



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 Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-582

Éves beszámoló

2014. november 17. - december 31.

Budapest, 2015. május 20.

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2014.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	3 574 421
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	3 569 358
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	825 136
1. Értékpapírok	803 623
2. Értékpapírok értékelési különbözete	21 513
a.) kamatokból, osztalékokból	17 107
b.) egyéb	4 406
III. Pénzeszközök	2 744 222
1. Pénzeszközök	2 744 222
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	4 726
1. Aktív időbeli elhatárolások	4 726
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	337
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	3 574 421
E.) Saját tőke	3 561 597
I. Induló tőke	3 549 918
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 614 097
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	64 179
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	11 679
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 463
2. Értékelési különbözet tartaléka	21 850
3. Előző év(ek) eredménye	0
4. Üzleti év eredménye	-14 634
F.) Céltartalékok	0
G.) Kötelezettségek	12 181
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	12 181
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	643

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés		2014.11.17.-12.31.
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	-8 142
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 358
III.	Egyéb bevételek	0
IV.	Működési költségek	4 134
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)	-14 634

Budapest, 2015. május 20.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság



Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MKB Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott 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 Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt.
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 268-7627, 268-7834; telefax: 268-7509

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

Számviteli politika

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

A mérleg fordulónapja: 2014. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2015. január 2.

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

Név: Komáromi Katalin Regisztrációs száma: 167875 Lakcím: 1118 Budapest, Szurdok u. 16.

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálata kötelező. **Az éves jelentést a Hites és Hiteles Kft. auditálta.**

A könyvvizsgálati díj mértéke 500.000 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

Az Alap éves beszámolóját az MKB Befektetési Alapkezelő zRt. vezérigazgatója és vezérigazgató helyettese írja alá.

Vezérigazgató: Csorba Nikoletta Rita, 1037 Budapest, Vízmosás u. 13.

Vezérigazgató helyettes: Daróczy Andor Pál, 1192 Budapest, Kós Károly tér 4. III/2.

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 pénzletéttel 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 deviza készlet 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 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 költségzamlák 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,
- Sajtóközlemények költségek,
- PSZÁF díj,
- 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 záráskori piaci érték közötti különbözetet számolja el az Alap:

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

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

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

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

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

Év végén az Alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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

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

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

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

Az Alapnak 2014. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	Adatok eFt-ban 2014.11.17.-12.31.
Árfolyamnyereség	4
Vásárolt értékpapír kamata	-16 254
Kapott osztalék	302
Lekötött betét kamata	0
Bankszámla kamata	7 806
Határidő ügyletek bevétele	0
Összesen:	-8 142

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban 2014.11.17.-12.31.
Árfolyamvesztés	2 358
Hitelkamat	0
Határidős ügyletek vesztesége	0
Összesen:	2 358

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2014.11.17.-12.31. (eFt)
Alapkezelési díj	688
Letétkezelő díja	275
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	2 469
Egyéb költségek	702
Felügyeleti díj	67
Könyvvizsgálati díj	635
KELER díj	0
Összesen:	4 134

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		Passzív időbeli elhatárolások	
Megnevezés	eFt 2014.12.31	Megnevezés	eFt 2014.12.31
Decemberi kamat	4 424	Decemberi bankköltség	8
Várható osztalék	302	Könyvvizsgáló díja	635
Összesen:	4 726	Összesen:	643

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési érték	árf. Ár kül.	Érték- különbözlet
A180425B14	300 000 000	312 615	-734 800	7 484
Államkötvények összesen:		312 615	-734 800	7 484
MOLHB 5 7/8	627 000	209 076	607 045	8 711
MNV 3.375 04/02/2019	400 000	126 368	1 482 803	1 775
OTPHB 5.27 09/16	105 000	34 236	302 941	795
Kötvények EUR összesen:		369 680	2 392 789	11 280
MOL	1 000	11 185	360 208	360
HUF összesen:		11 185	360 208	360
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	16 000	19 489	1 117 634	1 118
BASF AG	500	10 577	425 147	425
OMV AG	3 000	19 862	930 667	931
EUR összesen:		49 927	2 473 449	2 473
GOOGLE INC-CL C	100	12 906	734 890	735
USD összesen:		12 906	734 890	735
Részvény összesen:		74 018	3 568 547	3 569
ETFS BRENT CRUDE	2 000	19 582	-1 132 352	-1 132
ETFS DAILY SHORT GOLD	1 400	9 853	156 449	156
PROSHARES ULTRASHORT 20+YEAR TREASURY	1 500	17 875	156 220	156
Befektetési jegyek USD összesen:		47 310	-819 684	-820
Részvények összesen:		803 623	4 406 852	21 513

5. Kötelezettségek alakulása

	2014.12.31 (eFt)
Alapkezelővel szembeni kötelezettségek	557
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	223
Forgalmazóval szembeni kötelezettségek	1 895
Egyéb szállítókkal szembeni kötelezettségek	
Értékpapír vásárlás	9 439
IV. né. Felügyeleti díj	67
KELER díj	0
Összesen:	12 181

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-582	MKB Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB Befektetési Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2014.12.31
	Saját tőke:	3 561 597 695 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,003290
	Darabszám:	3 549 918 621

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó
eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	0
	Hitelező	Futamidő
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	12 181 305	0,3%
Alapkezelői díj miatt	557 319	
Letétkezelői díj miatt	222 928	
Forgalmazói díj miatt	1 894 888	
KELER díj	0	
Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt	67 000	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	9 439 170	
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0	
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	642 684	0,0%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	12 823 989	0,4%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	2 744 222 313	77,1%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	2 744 222 313	77,1%
HUF	2 731 208 165	
EUR	1 320 422	
USD	11 693 726	

<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem HUF	Névérték	Összeg/Érték 825 136 237	(%) 23,2%
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>300 000 000</i>	<i>320 098 800</i>	<i>9,0%</i>
II/4.1.1. Kötvények (összes):		300 000 000	320 098 800	9,0%
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.:</i>	<i>HUF</i>	<i>1 132 000</i>	<i>380 960 216</i>	<i>10,7%</i>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):	EUR	1 132 000	380 960 216	10,7%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.3. Részvények (összes):</i>	<i>HUF</i>		<i>77 586 449</i>	<i>2,2%</i>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	1 000 000	11 545 000	0,3%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			<i>66 041 449</i>	
	EUR	19 500	52 400 846	1,5%
	USD	100	13 640 603	0,4%
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>0</i>	<i>46 490 772</i>	<i>1,3%</i>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	4 900	46 490 772	1,3%
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 (összes):</i>	<i>HUF</i>		<i>4 726 584</i>	<i>0,1%</i>

<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>	336 550	0,0%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF	3 574 421 684	100,4%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-
ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2014.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-743
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)	
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-6 488
2	Elszámolt amortizáció +	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	-21 850
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-2 353
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	21 850
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	12 181
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-4 726
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	643
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-809 416
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	
14	Ingatlanok beszerzése-	0
15	Ingatlanok eladása +	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0
17	Értékpapírok beszerzése -	-805 815
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	4 545
19	Kapott hozamok +	-8 146
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	3 554 381
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)	
20	Befektetési jegy kibocsátás +	3 618 711
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-64 330
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele +	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0
IV	Pénzeszközök változása (I,II,III) ±	2 744 222

Pénzeszközök nyitó értéke 0

Pénzeszközök záró értéke 2 744 222

Pénzeszközök változása 2 744 222

8. Származtatott ügyletek

2014.12.31

Adatok
Forintban

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
EUR1501 eladási	171 451 550	171 713 150	-261 600	0	0
USD1501 eladási	5 111 600	5 179 400	-67 800	0	0
EUR1501 eladási	213 570 000	212 672 250	897 750	0	0
USD1501 eladási	24 370 350	24 602 150	-231 800	0	0
Összesen:			336 550	0	0

Üzleti jelentés

Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap kötvény túlsúlyos vegyes összetételű befektetési alap, amelynek egyik fő befektetési célpontja a magyar állampapír-piac. Az Alap ezen felül kitétséggel rendelkezhet kollektív befektetési eszközökben, részvényekben, árupiaci befektetésekből. Az Alap kockázati kitétsége 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.

Az Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát.

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. Csak említés szintjén ez 1.5%-os 3 hónapos, 2.7%-os 3 éves és 3.5%-os 10 éves államkötvény-hozamot jelent. Ha volt valahol meglepetés a hazai eszközök között, akkor az mindenképpen a hatalmasat ralizó magyar államkötvényeket jelentette 2014-ben – bízunk a jó folytatásban 2015-ben is!

Az **MKB Aktív Alfa 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.

2014. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2014.november 17-én forgalomban lévő befektetési jegyek		1 382 700 785 db
2014.november 17-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	2 231 396 581 db
2014.november 17-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	64 178 745 db
2014. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		3 549 918 621 db

Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2014. december 31-én:
1,003290 HUF

A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2014. október 13-tól Csorba Nikoletta a vezérigazgató, Daróczy Andor vezérigazgató-helyettes.

Dr. Gagyai 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.

Budapest, 2015. május 20.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság

Vállalkozás vezetője (képviselője)