

**MKB PB TOP Abszolút Hozamú
Származtatott Befektetési Alap**

*Éves jelentés és
független könyvvizsgálói jelentés*

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük az MKB PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2014. december 31-i éves jelentés 1-8. oldalán található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

Az MKB Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban: „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal 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 kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja

továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

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

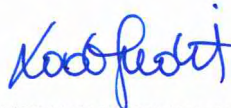
Vélemény

Véleményünk szerint az MKB PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2015. április 23.



.....
Dr. Ladó Judit
Hites és Hiteles Kft.
1026 Budapest, Riadó utca 8.
000780



.....
Dr. Ladó Judit
kamarai tag könyvvizsgáló
003510

HITES ÉS HITELES KF₁
1026 Bp., Riadó u. 8.
Adószám: 12263723-2-41



MKB Alapkezelő zRt.

1056 Budapest, Váci utca 38.
telefon: 268-7834; 268-7627; 268-8284
telefax: 268-7509; 268-8331
E-mail: mkbalapkezeslo@mkb.hu
Web cím: www.mkbalapkezeslo.hu

MKB PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-581

Éves jelentés

2014. november 17. - december 31.

Budapest, 2015. április 22.

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott 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-590/2014., 2014. október 9.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: H-KE-III-673/2014., 2014. november 17.

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MKB Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt.
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 268-7627, 268-7834; telefax: 268-7509
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: **Hites és Hiteles Kft.**
1026 Budapest, Riadó utca 8.
Telefon: 06-30-932-8184
Dr. Ladó Judit
Kamarai bejegyzés száma: 003510

2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap vegyes összetételű befektetési alap, amely vagyonának hosszútávon mintegy felét kockázatmentes, kamatjellegű jövedelmet biztosító eszközökbe, illetve ezen túlmenően kockázatosabb eszközökbe (elsősorban részvényekbe, ingatlan piaci kitettséget adó eszközökbe, devizába, nyersanyagkitettséget lehetővé tevő eszközökbe) fekteti. Az Alap kockázati kitettsége fedezeti ügyletekkel csökkenthető. Tekintettel az alap HUF denominációjára, az Alapkezelő törekszik arra, hogy a forint árfolyam-ingadozásából eredő árfolyam-kockázatot csökkentse a befektetett portfólió nem forintban denominált elemei esetén, melynek érdekében devizafedezeti ügyleteket köt. Emellett a befektetési limitek és a törvényi szabályozás adta keretek között, kontrollált kockázat felvállalása mellett származtatott eszközökbe is fektet, illetve ügyleteket köt. Az alapkezelő az alap befektetési politikájának megvalósítása során törekszik arra, hogy a változó piaci körülmények között is pozitív hozamot biztosítson befektetői számára.

Az Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát és jelentős hangsúlyt fektet a kockázatkezelésre a befektetési politika megvalósítása során.

A referencia-index kompozit: RMAX Index.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

A forint piacán tapasztalt gyengülés nem nagyon volt érezhető a hazai kötvények hozamalakulásában, amelyek történelmi hozammélypontjukon, vagy ahhoz közel zárták a 2014. évet. Ez 1.5%-os 3 hónapos, 2.7%-os 3 éves és 3.5%-os 10 éves államkötvény-hozamot jelent. A magyar államkötvények piacán lejáratú rali pozitív meglepetést jelentett 2014-es évben – az Alapkezelő bízik a tendencia folytatódásában 2015-re nézve is.

Az MKB PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap: elsősorban kötvényjellegű befektetéseket eszközöltünk december folyamán, Richter átváltható kötvényt és a MOL 2017-es lejáratú eurós kötvényét vásároltuk az alapba. Részvényekkel egyelőre óvatosak voltunk, bár az európai vegyipari szektor vonzónak tűnik az olajár-esés tükrében. Emellett a mezőgazdasági szektorban vettünk fel kisebb pozíciót és olaj long pozíciót nyitottunk arannyal szemben.

3./ Vagyonkimutatás

	2014.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	282 183	25,1%
b) banki egyenlegek	846 854	75,4%
c) egyéb eszközök	1 491	0,1%
d) összes eszköz	1 130 528	100,6%
e) kötelezettségek*	6 481	0,6%
f) nettó eszközérték	1 124 047	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

4./ 2014. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2014. november 17-én forgalomban lévő befektetési jegyek		804 510 340 db
2014.november 17-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	315 969 841 db
2014.november 17-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	0 db
2014. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		1 120 480 181 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2014. december 31-én:
1,003183 HUF

6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban
	2014.12.31
Befektetett eszközök	0
Követelések	0
Értékpapírok	282 183
Pénzeszközök	846 854
Aktív időbeli elhatárolások	1 874
Származtatott ügyletek ért. kül.	-383
Eszközök összesen	1 130 528
Kötelezettségek	5 840
Passzív időbeli elhatárolások	641
Nettó eszközérték/Saját tőke	1 124 047

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2014.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	282 183	100%	25%
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%
Összesen	282 183	100%	25%

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjének egy részét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban valamint a tőke nagyobb részét magasan kamatozó látra szóló betétben tartotta az Alap tájékoztatóban feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2014.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	-1 358
b) egyéb bevétel	0
c) kezelési költségek	302
d) a letétkezelő díjai	121
e) egyéb díjak és adók	1 757
f) nettó jövedelem	-3 538
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	3 567
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	7 021
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	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
2014	2014.12.31	1 124 047 014	1,003183

10./ Származtatott ügyletek

2014.12.31

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Adatok Forintban	
				Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
EUR1501 eladási	64 490 950	64 589 350	-98 400	0	0
USD1501 eladási	2 555 800	2 589 700	-33 900	0	0
EUR1501 eladási	50 624 000	50 411 200	212 800	0	0
USD1501 eladási	48 740 700	49 204 300	-463 600	0	0
Összesen:			-383 100	0	0

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2014. október 13-tól Csorba Nikoletta a vezérigazgató, Daróczi Andor vezérigazgató-helyettes. Dr. Gagyi Pálffy Andrásné vezérigazgató-helyettes határozott munkaviszonya október 31-én lejárt. Az Alapkezelő Igazgatóságának és Felügyelő Bizottságának összetétele 2014. december 19-től változott. Dr. Pete András Igazgatósági tag és Zolnay Ildikó FB tag tagságáról lemondott.

12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

MKB Befektetési Alapkezelő zRt.

Kifizetett javadalmazás (2014. 01.01. - 2014. 12.31.)				
Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Nyereség-részesedés*	adatok eFt-ban
				Teljes javadalmazás
14 fő	78 903	9 340		88 243
Ebből:				
Ügyvezetők (3 fő)	28 006	5 166		33 172
Kockázati profilra ható munkatársak (3 fő)	18 362	1 530		19 892

*Nincs ilyen

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

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott. 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 várhatóan tőkéjének 70%-át kötvény jellegű termékekbe és a maradék részét részvényekbe és, vagy befektetési alapokba, ETF-ekbe fekteti.

Az alkalmazott kockázatkezelési rendszer a Varitron, amely alapján napi riportban kerül kimutatásra a főbb kockázati mutatószámok kockázati faktorokként (pl: eszközérték, stressz, VaR.).

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

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

Budapest, 2015. április 22.



MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság
Csorba Nikolettá Daróczi Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

1. Mérleg és eredménykimutatás

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2014.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 130 528
A.) Befektetett eszközök	0
I. Értékpapírok	0
1. Értékpapírok	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0
b.) egyéb	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0
B.) Forgóeszközök	1 129 037
I. Követelések	0
1. Követelések	0
2. Követelések értékvesztése (-)	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0
II. Értékpapírok	282 183
1. Értékpapírok	275 162
2. Értékpapírok értékelési különbözete	7 021
a.) kamatokból, osztalékokból	4 824
b.) egyéb	2 197
III. Pénzeszközök	846 854
1. Pénzeszközök	846 854
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	1 874
1. Aktív időbeli elhatárolások	1 874
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-383
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 130 528
E.) Saját tőke	1 124 047
I. Induló tőke	1 120 480
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 120 480
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 567
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	467
2. Értékelési különbözet tartaléka	6 638
3. Előző év(ek) eredménye	0
4. Üzleti év eredménye	-3 538
F.) Céltartalékok	0
G.) Kötelezettségek	5 840
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	5 840
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	641

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2014.11.17.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	-973
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	385
III. Egyéb bevételek	0
IV. Működési költségek	2 180
V. Egyéb ráfordítások	0
VI. Rendkívüli bevételek	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0
IX. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)	-3 538

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 értékkülönbszeteként 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 ártértékelése az eredménnyel szemben történik.

Az alap eszközeit 2014. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2015. január 2.

3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2014.11.17.-12.31.
	(eFt)
Alapkezelési díj	302
Letétkezelő díja	121
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	1 092
Egyéb költségek	665
Felügyeleti díj	30
Könyvvizsgálati díj	635
KELER díj	0
Összesen:	2 180