



**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](mailto:mkbalapkezeslo@mkb.hu)  
Web cím: [www.mkbalapkezeslo.hu](http://www.mkbalapkezeslo.hu)

---

**MKB FIX Hozamú Tőke- és Hozamvédett  
Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1112-251

**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>1 892 140</b>	<b>2 080 171</b>
A.) Befektetett eszközök	1 601 517	1 710 205
I. Értékpapírok	0	0
I. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	1 601 517	1 710 205
B.) Forgóeszközök	29 238	26 943
I. Követelések	0	0
I. 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
I. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	29 238	26 943
1. Pénzeszközök	29 238	26 943
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	18 995	19 504
1. Aktív időbeli elhatárolások	18 995	19 504
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	242 390	323 519
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>1 892 140</b>	<b>2 080 171</b>
E.) Saját tőke	1 756 811	1 878 588
I. Induló tőke	1 659 070	1 659 070
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 659 070	1 659 070
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	97 741	219 518
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-5 127	-5 127
2. Értékelési különbözet tartaléka	242 390	323 519
3. Előző év(ek) eredménye	-172 104	-139 522
4. Üzleti év eredménye	32 582	40 648
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	135 329	201 583

## Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2013.01.01.-12.31.	2014.01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	132 112	140 183
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	33 276	33 281
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	66 254	66 254
<b>IX. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)</b>	<b>32 582</b>	<b>40 648</b>

Budapest, 2015. május 20.

**MKB Befektetési Alapkezelő  
zártkörűen működő Részvénytársaság**

Vállalkozás vezetője (képviselője)

**Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése:** MKB FIX Hozamú Tőke- és Hozamvédett Származtatott Befektetési Alap

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

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

**Az Alap futamideje:** határozott, 2011. december 22. - 2016. december 23-ig

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** KE-III-50033/2011., 2011. november 4.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** KE-III-50144/2011., 2011. december 22.

**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:** **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C  
Telefon: 428-6800  
**Horváth Tamás**  
Kamarai bejegyzés száma: 003449

## **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 Deloitte Könyvvizsgáló és 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, Vízmosás 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.

#### **B) 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 árfolyamkülönbség 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.

#### 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.

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)**

#### E) 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 értékülbözete a diszkont áron kibocsátott befektetési jegyek jegyzési ára és az induló tőke közötti különbözet.
- b) Az üzleti év eredménye az eredménykimutatás 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 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.

### H) 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 árfolyamvesztés,
- 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,
- Banki költségek.

### IV. Mérlegen kívüli tételek

Mérlegen kívüli tételként tartja nyilván az Alap az opció 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
Határidős ügyletek nyeresége	0	0
Lekötött betét kamata	132 011	140 141
Bankszámla kamata	101	42
<b>Összesen:</b>	<b>132 112</b>	<b>140 183</b>

### 2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2013.01.01.-12.31.	2014.01.01.-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	33 182	33 181
Letétkezelő díja	0	0
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	94	100
Egyéb költségek	0	0
Felügyeleti díj	0	0
Könyvvizsgálati díj	0	0
KELER díj	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>33 276</b>	<b>33 281</b>

Az egyéb költségeket és a letétkezelői díjat 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	10	5	Decemberi bankköltség	7	7
Lekötött betét kamata	18 985	19 499	Fizetendő hozam	134 504	200 758
<b>Összesen:</b>	<b>18 995</b>	<b>19 504</b>	Alapkezelési díj	818	818
			<b>Összesen:</b>	<b>135 329</b>	<b>201 583</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:	1112-251	<b>MKB FIX Hozamú 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:	1 756 810 984 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	10589,131164
	Darabszám:	165 907

#### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó  
eszközérték  
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték		(%)	
<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>135 329 496</b>			<b>7,7%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>135 329 496</b>			<b>7,7%</b>

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték		(%)	
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (össz):</i>	<b>2 484 682</b>			<b>0,1%</b>
MKB zRt-nél vezetett folyószámla	2 484 682			0,1%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	<b>0</b>			<b>0,0%</b>
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)</i>	<b>1 628 270 550</b>			<b>92,7%</b>
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)</i>				
<i>II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt</i>	1 628 270 550			92,7%
	1 292 711 043	MKB Bank Zrt.	1 102	
	258 553 999	MKB Bank Zrt.	364	
	13 652 227	MKB Bank Zrt.	909	
	13 100 619	MKB Bank Zrt.	1 091	
	12 571 297	MKB Bank Zrt.	1 273	

12 063 363	MKB Bank Zrt.	1 455
11 575 952	MKB Bank Zrt.	1 637
14 042 050	MKB Bank Zrt.	1 829

<i>II/4. Értékpapírok</i> <i>(összes):</i>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
	<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</i> <i>(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>18 995 121</b>	<b>1,1%</b>
<i>II/6. Származtatott ügyletek</i> <i>értékelési különbözete</i>	<b>HUF</b>		<b>242 390 127</b>	<b>13,8%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>1 892 140 480</b>	<b>107,7%</b>

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1112-251	<b>MKB FIX Hozamú 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:	1 878 587 416 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	11323,135347
	Darabszám:	165 907

### 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>	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>	201 583 558		10,7%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>201 583 558</b>		<b>10,7%</b>

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték		(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (össz):</i>	2 307 905		0,1%
MKB Rt-nél vezetett folyószámla	2 307 905		0,1%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	0		0,0%
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)</i>	1 734 840 317		92,4%
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)</i>			
<i>II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt</i>	1 734 840 317		92,4%
	1 403 812 376	MKB Bank Zrt.	364
	280 775 279	MKB Bank Zrt.	364

12 571 297	MKB Bank Zrt.	1 273
12 063 363	MKB Bank Zrt.	1 455
11 575 952	MKB Bank Zrt.	1 637
14 042 050	MKB Bank Zrt.	1 829

<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem HUF</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
		<b>0</b>	<b>0</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>19 504 100</b>	<b>1,0%</b>
<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>		<b>323 518 650</b>	<b>17,2%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>2 080 170 972</b>	<b>110,7%</b>

## 7. Az Alap opciós ügylete

Az Alap a lejáratkori hozam lehetőségét vásárolt opcióval biztosítja.

Az Alap 133.721.042 Ft ellenérték fejében opciós konstrukciót vásárolt a Commerzbanktól. Az opció szerződés szerinti értéke 1.659.070.000 Ft. Az opciós konstrukcióban 10 darab részvényből álló részvénykosár szerepel.

A részvénykosárban szereplő részvények listája:

Az egyes részvények a kosárban egyenlő súllyal szerepelnek, a részvények értékének megállapítása a piaci jegyzések záró ára alapján történik.

Részvény neve	Bloomberg Kód
Telefonica	TEF SM Equity
Microsoft	MSFT US Equity
Vodafone	VOD LN Equity
Procter & Gamble	PG US Equity
China Mobile	941 HK Equity
Daimler	DAI GY Equity
Roche Holdings	ROG VX Equity
Hennes & Mauritz	HMB SS Equity
Royal Dutch Shell	RDSA LN Equity
HSBC	HSBA LN Equity

### A hozam meghatározása

A részvénykosárban szereplő részvények záró megfigyelési időpontban mért záróértékei összevetésre kerülnek az induló megfigyelési időpontban mért értékeikkel. A részvényenkénti teljesítmények korrigálásra kerülnek oly módon, hogy minden egyes részvény teljesítménye maximum 40%-os értéket vehet fel, majd az így kalkulált részvényenkénti korrigált teljesítmények számtani átlaga kerül kifizetésre lejáratkor opciós hozamként.

A partnerkockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő az Alap javára a Commerzbank-kal ún. ISDA master szerződést (ISDA master agreement) kötött, amely az International Swaps and Derivatives Association Inc. nemzetközi szervezet által kidolgozott standard szerződés. Ezek szabályozzák a különböző derivatív/származtatott ügyleteket, ill. tartalmazzák az azokra vonatkozó szabványosított, egységes nemzetközi szabályokat.

Az opció év végi értékelése a Commerzbank által jegyzett 2014. december 31-i kétoldali árfolyamból (19,00; 20,00) 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>88 576</b>	<b>-8 642</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	28 163	34 301
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	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	-108 688
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-5 841	-509
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	66 254	66 254
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>4 419</b>	<b>6 347</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 +	4 419	6 347
<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>92 995</b>	<b>-2 295</b>
	Pénzeszközök nyitó értéke	1 460 755	29 238
	Átsorolás hosszú lejáratú bankbetétek közé	1 524 512	0
	Pénzeszközök záró értéke	29 238	26 943
	Pénzeszközök változása	92 995	-2 295

### ***9. Hozamra és 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 tőkegaranciát 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: 1.659.070.000,- Ft.

A védett hozamra tett ígéret értéke: 331.814.000,- Ft.

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



## Üzleti Jelentés

### Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az Alap tőkevédelmet és a lejárat végére 20% védett hozamot, illetve a meghatározott részvénykosár teljesítményéből történő részesedési lehetőséget biztosítson a befektetők számára.

A tőkevédelmet és a védett hozamot a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének túlnyomó részét (~83-88%) várhatóan az MKB Bank Zrt-nél fix kamatozású pénzügyi eszközbe, betétbe fekteti, melynek kamattal növelt értéke a futamidő végén eléri a védett tőke, a védett hozam és az Alap költségeinek együttes összegét.

A lejáratkori hozam – védett hozamon felüli - lehetőségét vásárolt opciós konstrukció teszi lehetővé, mely 10 részvényből álló részvénykosár korrigált teljesítményének részesedési rátával módosított pozitív hozama.

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

A 2014-es év első felében egy irányban haladtak az amerikai és európai piacok, szinte pontban az év közepén nyílt szét a két parkett teljesítménye, jelentős tengerentúli felülteljesítést eredményezve. A kínai tőzsde az év túlnyomó részében csak oldalazott, az őszi hónapoktól indult növekedésnek, majd az év utolsó két hónapjában – a piac külföldi befektetők számára történő megnyitásával, valamint amikor a jegybank meglepetésszerű kamatcsökkentéssel próbálta élénkíteni a gazdaságot – érte el a nagymértékű emelkedést. A hong kongi piacon az év első felében jellemzően lefele irányuló korrekciók voltak, melyek a második félévben inkább felfelé forduló trendek következtek. Ezek eredményeképpen a Hang Seng Index valamivel a 200 napos mozgóátlaga felett zárta az évet 1,14%-os növekményt elérve. Az alap opciós kosarában szereplő értékpapírok közül kiemelkedően a Microsoft részvények teljesítettek. A Vodafone papírokat azonban közel 25%-kal alacsonyabb szinten jegyezték, mint az év elején. A részvénykosár átlagos teljesítménye enyhén meghaladta az 5%-ot.

**Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2014. december 31-én:** 165.907 db

**Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2014. december 31-én:**  
11.323,135347 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)