



**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 Megújuló Energia Plusz Tőkevédett  
Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1112-334

**Éves beszámoló**

**2014. június 10. - december 31.**

Budapest, 2015. május 20.

## MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2014.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>2 461 112</b>
A.) Befektetett eszközök	2 241 341
I. Értékpapírok	0
1. Értékpapírok	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0
b.) egyéb	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	2 241 341
B.) Forgóeszközök	680
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	0
1. Értékpapírok	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0
b.) egyéb	0
III. Pénzeszközök	680
1. Pénzeszközök	680
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	6 890
1. Aktív időbeli elhatárolások	6 890
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	212 201
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>2 461 112</b>
E.) Saját tőke	2 459 085
I. Induló tőke	2 526 440
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 526 440
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-67 355
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 586
2. Értékelési különbözet tartaléka	212 201
3. Előző év(ek) eredménye	0
4. Üzleti év eredménye	-275 970
F.) Céltartalékok	0
G.) Kötelezettségek	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	2 027

## Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

<b>Megnevezés</b>		<b>2014.06.10.-12.31.</b>
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	51 250
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	208 507
III.	Egyéb bevételek	0
IV.	Működési költségek	118 713
V.	Egyéb ráfordítások	0
VI.	Rendkívüli bevételek	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0
<b>IX.</b>	<b>Tárgyévi eredmény</b> <b>(I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)</b>	<b>-275 970</b>

Budapest, 2015. május 20.

**MKB Befektetési Alapkezelő**  
**zártkörűen működő Részvénytársaság**

  
Vállalkozás vezetője (képviselője)

**Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése:** MKB Megújuló Energia Plusz Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap

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

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

**Az Alap futamideje:** határozott, 2014. június 10.- 2018. június 12.

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-297/2014., 2014. április 10.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-394/2014., 2014. június 10.

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

A könyvvizsgálati díj mértéke 740.000 Ft + ÁFA.

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. Az éves beszámoló mérlegében a megbízható összkép érdekében a befektetett eszközök között a 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet előírt mérleg tagolásához képest új mérleg sor került felvételre.

#### 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 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.

#### 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 értékülkülönbözete 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 céltartalékokat.

#### 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 költségszámlák 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 tárgyév 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 tartalmával 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, ráfordítások részletezése

adatok eFt-ban

Megnevezés	2014.06.10.-12.31.
Árfolyamnyereség	0
Swap kamatbevétel	270 016
Lekötött betét kamata	46 872
Bankszámla kamata	4 378
<b>Összesen:</b>	<b>321 266</b>

eFt-ban

Megnevezés	2014.06.10.-12.31.
Fizetett opciós díj	178 998
Fizetett, fizetendő swap kamat	200 508
<b>Összesen:</b>	<b>379 506</b>

### 2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2014.06.10.-12.31.
	(eFt)
Alapkezelési díj	17 975
Letétkezelő díja	989
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	98 809
Egyéb költségek	940
Felügyeleti díj	0
Könyvvizsgálati díj	940
KELER díj	0
<b>Összesen:</b>	<b>118 713</b>

A Felügyeleti díjat a Tájékoztatóban foglaltak alapján az Alapkezelő fizeti.

### 2. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		Passzív időbeli elhatárolások	
Megnevezés	eFt 2014.12.31	Megnevezés	eFt 2014.12.31
Decemberi kamat	9	Decemberi bankköltség	7
Lekötött betét kamata	6 881	Könyvvizsg. díj	940
<b>Összesen:</b>	<b>6 890</b>	Alapkezelési díj	152
		Letétkezelési díj	97
		Forgalmazói díj	831
		<b>Összesen:</b>	<b>2 027</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:	1112-334	<b>MKB Megújuló Energia Plusz Tőkevédett 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:		2 459 085 112 HUF
Egy jegyre jutó NEÉ:		9 733,400009
Darabszám:		252 644

#### 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%
Forgalmazói 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>	2 026 786		0,1%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>2 026 786</b>		<b>0,1%</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (össz):</i>	679 533		0,0%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	679 533		0,1%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	0		0,0%
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)</i>	2 241 341 377		91,1%
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)</i>			
<i>II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt</i>	2 241 341 377		91,1%
	2 241 341 377	MKB Bank Zrt.	181

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem HUF	Névérték	Összeg/Érték	(%)
		0	0	0,0%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:	HUF	0	0	0,0%
II/4.3. Részvények (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások	HUF		6 889 551	0,3%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		212 201 436	8,6%
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>2 461 111 897</b>	<b>100,1%</b>

## **7. Származtatott ügyletek**

Az Alap ötelemű részvénykosarat tartalmazó vételi opciót vásárolt a Morgan Stanley International PLC-től 178.998.274 forint értékben. Az öt részvény, egyelő súllyal:

Vestas, Iberdrola, First Solar, Nextera Energy & Sunpower Crop.

A részvénykosárban szereplő részvények értékei a záró megfigyelési időpontban összevetésre kerülnek az induló megfigyelési időpontban mért értékekkel, majd ezen részvényenkénti hozamok számtani átlagaként kerül meghatározásra a részvénykosár teljesítménye. Minden egyes részvény hozama 30%-os értékben kerül maximálásra, ha ennél nagyobb az adott részvény hozama, akkor a részvénykosár teljesítményének meghatározásánál 30%-os értékkel fog az adott részvény szerepelni.

Az Alapkezelő a futamidő elején swap ügyletet kötött az MKB Bank Zrt-vel, akivel érvényes ISDA keretszerződése van. A kamatcsere ügylet keretén belül az Alap félévente az Alap induló saját tőkéjének a lejáratkori tőkevédelmet biztosító részét képező névleges tőkeösszegre vonatkozóan 6 hónapos BUBOR kamatlábhoz kötött változókamatot fizet a konstrukcióban szereplő partnerének, a partner pedig évente a swap névértéke százalékában, az ügylet megkötésekor előre meghatározott és rögzített fix kifizetést teljesít az Alap részére, ezáltal biztosítva a futamidő előtti visszahívás lehetőségét.

Amennyiben az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a Kezelési Szabályzat 31. B. 1. pontban előre meghatározott feltételek egyikének sem tesz eleget a futamidő alatt, úgy az Alap futamidejének vége előtt nem kerül sor annak visszahívására. Az Alap lejáratkor az opciós konstrukció által lehetővé tett, a részesedési ráta figyelembevételével korrigált hozamot fizeti ki.

Az opció év végi értékelése a Morgan Stanley által jegyzett 2014. december 31-i kétoldali árfolyamból (4,48; 5,48) számított középárfolyamon történt.

A swap értéke 2014. december 31-én 99.016.925 Ft.

## 8. Cash Flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2014.12.31
<b>I</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-2 566 543</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)	
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-320 339
2	Elszámolt amortizáció +	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	0
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	-2 241 341
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	0
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-6 890
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 027
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>44 369</b>
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	
14	Ingatlanok beszerzése-	0
15	Ingatlanok eladása +	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0
17	Értékpapírok beszerzése -	0
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	0
19	Kapott hozamok +	44 369
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>2 522 854</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)	
20	Befektetési jegy kibocsátás +	2 522 854
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	0
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
<b>IV</b>	<b>Pénzeszközök változása (I,II,III) ±</b>	<b>680</b>
	Pénzeszközök nyitó értéke	0
	Pénzeszközök záró értéke	680
	Pénzeszközök változása	680

### ***9. Hozamra és tőke megóvására tett ígéret***

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

A tőkevédelmet a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap induláskori saját tőkéjének túlnyomó részét (~85-90%-át) - várhatóan az MKB Bank Zrt.-nél - változó kamatozású betétbe fekteti és ezzel egy időben kamatsere ügyletet köt.

A betét és a kamatsere ügylet együttesen biztosítja a **lejáratkori** tőkevédelmet, a betét kamatai az Alap kamatsere konstrukcióban fizetendő költségeire és az Alap számára felszámítható költségekre nyújtanak fedezetet.

A tőke megóvására tett ígéret értéke: 2.526.440.000,- Ft.

## Üzleti Jelentés

### **Az Alap befektetési politikája**

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

A tőkevédelmet a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap induláskori saját tőkéjének túlnyomó részét (~85-90%-át) - várhatóan az MKB Bank Zrt.-nél - változó kamatozású betétbe fekteti és ezzel egy időben kamatcsere ügyletet köt.

A betét és a kamatcsere ügylet együttesen biztosítja a **lejáratkori** tőkevédelmet, a betét kamatai az Alap kamatcsere konstrukcióban fizetendő költségeire és az Alap számára felszámítható költségekre nyújtanak fedezetet.

A hozam lehetőségét a vásárolt opciós konstrukció teszi lehetővé, amely öt, a megújuló energiaszektorban jelenlévő vállalat részvényeiből álló részvénykosár teljesítményének részesedési rátával módosított pozitív hozama. A vásárolt opciós konstrukció értéke semmilyen piaci körülmény következtében nem lehet negatív. Amennyiben az Alap futamideje alatt a Kezelési Szabályzat 31. B. 1. pontjában bekövetkezett feltételek közül bármelyik bekövetkezik, úgy az Alapkezelő az Alap lejárat dátumát megelőzően, a Kezelési Szabályzatban meghatározott módon és időn belül bevonja az Alap által kibocsátott befektetési jegyeket, amelyeknek ellenértékét a bevonás napján érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértéken fizeti ki.

Ebben az esetben a bevonást eredményező feltétel teljesülésének napja és a befektetési jegyek bevonásának napja közötti időtartam alatt az Alapkezelő az opciót lehívja, a lekötött betétet felszabadítja, a kamatcsere ügyletet lezárja, majd az Alap pénzeszközeit a befektetési jegyek bevonás napi kifizetéséig látra szóló vagy lekötött bankbetétben helyezi.

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

A megújuló energia szektor vegyes képet mutatott az év során. Bár egyre hangsúlyozottabb az igény az alternatív energiahordozók használatára való áttérésre, különösen a nukleáris erőművek leépítése van fókuszban, egyelőre a fosszilis források biztosítják a világ energiaszükségletének jelentős részét. A hagyományos energiahordozók árjegyzése decemberben mélypontra esett, különösen a nyersolaj kurzusok 50%-os mérséklődése volt a meghatározó. Az alap opciós kosarában szereplő megújuló energia iparban működő cégek részvényeinek teljesítményei az eszköz vásárlásának júniusi időpontjához mérten -11,34% volt, leginkább a First solar Inc közel 29%-os második féléves (nem évesített) árfolyamesése volt kiugró. A cég 3. negyedéves bevételi számai jelentősen elmaradtak a tavalyi év azonos időszakától, azonban a befektetői bizalom megromlásának fő oka a vállalat külső eszközkezelője felállításának elmaradása volt. Ez az úgynevezett „Yield co” nyilvánosan kereskedhető cégforma, a mögöttes vállalat fix pénzáramlással rendelkező működési eszközeit birtokolja, és mivel szétválasztja a biztos pénzfolyamokat a volatilitástól, csökkent a tőkeköltséget. Ezek a leválasztott eszközöket kezelő cégek bevételük döntő részét visszaadják osztalékként a tulajdonosnak és jelentős kockázatokkal csökkentett befektetési lehetőséget kínálnak a megújuló energia szektor iránt érdeklődők számára.

**Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2014. december 31-én: 252.644 db**

**Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2014. december 31-én: 9.733,400009 Ft/db**

### **A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

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