



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 Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

Éves beszámoló

2015. szeptember 28. - december 31.

Budapest, 2016. május 3.

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	2 393 474
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	2 384 979
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	2 355 497
1. Értékpapírok	2 304 228
2. Értékpapírok értékelési különbözete	51 269
a.) kamatokból, osztalékokból	27 669
b.) egyéb	23 600
III. Pénzeszközök	29 482
1. Pénzeszközök	29 482
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	110
1. Aktív időbeli elhatárolások	110
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	8 385
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	2 393 474
E.) Saját tőke	2 387 290
I. Induló tőke	2 388 480
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 416 326
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	27 846
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 190
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 684
2. Értékelési különbözet tartaléka	59 654
3. Előző év(ek) eredménye	0
4. Üzleti év eredménye	-59 160
F.) Céltartalékok	0
G.) Kötelezettségek	5 497
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	5 497
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	687

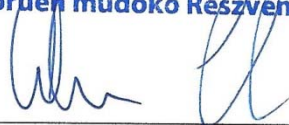
Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.09.28.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	-10 971
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	42 733
III. Egyéb bevételek	0
IV. Működési költségek	5 456
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)	-59 160

Budapest, 2016. május 3.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság



Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési Alap (ABA)

A befektetési jegy név értéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: H-KE-III-784/2015., 2015. augusztus 14.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: H-KE-III-844/2015, 2015. szeptember 28.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MKB Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 268-7627, 268-7834; telefax: 268-7509

a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési alapkezelő (ABAK)

Letétkezelő:

MKB Bank Zrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MKB Bank Zrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

Kovács Andrea

Kamarai bejegyzés száma: 003950

Számviteli politika

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

A mérleg fordulónapja: 2015. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2016. 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 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 hibá”-nak minősülő érték.

Az Alap tőzsdei ügyletei mögé nem pénzt, hanem értékpapírt helyez óvadékba. Ennek következtében óvadéki pénzzel 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:

Kamatozó 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 devizakészlet 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 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 hosszúlejáratú kötelezettség.

II. Rövid lejáratú kötelezettségek

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

- Ki nem egyenlített költségszámlák összege,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek.

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.

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,
- 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,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,
- Felügyeleti díj,
- Befektetési alapok különadója,
- 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 záraskori 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 2015. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	Adatok eFt-ban	
	2015.09.28.-12.31.	
Árfolyamnyereség	25	
Vásárolt értékpapír kamata	-14 058	
Kapott osztalék	0	
Lekötött betét kamata	0	
Bankszámla kamata	2 344	
Határidő ügyletek bevétele	718	
Összesen:	-10 971	

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban	
	2015.09.28.-12.31.	
Árfolyamvesztés	7 465	
Hitelkamat	0	
Határidős ügyletek vesztesége	35 268	
Összesen:	42 733	

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2015.09.28.-12.31.
(eFt)	
Alapkezelési díj	771
Letétkezelő díja	386
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	2 483
Egyéb költségek	1 816
Felügyeleti díj	94
Tanácsadói díj	771
KELER díjak	127
Könyvvizsgálati díj	635
Befektetési alapok különadója	189
Összesen:	5 456

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		Passzív időbeli elhatárolások	
Megnevezés	eFt 2015.12.31	Megnevezés	eFt 2015.12.31
Decemberi kamat	110	Decemberi bankköltség	52
Lekötött betét kamata	0	Könyvvizsg. díj	635
Összesen:	110	Alapkezelési díj	0
		Letétkezelési díj	0
		Forgalmazói díj	0
		Összesen:	687

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

adatok eFt-ban

2015.12.31

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési érték	Fordulónapi mérlegérték	Érték- különbség
A181220A13	220 000 000	238 565	239 897	1 332
A190624A08	270 000 000	303 729	314 990	11 261
A200624B14	123 410 000	128 644	130 504	1 860
REP OF HUNGARY REPHUN 5.75 11/22/23	850 000	263 829	274 492	10 663
REP OF HUNGARY REPHUN 6.25 01/29/20	180 000	59 614	59 140	-475
REP OF HUNGARY REPHUN 7.625 03/41	490 000	189 607	193 527	3 920
REPHUN 5.375 03/25/24 CORP	620 000	196 466	197 620	1 155
REPHUN 4 03/25/19 CORP	850 000	242 026	256 735	14 708
Államkötvények összesen:		1 622 480	1 666 905	44 425
MAGNOLIA FIN	200 000	62 428	62 112	-316
OPUS VAR 49-13	807 000	242 831	246 574	3 743
OTPHB FLOAT 2016/11/07	116 000	35 582	36 096	514
HUNGARIAN DEVEL MAGYAR 2.375 12/08/21	300 000	93 403	93 783	380
Kötvények EUR összesen:		434 245	438 565	4 321
HUNGARIAN DEVEL MAGYAR 6.25 10/21/20	313 000	101 993	100 244	-1 748
Magyar Export-Import 5.5 02/12/18	213 000	64 630	65 853	1 223
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7.875	290 000	80 880	83 930	3 050
Kötvények USD összesen:		247 503	250 027	2 524
Értékpapírok összesen:		2 304 228	2 355 497	51 269

5. Kötelezettségek alakulása

	2015.12.31 (eFt)
Alapkezelővel szembeni kötelezettségek	336
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	168
Forgalmazóval szembeni kötelezettségek	1 008
IV. né. Felügyeleti díj	93
Befektetési alapok különadója	186
Tanácsadói díj	336
KELER díj	126
határidős ügyletek miatt	3 244
Összesen:	5 497

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB Befektetési Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):	2015.12.31	
Saját tőke:	2 387 289 940	HUF
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,999502	
Darabszám:	2 388 479 945	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása: Nettó
eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	0
	0 Hitelező	Futamidő
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	5 497 333	0,2%
Alapkezelői díj miatt	335 942	
Letétkezelői díj miatt	167 972	
Forgalmazói díj miatt	1 007 827	
Tanácsadói díj miatt	335 942	
KELER díj	126 650	
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	279 000	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	3 244 000	
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0	
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	686 938	0,0%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	6 184 271	0,3%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	29 482 169	1,2%

MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	29 482 169	
HUF	27 211 914	
EUR	2 004 798	
USD	265 325	
GBP	132	
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):	0	0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):	0	0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt	0	0,0%

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem HUF	Névérték	Összeg/Érték 2 355 497 041	(%) 98,7%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF	616 400 000	1 666 904 964	69,8%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF		1 666 904 964	
	USD	2 990 000	981 513 153	
	HUF	613 410 000	685 391 811	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:	HUF	0	688 592 077	28,8%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF		688 592 077	
	EUR	1 423 000	438 565 259	
	USD	816 000	250 026 818	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF			
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
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>110 282</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>		<i>8 384 716</i>	<i>0,4%</i>
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		2 393 474 208	100,3%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-
ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2015.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-78 788
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)	
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-75 563
2	Elszámolt amortizáció +	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	-59 654
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-914
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	51 269
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	5 497
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-110
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	687
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-2 278 526
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	
14	Ingatlanok beszerzése-	0
15	Ingatlanok eladása +	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0
17	Értékpapírok beszerzése -	-2 465 399
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	170 470
19	Kapott hozamok +	16 403
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	2 386 796
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)	
20	Befektetési jegy kibocsátás +	2 414 684
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-27 888
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) ±	29 482

Pénzeszközök nyitó értéke 0

Pénzeszközök záró értéke 29 482

Pénzeszközök változása 29 482

8. Származtatott ügyletek

2015.12.31.

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása EUR/HUF2015.12.07. - 2016.03.09.	363 635 210	365 188 048	-1 552 838	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása USD/HUF2015.12.07. - 2016.03.09.	106 963 010	106 501 526	461 484	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása EUR/HUF 2015.12.08. - 2016.03.09.	94 341 000	94 201 560	139 440	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása USD/HUF 2015.12.08. - 2016.03.09.	1 054 219 270	1 048 652 487	5 566 783	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása EUR/HUF 2015.12.11. - 2016.03.09.	79 440 000	78 501 300	938 700	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása EUR/HUF 2015.12.14. - 2016.03.09.	301 102 500	298 304 941	2 797 559	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása USD/HUF 2015.12.15. - 2016.03.09.	10 942 100	10 908 512	33 588	0	0
Összesen:			8 384 716	0	0

Üzleti jelentés

Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban a magyar, illetve európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacra elérhető hozamoknál magasabb hozamban részesítse a befektetőket.

Az Alap kötvénybefektetései elsősorban a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra fókuszálnak, de a lehetséges befektetések között várhatóan jelentős súllyal szerepelnek a devizában kibocsátott magyar állampapírok is. Emellett az Alap jelentős súllyal fektethet olyan – tőzsdén kereskedett, vagy aktívan kezelt – befektetési alapokba is, melyeken keresztül a vállalati kötvénypiac, vagy a regionális vagy globális kötvénypiacok egyes speciális szegmensei költséghatékony módon és széles diverzifikált módon elérhetők. A magyar pénzpiaci hozamokhoz képest nyújtott többletteljesítményt az állampapírokhoz képesti felárakból fakadó hozamtöbblet, valamint kedvező piaci környezet esetén a felárak szűküléséből fakadó többlet-árfolyamnyereség teszik lehetővé. Az Alap emellett kedvezőtlen piaci környezet esetén portfóliójának egy részét, vagy akár egészét kamatsere-ügyletek segítségével próbálja védetté tenni a kötvénypiaci hozamemelkedés eszközértékre gyakorolt negatív hatása ellen.

Az eszköz kiválasztás során az Alapkezelő törekedni fog arra, hogy kontrollált volatilitás mellett olyan eszközportfólióba fektessen, aminek az árfolyam-ingadozása csak kis mértékben haladja meg a magyar kötvénypiacra elérhető rövidebb futamidejű, forintban kibocsátott államkötvényeinek árfolyam-ingadozását. Emellett jelentős hangsúlyt fogunk helyezni arra, hogy amennyiben földrajzi értelemben szélesebb piaci kitétséggel rendelkező befektetési alapba fektetünk, annak futamidő-kockázata az Alap árfolyam-ingadozásának kezelése során figyelembe vételre kerüljön.

Az Alap a portfólió devizakitétségét derivatív eszközök segítségével aktívan kezeli, mely elsősorban a forint árfolyamának ingadozásából fakadó devizakockázat semlegesítését szolgálja; a devizapiaci helyzettől függően azonban nyitott devizakitétséggel is rendelkezhet. A portfólió kamatkockázatának kezelésére az alap kamatsere- és egyéb hasonló derivatív ügyleteket alkalmazhat a portfólió hatékony kialakításának céljából.

Ezen túlmenően – a limitek figyelembe vételével – spekulatív származékos ügyletet is köthet, amennyiben a kamatkockázat kezelésének leginkább költséghatékony módja azon keresztül valósítható meg.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Decemberben nem nyúlt a jegybank a magyar alapkamathoz, de így is rekord alacsony szinten, 1,35%-os alapkamat mellett búcsúztatták a befektetők az évet. A jegybank ígérete szerint további likviditásbővítő, illetve élénkítő lépések várhatók a közeljövőben, bár ezzel kapcsolatban az év utolsó hónapjában végül nem volt bejelentés. A hazai fizetőeszköz elsősorban a csalódást keltő EKB-döntés miatt eltávolodott 310 közelébről és végül 315-ös árfolyam felett fejezte be a 2015-ös évet. A hazai 10 éves kötvény hozam 30bp-tal 3,10%-ra mérséklődött egy év alatt.

Az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap december folyamán forintban és devizában denominált magyar államkötvényekkel (70%) és devizában denominált vállalati kötvényekkel (28%) töltötte fel a portfóliót. Az alap átlagos hátralévő futamideje 5,08 év volt évvégén. Az alap USD kitétsége fedezve, euró kitétségét mintegy 14%-kal túlfedezve. Évvégén az alap teljesítménye meghaladta küszöb hozamát.

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2015. december 31-én:

2015. szeptember 28-án forgalomban lévő befektetési jegyek		982 693 853 db
2015. szeptember 28.-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	1 433 632 234 db
2015. szeptember 28.-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	27 846 142 db
2015. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		2 388 479 945 db

Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2015. december 31-én:
0,999502 HUF/db

A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások


Az Alapkezelő Igazgatóságának és Felügyelő Bizottságának összetétele változott.

Az Igazgatóság összetétele: Csorba Nikoletta elnök, Bartha Ákos tag, Daróczi Andor tag, Sándor Benedek tag.

A Felügyelő Bizottság összetétele: Turner Tibor elnök, Nagy Viktória tag, Zsitva Anikó tag.

Budapest, 2016. május 3.

**MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság**


Vállalkozás vezetője (képviselője)