



**MKB Alapkezelő zRt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.  
telefon: 268-7834; 268-7627; 268-8284  
telefax: 268-7509; 268-8331  
E-mail: [mkbalapkezelo@mkb.hu](mailto:mkbalapkezelo@mkb.hu)  
Web cím: [www.mkbalapkezelo.hu](http://www.mkbalapkezelo.hu)

---

**MKB Energia Tőke- és Hozamvédett  
Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1112-226

**Éves beszámoló**

**2014. január 1. - december 31.**

Budapest, 2015. május 20.

## MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2013.12.31	2014.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>1 860 109</b>	<b>1 961 995</b>
A.) Befektetett eszközök	1 744 973	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	1 744 973	0
B.) Forgóeszközök	24 512	1 864 978
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	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	24 512	1 864 978
1. Pénzeszközök	24 512	1 864 978
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	86 106	97 017
1. Aktív időbeli elhatárolások	86 106	97 017
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	4 518	0
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>1 860 109</b>	<b>1 961 995</b>
E.) Saját tőke	1 715 618	1 776 214
I. Induló tőke	1 807 140	1 807 140
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 807 140	1 807 140
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-91 522	-30 926
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-5 745	-5 745
2. Értékelési különbözet tartaléka	4 518	0
3. Előző év(ek) eredménye	-148 716	-90 295
4. Üzleti év eredménye	58 421	65 114
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	144 491	185 781

## Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

<b>Megnevezés</b>	<b>2013.01.01.-12.31.</b>	<b>2014.01.01.-12.31.</b>
I. Pénzügyi műveletek bevételei	128 720	135 418
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	29 009	29 014
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	41 290	41 290
<b>IX. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)</b>	<b>58 421</b>	<b>65 114</b>

Budapest, 2015. május 20.

**MKB Befektetési Alapkezelő  
zártkörűen működő Részvénytársaság**



Vállalkozás vezetője (képviselője)

## **Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése:** MKB Energia Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

**Az Alap típusa:** nyilvános zártvégű értékpapír befektetési alap

**A befektetési jegy név értéke:** 10.000 Ft/db

**Az Alap futamideje:** határozott, 2010. szeptember 15.- 2015. december 15.

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** EN-III/TTE-272/2010., 2010. július 8.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** EN-III/TTE-369/2010., 2010. szeptember 15.

**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:** **Diamant Könyvvizsgáló, Gazdasági és Pénzügyi Tanácsadó Kft.**

1223 Budapest, Gyula vezér u. 72.

Telefon: 06-23-428-021

**Bárány Terézia**

Kamarai bejegyzés száma: 000428

## **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 beszámolót a Diamant Könyvvizsgáló, Gazdasági és Pénzügyi Tanácsadó Kft. auditálta.**

A könyvvizsgálati díj mértéke 740.000 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap kezelője fizeti az alapkezelési díjból.

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

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

Vezérigazgató helyettes: Daróczi 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 mérlegfőösszegének 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 hosszú lejáratú bankbetétekkel rendelkezik.

#### Forgóeszközök

##### I. Követelések

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

A követelések között kell kimutatni a befektetési alapnak a lezárt opciós, swap és határidős ügyletek miatt a másik féllel szemben fennálló követelést.

##### II. Értékpapírok

Az Alap eszközei között értékpapír nincs.

### III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák,
- Lekötött betétek.

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

#### B) 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.

#### C) 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.

Az opciós és a swap ügyletnél az Alap a legutolsó napi árfolyamot alkalmazza. A napi árfolyam a partner által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam.

#### **Források (passzívák)**

#### D) Saját tőke

##### I. Induló tőke

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

Tekintettel arra, hogy a befektetési alap zártvégű, az Alap befektetési jegyeit az alapkezelő a futamidő alatt nem váltja vissza, és a jegyzési idő lezárta után új befektetési jegyeket sem hoz forgalomba.

##### II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)

- a) A visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete a diszkont áron kibocsátott befektetési jegyek jegyzési ára és az induló tőke közötti különbözet.
- b) Az üzleti év eredménye az eredménykimutatás tárgyevi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

#### E) Céltartalékok

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.

## F) 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 hosszú lejáratú kötelezettség.

### II. Rövid lejáratú kötelezettségek

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

- Ki nem egyenlített beérkezett költség számlák összege,

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

## G) Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként számolja el az Alap a tárgyidőszakot érintő, nem számlázott költségeket, ráfordításokat, melyek jellemzően a tárgyévet terhelő bankköltség és hozamgarancia/ígéret alapján időarányosan fizetendő hozam összege.

## Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

### I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Kamatbevételek (lekötött betét, folyószámla),
- Realizált árfolyamnyereség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamnyereség,
- Swap ügylet bevétele.

### II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Kamatráfordítások,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamveszteség,
- Opció 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,
- Banki költségek.

### IV. Mérlegen kívüli tételek

Mérlegen kívüli tételként tartja nyilván az Alap az opciós ügyleteket.

Mérlegkészítéskor értékeli az Alap a mérleg fordulónapon nyitott határidős ügyleteit. A mérlegfordulónapi 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.

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. Bevételek részletezése

Megnevezés	Adatok eFt-ban	
	2013.01.01.-12.31.	2014.01.01.-12.31.
Árfolyamnyereség	0	0
Eladott értékpapír kamata	0	0
Lekötött betét kamata	128 643	135 388
Bankszámla kamata	77	30
<b>Összesen:</b>	<b>128 720</b>	<b>135 418</b>

### 2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2013.01.01.-12.31.	2014.01.01.-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	28 914	28 914
Letétkezelő díja	0	0
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	95	100
Egyéb költségek	0	0
Felügyeleti díj	0	0
Könyvvizsgálati díj	0	0
KELER díj	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>29 009</b>	<b>29 014</b>

A letétkezelői és forgalmazói díjat, és az egyéb költségeket a Tájékoztatóban foglaltak alapján az Alapkezelő fizeti.

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások			Passzív időbeli elhatárolások		
Megnevezés	2013.12.31	2014.12.31	Megnevezés	2013.12.31	2014.12.31
Decemberi kamat	4	2	Decemberi bankköltség	7	7
Lekötött betét kamata	86 102	97 015	Fizetendő hozam	136 087	177 377
<b>Összesen:</b>	<b>86 106</b>	<b>97 017</b>	Alapkezelési díj	8 397	8 397
			<b>Összesen:</b>	<b>144 491</b>	<b>185 781</b>

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

Az Alap portfoliója nem tartalmaz értékpapírt.

5. Kötelezettségek részletezése: Nincs fennálló kötelezettség a fordulónapon.

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1112-226	<b>MKB Energia Tőke- és Hozamvédett Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2013.12.31</b>
	Saját tőke:	1 715 617 966 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	9493,553161
	Darabszám:	180 714

#### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték		Nettó eszközérték %-ában
			(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	Hitelező Futamidő	0
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt	0		0,0%
Letétkezelői díj miatt	0		0,0%
Közzétételi díj	0		0,0%
PSZÁF díj	0		0,0%
KELER díj	0		0,0%
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások</i>	<b>144 490 837</b>		<b>8,4%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>144 490 837</b>		<b>8,4%</b>

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték		(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (össz):</i>	<b>2 208 516</b>		<b>0,1%</b>
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	2 208 516		0,1%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)</i>	<b>1 767 276 938</b>		<b>103,0%</b>
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)</i>	0		0,0%
<i>II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt</i>	1 767 276 938		103,0%
	1 562 128 765	MKB Bank Zrt.	821

11 325 078	MKB Bank Zrt.	1 278
10 978 350	MKB Bank Zrt.	1 460
10 528 352	MKB Bank Zrt.	1 642
10 206 017	MKB Bank Zrt.	1 825
6 883 656	MKB Bank Zrt.	1 916
155 226 720	MKB Bank Zrt.	1 916

<i>II/4. Értékpapírok</i>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
<i>(összes):</i>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel viszonyt megtestesítő ép.:</i>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/4.3. Részvények (összes):</i>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</i>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</i>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</i>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</i>	<b>HUF</b>		<b>86 105 494</b>	<b>5,0%</b>
<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<b>HUF</b>		<b>4 517 850</b>	<b>0,3%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>1 860 108 798</b>	<b>108,4%</b>

**Portfólió jelentés értékpapíralapra**

*Alapadatok*

Alap neve, lajstromszáma:	1112-226	<b>MKB Energia Tőke- és Hozamvédett Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2014.12.31</b>
	Saját tőke:	1 776 214 428 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	9828,870082
	Darabszám:	180 714

*A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:*

Nettó  
eszközérték  
%-ában

<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>	
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	Hitelező	Futamidő	0
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	0			0,0%
Alapkezelői díj miatt	0			0,0%
Letétkezelői díj miatt	0			0,0%
Közzétételi díj	0			0,0%
PSZÁF díj	0			0,0%
KELER díj	0			0,0%
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0			0,0%
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások</i>	185 780 732			10,5%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>185 780 732</b>			<b>10,5%</b>

<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>	
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (össz):</i>	1 851 111			0,1%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	1 851 111			0,1%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	0			0,0%
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)</i>	1 863 126 855			104,9%
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)</i>				
<i>II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt</i>	1 863 126 855			104,9%
	1 680 282 110	MKB Bank Zrt.	365	
	10 528 352	MKB Bank Zrt.	1 642	
	10 206 017	MKB Bank Zrt.	1 825	
	6 883 656	MKB Bank Zrt.	1 916	

<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem HUF</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%) 0,0%</b>
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/4.3. Részvények (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<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>		<b>97 017 190</b>	<b>5,5%</b>
<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>1 961 995 156</b>	<b>110,5%</b>

## 7. Az Alap opciós ügylete

Az Alap a lejáratkori hozam lehetőségét vásárolt opcióval biztosítja. Az Alap nyersanyagpiaci indexekre szóló opciókat vásárolt a Commerzbanktól. Az opció vételáraként az Alap 207.821.100 Ft-ot fizetett. Az opció szerződés szerinti értéke 1 807 140 000 Ft.

Az opciós konstrukcióban három nyersanyagpiaci index szerepel, az S&P GSCI Crude Oil, - Natural Gas, - Heating Oil index

A nyersanyagpiaci indexek értékeinek meghatározása az alábbi piaci jegyzések záró ára alapján történik:

i	Súly ( $w_i$ )	Index neve	Bloomberg Kód
1	1/3	S&P GSCI Crude Oil Official Close Index ER	SPGCCLP Index
2	1/3	S&P GSCI Natural Gas Official Close Index ER	SPGCNGP Index
3	1/3	S&P GSCI Heating Oil Official Close Index ER	SPGCHOP Index

### S&P GSCI Indexek

Az S&P GSCI indexek a nyersanyagpiaci befektetések benchmarkjaként funkcionálnak. Az S&P GSCI indexek számítását és módszertanát a Standard & Poor's végzi. Az opciós konstrukció mögötti három index (a nyersolaj, földgáz és fűtőolaj) az S&P GSCI indexek energia alindexéhez tartoznak. Az indexek a jelenleg érvényes módszertan szerint a megfelelő likviditás miatt a legrövidebb, 1 hónapos tőzsdei határidős (futures) piacon építenek fel vételi pozíciókat. A mögöttes futures pozíciók kifutása miatt a pozíciókat havonta tovább kell görgetni a következő havi lejáratokra. A pozíciók továbbgörgetése minden hónap elején, az ötödik és a kilencedik munkanapok között fokozatosan történik. Az indexek értékei a New York Mercantile Exchange és az Intercontinental Exchange futures árai alapján számítódnak. Az indexek értékei amerikai dollárban vannak meghatározva, jellege szerint pedig ún. excess return típusúak, vagyis az indexek a legközelebbi futures piacokba való befektetés és azok havonta újabb lejáratokba való továbbgörgetésén elért hozamot tükrözik. Fontos megjegyezni, hogy az egyes energia indexek a futures piacokon elért hozamokat tükrözik, melyek akár jelentősen eltérhetnek a közvetlenül a mögöttes termékbe való befektetésen realizált hozamoktól.

### A hozam meghatározása

A nyersanyagpiaci indexek értékei minden megfigyelési időpontban összevetésre kerülnek az induló megfigyelési időpontban mért értékeikkel, oly módon, hogy egyetlen megfigyelési időpontban sem lehet az adott index teljesítménye nagyobb, mint a hozammaximum értéke. Ha az index értéke az adott megfigyelési időpontban nagyobb, mint a hozammaximum nagysága, akkor az az index a megfigyelési időponthoz tartozó átlag teljesítmény kiszámításakor a hozammaximum értékével járul hozzá. Az opciós hozam az egyes megfigyelési időpontokban a fentiek alapján kalkulált teljesítmények átlagaként kerül kiszámításra.

Az opció év végi értékelése a Commerzbank által jegyzett 2014. december 31-i kétoldali árfolyamból (-1,35; -0,35) számított középárfolyamon történt.

## 8. Cash Flow kimutatás

adatok eFt-  
ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2013.12.31	2014.12.31
<b>I</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>80 842</b>	<b>271 987</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	53 355	58 763
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	0	0
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	182 845
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-13 804	-10 911
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	41 291	41 290
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>5 066</b>	<b>6 351</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 -	0	0
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	Kapott hozamok +	5 066	6 351
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	0	0
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	0	0
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV</b>	<b>Pénzeszközök változása (I,II,III) ±</b>	<b>85 908</b>	<b>278 338</b>

Pénzeszközök nyitó értéke	1 478 429	1 586 640
Átsorolás hosszú lejáratú bankbetétek közé	22 304	0
Pénzeszközök záró értéke	1 586 641	1 864 978
Pénzeszközök változása	85 908	278 338

### ***9. Tőke megóvására tett ígéret***

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az, az Alap céljainak elérését, azaz védett tőkét és védett hozamot, illetve a meghatározott részvények teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektető számára.

A tőkevédelmet és a védett hozamot a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének egy részét fix kamatozású pénzügyi eszközbe, betétbe fekteti, melynek kamattal növelt értéke lejáratkor eléri a befektetők részére kifizetendő tőke, védett hozam és az Alap költségeinek együttes összegét.

A tőke megóvására tett ígéret értéke: 1.807.140.000,- Ft.

A védett hozamra tett ígéret értéke: 216.856.800,- Ft.

A védett hozam kifizetésére a futamidő végén a meghirdetett nappal kerül sor.

Budapest, 2015. május 20.

---

Vállalkozás vezetője (képviselője)



## Üzleti Jelentés

### Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az, az Alap céljainak elérését, azaz a védett tőkét és Védett hozamot, illetve a meghatározott nyersanyagpiaci indexek teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektetők számára.

A tőkevédelmet és a Védett hozamot a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének túlnyomó részét (~80-85%) várhatóan az MKB Bank Zrt-nél fix kamatozású pénzügyi eszközbe, betétbe fekteti, melynek kamattal növelt értéke lejáratkor eléri a befektetők részére kifizetendő védett tőke, védett hozam és az Alap költségeinek együttes összegét.

A lejáratkori hozam-védett hozamon felüli- lehetőségét a vásárolt opciós konstrukció biztosítja, amely három nyersanyagpiaci index részesedési rátával korrigált pozitív hozama.

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

A nyersanyagok az év első felében némi bizonytalanságtól eltekintve jól teljesítettek, azonban a harmadik negyedévtől kezdve csökkenő pályára álltak, amit decemberi erős eséssel fejeztek be.

Kiemelendő a nyersolajárak erős csökkenése, ugyanis az első félév során fixen 105 USD felett kereskedett londoni Brent crude 5 éves mélypontjáig esett és 57,33 USD szinten zárt. Ugyanez az amerikai WTI fajtára is elmondható, a 100 USD körüli féléves átlagáról 53,27 USD jegyzésig esett az év végére. A nagy beszakadás hátterében a fel-fellobbanó geopolitikai zavargások, az ukrán konfliktusban érintett Oroszországra történő nyomásgyakorlás az olaj árfolyamának csökkentésén keresztül, valamint az OPEC kitermelési volumen tartási döntése és ezáltal még inkább a piac kínálati oldalának erősítése álltak. Az alap által vásárolt opcióban szereplő konkrét energia indexek esetében az éves teljesítmények: S&P GSCI Crude Oil Index ER = -40,78%; S&P GSCI Natural Gas Index ER = -32,36%; S&P GSCI Heating Oil Index ER = -36,35%.

**Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2014. december 31-én:** 180.714 db

**Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2014. december 31-én:** 9.828,870082 Ft/db

### 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)