

**MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap**

*Éves jelentés  
és független könyvvizsgálói jelentés*

*2018. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MKB Ambíció Nyíltvégű 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 felelőségünk 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 felelősége 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 kontrolléért, 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 közvégtégye 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 felelősége***

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 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 Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-518

**Éves jelentés**

**2018. január 1. - december 31.**

Budapest, 2019. április 29.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap

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

**Az Alap futamideje:** Az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan idejű.

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-177/2013., 2013. március 29.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-238/2013., 2013. április 25.

**A befektetési jegy névértéke:** 1 Ft/db

**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 irányelvei

Az Alap vegyes összetételű befektetési alap, amelynek egyik fő befektetési célpontja a magyar állampapír-piac. Az Alap ezen felül diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kiterjesztéssel rendelkezhet szabadon átruházható külföldi állampapírokban, hazai és külföldi jelzáloglevelekben, hazai és külföldi vállalati és hitelintézeti kötvényekben, hazai és külföldi részvényekben, valamint árupiac kapcsolt befektetéseiben. Az Alap az egyedi értékpapír befektetési kockázatok mérséklése érdekében kollektív befektetési formákba történő befektetésekre törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyam-mozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kiterjesztése fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

A referencia-index kompozit: 50% MAX Index + 10% RMAX Index + 20% MSCI All Country World Index + 10% MSCI Emerging Markets Index + 10% StoxxEurope600 Index.

### A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

A 2018-as év teljesen eltért az egy évvel korábitól 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 ár alakulás, 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

	2017.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2018.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	3 602 037	85,6%	4 182 541	100,3%
b) banki egyenlegek	678 121	16,1%	52 430	1,3%
c) egyéb eszközök	-2 085	0,0%	3 083	0,1%
d) összes eszköz	4 278 073	101,6%	4 238 054	101,6%
e) kötelezettségek*	69 229	1,6%	68 364	1,6%
f) nettó eszközérték	4 208 844	100,0%	4 169 690	100,0%

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

### 4./ 2018. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2018. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		3 184 930 329 db
2018. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	835 822 004 db
2018. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	800 430 854 db
2018. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		3 220 321 479 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2018. december 31-én:  
1,2948 HUF

### 6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban	
	2017.12.31	2018.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	3 602 037	4 182 541
Pénzeszközök	678 121	52 430
Aktív időbeli elhatárolások	431	1 019
Származtatott ügyletek ért. kül.	-2 516	2 064
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 278 073</b>	<b>4 238 054</b>
Kötelezettségek	68 686	44 150
Passzív elhatárolások	543	24 214
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>4 208 844</b>	<b>4 169 690</b>

## 7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2017.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 602 037	100%	86%
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>3 602 037</b>	<b>100%</b>	<b>86%</b>

Megnevezés	2018.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4 122 535	99%	99%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	60 006	1%	1%
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>4 182 541</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkáját tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban és hitelviszonyt megtestesítő 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	286 490	123 185
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	13 518	81 103
d) a letétkezelő díjai	4 214	4 186
e) egyéb díjak és adók	61 314	21 181
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>207 444</b>	<b>16 715</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	1 023 914	949 369
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	156 094	49 620
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 vonatkozó napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2016	2016.12.31	3 480 536 177	1,258624
2017	2017.12.31	4 208 844 212	1,321965
2018	2018.12.31	4 169 690 676	1,294806

**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 - EUR/HUF - 2017.12.07. - 2018.03.07.	752 929 840	742 521 765	10 408 075	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2017.12.07. - 2018.03.07.	62 698 120	60 917 189	1 780 931	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/ZAR - 2017.12.06. - 2018.03.07.	7 039 536	6 341 288	-698 248	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>11 490 759</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**2018.12.31**

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2018.12.10. - 2019.03.12.	250 110 360	249 064 326	1 046 034	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2018.12.17. - 2019.03.21.	413 950 296	407 973 663	5 976 633	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - BRL/USD - 2018.11.19. - 2019.05.17.	415 007	401 960	3 665 331	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/EUR - 2018.12.21. - 2019.01.03.	3 986 362	3 983 668	-866 177	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - RUB/HUF - 2018.11.20. - 2019.05.23.	160 997 172	153 239 177	-7 757 995	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>2 063 826</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.**

Kifizetett javadalmazás (2018.01.01. - 2018.12.31.)				
Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó	Nyerésértesítés*	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 420 millió 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, kötvénypiaci és részvénypiaci kitétséggű eszközöket tart a portfóliójában.

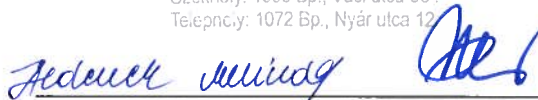
Az alkalmazott kockázatkezelési rendszer a Varitron, amely alapján napi riportban kerülnek kimutatásra a főbb kockázati mutatószámok kockázati faktorokként (pl: eszközérték, stressz, VaR, és relatív VaR), valamint heti riportokban, belső limitek alapján felállított limitrendszer keretében is további kockázati ellenőrzésre került sor rendszeresen.

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

Az Alap teljes futamideje alatt egyszeres tőkeáttételt alkalmazott, abban változás nem következett be.

Budapest, 2019. április 29.

MKB-PANNÓNIA Alapkezelő Zrt.  
Szekely. 1056 Bp., Váci utca 38.  
Telefon: 1072 Bp., Nyár utca 12.



Vállalkozás vezetője (képviselője)

## 1. Mérleg és eredménykimutatás

## MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>4 278 073</b>	<b>4 238 054</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
B.) Forgóeszközök	4 280 158	4 234 971
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	3 602 037	4 182 541
1. Értékpapírok	3 443 427	4 134 985
2. Értékpapírok értékelési különbözete	158 610	47 556
a.) kamatokból, osztalékokból	29 626	73 525
b.) egyéb	128 984	-25 969
III. Pénzeszközök	678 121	52 430
1. Pénzeszközök	678 121	52 430
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	431	1 019
1. Aktív időbeli elhatárolások	431	1 019
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 516	2 064
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>4 278 073</b>	<b>4 238 054</b>
E.) Saját tőke	4 208 844	4 169 690
I. Induló tőke	3 184 930	3 220 321
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 453 010	9 288 832
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	5 268 080	6 068 511
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 023 914	949 369
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	457 146	472 360
2. Értékelési különbözet tartaléka	156 094	49 620
3. Előző év(ek) eredménye	203 230	410 674
4. Üzleti év eredménye	207 444	16 715
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	68 686	44 150
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	68 686	44 150
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	543	24 214

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	426 646	511 456
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	140 156	388 271
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	79 046	106 470
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>207 444</b>	<b>16 715</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

### 2. 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 könyvvezetési 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 különbszeteik 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.

### 3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2017.01.01.-12.31.	2018.01.01.-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	13 518	81 103
Letétkezelő díja	4 214	4 186
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	48 828	16 272
Egyéb költségek	12 486	4 909
Felügyeleti díj	1 052	1 047
Befektetési alapok különadója	2 109	2 074
MNB engedélyezés díja	50	0
Tanácsadói díj	7 679	0
Könyvvizsgálati díj	991	1 105
KELER díj	605	683
<b>Összesen:</b>	<b>79 046</b>	<b>106 470</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 Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-518

**Éves beszámoló**

**2018. január 1. - december 31.**

Budapest, 2019. április 29.

*MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap*

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>4 278 073</b>	<b>4 238 054</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
B.) Forgóeszközök	4 280 158	4 234 971
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	3 602 037	4 182 541
1. Értékpapírok	3 443 427	4 134 985
2. Értékpapírok értékelési különbözete	158 610	47 556
a.) kamatokból, osztalékokból	29 626	73 525
b.) egyéb	128 984	-25 969
III. Pénzeszközök	678 121	52 430
1. Pénzeszközök	678 121	52 430
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	431	1 019
1. Aktív időbeli elhatárolások	431	1 019
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 516	2 064
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>4 278 073</b>	<b>4 238 054</b>
E.) Saját tőke	4 208 844	4 169 690
I. Induló tőke	3 184 930	3 220 321
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 453 010	9 288 832
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	5 268 080	6 068 511
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 023 914	949 369
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	457 146	472 360
2. Értékelési különbözet tartaléka	156 094	49 620
3. Előző év(ek) eredménye	203 230	410 674
4. Üzleti év eredménye	207 444	16 715
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	68 686	44 150
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	68 686	44 150
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	543	24 214

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

## Eredménykimutatás

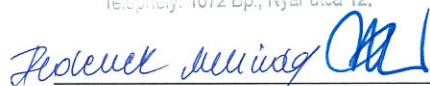
adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.01.01.-12.31.	2018.01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	426 646	511 456
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	140 156	388 271
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	79 046	106 470
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>207 444</b>	<b>16 715</b>

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2019. április 29.

PKO-DANFŐVIA Alapkezelő Zrt.  
Székhely: 1056 Bp., Vasút utca 38.  
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](mailto:info@mkbpannonia.hu)

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

---

**Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése:** MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap

**Az Alap típusa:** nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

**A befektetési jegy névértéke:** 1 Ft/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**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 870.000 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: 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 hiba”-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 különbözetet értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbsézetet 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 deviza készlet 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 tárgyévi 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,
- Alapkezelői teljesítménydíj,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,
- Tanácsadói díj,
- Tanácsadói díj teljesítménydíj,
- Felügyeleti díj,
- 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 követeléseként 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	Lejárat ideje	Hátralékos összeg	Kamat (%)
-	-	-	-	-	-

Az Alap számára az MKB Befektetési Alapkezelő zRt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 420.000.000 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	230 387	375 054
Eladott értékpapír kamata	84 670	51 556
Határidős ügyletek nyeresége	74 279	52 932
Kapott osztalék	34 651	18 983
Bankszámla kamata	2 659	12 931
<b>Összesen:</b>	<b>426 646</b>	<b>511 456</b>

### b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2017.01.01.-12.31	2018.01.01.-12.31
Árfolyamveszteség	112 620	291 273
Határidős ügyletek vesztesége	27 536	96 998
<b>Összesen:</b>	<b>140 156</b>	<b>388 271</b>

### c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2017.01.01.-12.31.	2018.01.01.-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	13 518	81 103
Letétkezelő díja	4 214	4 186
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	48 828	16 272
Egyéb költségek	12 486	4 909
Felügyeleti díj	1 052	1 047
Befektetési alapok különadója	2 109	2 074
MNB engedélyezés díja	50	0
Tanácsadói díj	7 679	0
Könyvvizsgálati díj	991	1 105
KELER díj	605	683
<b>Összesen:</b>	<b>79 046</b>	<b>106 470</b>

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások			Passzív időbeli elhatárolások		
Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31	Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
Decemberi kamat	431	0	Bankköltség	48	0
Várható osztalék	0	1 019	Könyvvizsgáló díja	495	553
<b>Összesen:</b>	<b>431</b>	<b>1 019</b>	FX veszteség	0	2 620
			Alapkezelési díj	0	5 807
			Alapkezelési teljesítménydíj	0	14 850
			Letétkezelési díj	0	357
			Kamat korrekció	0	19
			Forgalmi jutalék	0	8
			<b>Összesen:</b>	<b>543</b>	<b>24 214</b>

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2017.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapír fajta	Névérték	Beszerzési érték	Fordulónapi mérlegérték	Értékkülönbözlet
A220624A11	145 670 000	182 805	189 405	6 600
A231124A07	73 180 000	90 032	93 292	3 260
A240626B15	326 110 000	326 000	362 591	36 590
A250624B14	127 960 000	153 829	165 508	11 679
A261222D17	231 390 000	230 543	246 839	16 296
A281022A11	42 900 000	59 251	62 446	3 195
A311022A15	272 730 000	264 393	291 029	26 636
REP OF HUNGARY REPHUN 6.25 01/29/20	89 000	28 138	25 325	-2 814
2020/N Bónusz Magyar Államkötvény	29 084 000	30 102	30 580	478
2020/O Bónusz Magyar Államkötvény	7 948 000	8 226	8 357	130
<b>Állampapírok összesen:</b>		<b>1 373 320</b>	<b>1 475 372</b>	<b>102 051</b>
HELLENIC REPUBLIC 4.75 04/17/19 CORP	400 000	126 380	133 237	6 857
MKB ALÁRENDELTELT 2024/A KÖTVÉNY	200 000	61 612	63 703	2 091
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7.875	600 000	166 919	164 551	-2 368
WINGHOLDING 2019/I	250 000	78 841	81 616	2 775
ERSTE BANK 8.7/8 12/29/49	200 000	69 421	77 143	7 723
<b>Tőzsdére bevezetett értékpapírok összesen:</b>		<b>503 172</b>	<b>520 249</b>	<b>17 077</b>
BANCO SANTANDER 6 1/4	200 000	62 599	68 335	5 736
OPUS VAR 49-13	850 000	253 514	251 630	-1 884
OTPHB FLOAT 2016/11/07	150 000	45 105	45 365	260
<b>Külföldi kötvények összesen:</b>		<b>361 218</b>	<b>365 330</b>	<b>4 112</b>
Graphisoft Park SE	15 000	52 245	54 375	2 130
<b>Külföldi kötvények összesen:</b>		<b>52 245</b>	<b>54 375</b>	<b>2 130</b>
DB X-TRACKERS IBEX 35 INDEX U	9 150	67 893	67 539	-354
ISHARES MSCI ACWI ETF	6 450	111 426	120 346	8 921
ISHARES MSCI MEXICO CAPPED INVESTABLE	6 882	90 007	87 795	-2 212
ISHARES STOXX EUROPE 600 (DE)	16 124	192 881	191 327	-1 554
KBW BANK ETF	5 000	61 536	61 263	-273
Vanguard Emerging Markets ETF	14 971	171 578	177 892	6 314
VANGUARD HIGH DVD YIELD ETF	7 750	166 667	171 761	5 094
Vanguard Total World Stock Index	16 066	291 484	308 788	17 304

<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>1 153 472</b>	<b>1 186 711</b>	<b>33 240</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>3 443 427</b>	<b>3 602 037</b>	<b>158 610</b>

2018.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapír fajta	Névérték	Beszerzési érték	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték-különbség
2038/A Magyar Államkötvény	210 000 000	177 797	188 283	1 122	9 364
A220624A11	200 000 000	236 033	243 485	7 288	164
A240626B15	76 110 000	76 506	80 290	1 176	2 608
A250624B14	99 960 000	123 507	120 291	2 862	-6 078
A261222D17	63 390 000	62 766	62 522	43	-287
A271027A16	342 000 000	333 387	343 807	1 827	8 593
A281022A11	42 900 000	59 251	56 722	555	-3 084
A311022A15	85 730 000	87 047	83 309	534	-4 272
REP OF HUNGARY REPHUN 3.875 02/24/2020	3 870 000	1 303 643	1 343 237	40 949	-1 355
2020/N Bónusz Magyar Államkötvény	29 084 000	30 102	30 578	476	0
<b>Állampapírok összesen:</b>		<b>2 490 040</b>	<b>2 552 524</b>	<b>56 833</b>	<b>5 652</b>
EBRD 35 08/07/19	9 100 000	61 806	71 416	9 504	106
MFB202006/2	59 000 000	61 478	62 445	1 075	-108
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7	250 000	78 600	73 719	719	-5 600
WINGHOLDING 2021/I	273 000	87 240	93 477	1 404	4 833
ERSTE BANK 8.7/8 12/29/49	200 000	69 421	73 343	1 207	2 715
<b>Tőzsdére bevezetett értékpapírok összesen:</b>		<b>358 544</b>	<b>374 400</b>	<b>13 909</b>	<b>1 946</b>
MEX BONOS DESARR FIX RT 7.25 12/09/2021	3 900 000	52 881	54 065	202	982
MEX BONOS DESART FIX RT 5.75 03/05/2026	5 559 000	67 531	68 523	1 381	-389
BANCO SANTANDER 6 1/4	200 000	62 599	63 545	223	722
BBVASM 7 12/29/49	200 000	65 113	64 771	514	-856
OTPHB FLOAT 2016/11/07	280 000	84 229	83 109	362	-1 482
SANTAN 6.25 03/12/49	100 000	31 331	30 709	100	-723
<b>Külföldi kötvények összesen:</b>		<b>363 684</b>	<b>364 721</b>	<b>2 783</b>	<b>-1 745</b>
Állami Nyomda Rt	3 197	4 476	4 140	0	-336
Graphisoft Park SE	16 071	56 122	56 088	0	-34
KONZUM BEFEKT. ÉS VAGYONKEZ. NYRT.	34 770	10 507	8 588	0	-1 919
MEGAKRÁN Nyrt.	2 100	7 774	7 774	0	0
OPUS GLOBAL NYRT	50 615	33 811	24 801	0	-9 009
<b>Tőzsdére bevezetett részvények:</b>		<b>112 690</b>	<b>101 392</b>	<b>0</b>	<b>-11 299</b>
Air France-KLM	15 234	40 180	46 432	0	6 252
ALPHA BANK AE	55 300	23 477	19 557	0	-3 919
BANCO BPM	72 900	44 239	46 126	0	1 887
ERSTE BANK STAMM eur	3 000	27 871	28 020	0	148
GAZPROM OAO	30 000	39 220	37 328	0	-1 892
MICROSOFT	1 400	41 941	39 949	0	-1 992
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>216 929</b>	<b>217 413</b>	<b>0</b>	<b>484</b>
ISHARES MSCI MEXICO CAPPED INVESTABLE	10 830	124 162	125 293	0	1 132
ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF	10 050	65 337	65 024	0	-313
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION ETF	15 450	138 723	130 389	0	-8 334
MKB Hazai Feltörekvő Részvény Befektetési Alap	10 000 000	10 000	9 848	0	-152
MKB High-Risk Szárm. Részv. Befektetési Alap	50 170 428	50 000	50 158	0	158



VANECK VECTORS RUSSIA ETF	11 500	65 631	60 578	0	-5 053
Vanguard Emerging Markets ETF	12 220	139 244	130 801	0	-8 444
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>593 097</b>	<b>572 091</b>	<b>0</b>	<b>-21 006</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>4 134 985</b>	<b>4 182 541</b>	<b>73 525</b>	<b>-25 969</b>

#### 5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2017.12.31 (eFt)	2018.12.31 (eFt)
Alapkezelővel szembeni kötelezettségek	1 999	0
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	374	0
Forgalmazóval szembeni kötelezettségek	3 743	0
Egyéb szállítókkal szembeni kötelezettségek		
Felügyeleti díj	282	264
Befektetési alapok különadója	569	532
Értékpapír vétel	61 597	43 354
KELER díj	122	0
<b>Összesen:</b>	<b>68 686</b>	<b>44 150</b>

## 6. Portfóió jelentés

### Portfóió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-518	<b>MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):	2017.12.31	
Saját tőke:	4 210 365 533	HUF
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,321965	
Darabszám:	3 184 930 329	

*A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:*

Nettó  
eszközérték  
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
--------------------	--------------	-----

<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	Hitelező	Futamidő (nap)	0
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	68 565 435			1,6%
Alapkezelői díj miatt	1 999 165			
Letétkezelői díj miatt	374 275			
Forgalmazói díj miatt	3 742 747			
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	61 880 620			
Egyéb-nem ktg alapú-kötelez.	568 628			
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0			
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	495 300			0,0%

<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	69 060 735			1,6%
--------------------------------------	------------	--	--	------

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
--------------	--------------	-----

<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	678 121 429			16,1%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla HUF	30 354 350			
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla EUR	256 143 398			
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla USD	391 623 681			
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	1 352 800			0,0%
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</i>	0			0,0%

<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</i>	0	0,0%
<i>II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét</i>	0	0,0%

<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem HUF</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték 3 602 037 314</b>	<b>(%) 85,6%</b>
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>	<i>HUF</i>		<i>1 475 371 598</i>	<i>35,0%</i>
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF		1 475 371 598	
	HUF	1 256 972 000	1 450 046 825	
	USD	89 000	25 324 773	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
<i>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.: viszonyt megtestesítő ép.:</i>	<i>HUF</i>		<i>885 579 333</i>	<i>21,0%</i>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF		520 249 240	
	EUR	1 050 000	355 698 576	
	USD	600 000	164 550 664	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	HUF		365 330 093	
	EUR	1 200 000	365 330 093	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.3. Részvények (összes):</i>	<i>HUF</i>		<i>54 375 000</i>	<i>1,3%</i>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	15 000	54 375 000	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>		<i>1 186 711 383</i>	<i>28,2%</i>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	57 119	927 845 514	
	EUR	25 274	258 865 869	
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>430 822</i>	<i>0,0%</i>

<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>	<i>-2 516 097</i>	<i>-0,1%</i>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>	<b>4 279 426 268</b>	<b>101,6%</b>

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-518	<b>MKB Ambíció Nyíltvégű 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:		4 169 690 676 HUF
Egy jegyre jutó NEÉ		1,294806
Darabszám:		3 220 321 479

### 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	0
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>44 149 671</b>		<b>1,1%</b>
Alapkezelői díj miatt	0		0,0%
Letétkezelői díj miatt	0		0,0%
Forgalmazói díj miatt	0		0,0%
Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt	796 250		0,0%
Egyéb-nem ktg alapú-kötelez.	43 353 421		1,0%
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0		
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<b>24 213 851</b>		<b>0,6%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>68 363 522</b>		<b>1,6%</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>52 430 875</b>		<b>1,3%</b>
HUF	29 003 884		0,7%
EUR	7 063 546		0,2%
JPY	-501		0,0%
USD	16 363 946		0,4%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	0		0,0%
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</i>	0		0,0%
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</i>	0		0,0%

<i>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét</i>		0		0,0%
<b>II/4. Értékpapírok</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
(összes):	HUF		4 182 540 923	100,3%
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>	<i>HUF</i>		2 552 524 051	61,2%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF HUF USD	1 153 044 000	2 552 524 051	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
<i>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.: viszonyt megtestesítő ép.:</i>	<i>HUF</i>		739 121 410	17,7%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF EUR ARS	59 000 000 723 000 9 100 000	62 444 951 240 539 128 71 416 072	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	MXN EUR	9 459 000 780 000	122 587 522 242 133 737	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.3. Részvények (összes):</i>	<i>HUF</i>		318 804 372	7,6%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	106 753	101 391 645	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		177 834	217 412 727	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</i>	<i>HUF</i>		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>		572 091 090	13,7%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD HUF	60 050 60 170 428	512 085 043 60 006 047	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>		0	0,0%
<i>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</i>	<i>HUF</i>		1 018 574	0,0%

<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>	2 063 826	0,0%
		<hr/>	
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>	4 238 054 198	101,6%

---

## 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>3 954 951</b>	<b>3 516 209</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	95 854	-66 755
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	102 051	47 556
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	263 781	45 878
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	3 434 410	3 490 983
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	59 239	-24 536
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-363	-588
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-21	23 671
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-3 856 280</b>	<b>-4 192 506</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 -	-9 006 608	-16 449 917
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	5 038 738	12 173 941
19	Kapott hozamok +	111 590	83 470
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>526 457</b>	<b>50 606</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	2 489 860	1 104 116
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 963 403	-1 053 510
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hítel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hítel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hítel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV</b>	<b>Pénzeszközök változása (I,II,III) ±</b>	<b>625 128</b>	<b>-625 691</b>

Pénzeszközök nyitó értéke	52 993	678 121
Pénzeszközök záró értéke	678 121	52 430
Pénzeszközök változása	625 128	-625 691



## 8. Származtatott ügyletek

### 2017.12.31

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2017.12.07. - 2018.03.07.	752 929 840	742 521 765	10 408 075	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2017.12.07. - 2018.03.07.	62 698 120	60 917 189	1 780 931	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/ZAR - 2017.12.06. - 2018.03.07.	7 039 536	6 341 288	-698 248	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>11 490 759</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2018.12.31

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2018.12.10. - 2019.03.12.	250 110 360	249 064 326	1 046 034	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2018.12.17. - 2019.03.21.	413 950 296	407 973 663	5 976 633	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - BRL/USD - 2018.11.19. - 2019.05.17.	415 007	401 960	3 665 331	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/EUR - 2018.12.21. - 2019.01.03.	3 986 362	3 983 668	-866 177	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - RUB/HUF - 2018.11.20. - 2019.05.23.	160 997 172	153 239 177	-7 757 995	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>2 063 826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

<b>2018. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>3 184 930 329 db</b>
2018. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	835 822 004 db
2018. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	800 430 854 db
<b>2018. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>3 220 321 479 db</b>

## 10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2018. december 31-én: 1,2948 HUF

### 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 egyszámjegyű eséssel, míg a japán, európai és fejlődő piacok kétszámjegyű 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 vegyes összetételű befektetési alap, amelynek egyik fő befektetési célpontja a magyar állampapír-piac. Az Alap ezen felül diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kiterjesztéssel rendelkezhet szabadon átruházható külföldi állampapírokban, hazai és külföldi jelzáloglevelekben, hazai és külföldi vállalati és hitelintézeti kötvényekben, hazai és külföldi részvényekben, valamint árupiac kapcsolt befektetésekben. Az Alap az egyedi értékpapír befektetési kockázatok mérséklése érdekében kollektív befektetési formákba történő befektetésekre törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyammozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kiterjesztése fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

A referencia-index kompozit: 50% MAX Index + 10% RMAX Index + 20% MSCI All Country World Index + 10% MSCI Emerging Markets Index + 10% StoxxEurope600 Index.

#### **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 -2,65%. 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.

Szekhény: 1056 Bp., Váci utca 13  
Telephely: 1077 Bp., Váci utca 13  
  
Vállalkozás vezetője (képviselője)

