedésnek indult, miután az eszközárak kedvező irányba mozdultak az elmúlt időszakban.

A fentiek alapján a járványhelyzet következtében nőtt az Alapból történő pénzkiráramlás, de ez az Alap működésében/likviditálásában nem okozott problémát. Az Alapkezelő nem tervez változásokat az Alap működésében és befektetési politikájában.

17./ Nettó eszközérték és a forgalomban lévő befektetési jegyek számának alakulása

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2019.12.31	23 812 685 373	21 247 715 798	1,120717	HUF
2020.04.15	19 503 175 030	18 980 263 199	1,027550	HUF

Budapest, 2020. április 29.

Bedenek Melinda Digitally signed by Bedenek Melinda
Date: 2020.04.29 11:42:31 +02'00'

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter Digitally signed by Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
Date: 2020.04.29 11:06:52 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

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

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	34 837 644	24 301 515
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	34 707 668	24 139 907
I. Követelések	0	19 773
1. Követelések	0	19 773
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	34 309 022	23 688 125
1. Értékpapírok	33 196 366	21 411 028
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 112 656	2 277 097
a.) kamatokból, osztalékokból	460 145	176 973
b.) egyéb	652 511	2 100 124
III. Pénzeszközök	398 646	432 009
1. Pénzeszközök	398 646	432 009
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	6 585	26 022
1. Aktív időbeli elhatárolások	6 585	26 022
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	123 391	135 586
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	34 837 644	24 301 515
E.) Saját tőke	34 517 166	23 812 685
I. Induló tőke	32 505 884	21 247 716
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	49 142 034	49 829 753
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	16 636 150	28 582 037
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 011 282	2 564 969
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 650 859	653 360
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 236 047	2 412 683
3. Előző év(ek) eredménye	-1 762 183	-875 624
4. Üzleti év eredménye	886 559	374 550
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	264 815	4 639
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	264 815	4 639
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	55 663	484 191

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.01.01-12.31.	2019.01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	6 540 251	5 505 831
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 920 611	4 174 803
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	733 081	956 478
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	886 559	374 550

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 könyvvizetési 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 értékkülönbsözeteként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetek 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 2019. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2020. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2018.01.01-12.31.	2019.01.01-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	582 640	853 193
Letétkezelő díja	39 355	35 868
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	74 901	1 284
Egyéb költségek	36 185	66 133
Felügyeleti díj	9 802	7 222
Brókeri jut,	0	39 382
KELER díjak	4 794	3 146
Könyvvizsgálati díj	1 969	1 969
MNB engedélyezés díja	0	0
Befektetési alapok különadója	19 620	14 414
Összesen:	733 081	956 478