



## **MKB Alapkezelő zRt.**

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

---

## **MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

**Féléves jelentés**

**2016. június 30.**

Budapest, 2016. július 28.

## **1./ Az Alap ismertetése**

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

**Az Alap típusa:** nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

**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

**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.**

(Kamarai nyilvántartási száma: 000083)

1068 Budapest,

Dózsa György út 84/C

Tel. 428-6800

## **2./ Az Alap befektetési politikája**

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 kötvénybefektetése 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 szélesen 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 kamatcsere-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 kitettséggel rendelkező befektetési alapba fektetünk, annak futamidő-kockázata az Alap árfolyam-ingadozásának kezelése során figyelembe vételre kerüljön.

Az Alap a portfólió devizakitettségét derivatív eszközök segítségével aktívan kezeli, mely elsősorban a forint árfolyamának ingadozásából fakadó devizakockázat semlegesítését szolgálja; a devizapiaci

helyzettől függően azonban nyitott devizakitettséggel is rendelkezhet. A portfólió kamatkockázatának kezelésére az alap kamatcsere- 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

Újabb történelmi féléven van túl a hazai kötvénypiac. Nemcsak a kiújuló jegybanki kamatcsökkentés miatt süllyedt az alapkamat történelmi, 0,9%-os mélypontra, de követte ezt a magyar 10 éves államkötvény hozama is, ami 2,7%- körül, soha nem látott mélységeket is érintett. Ennek következtében igen erős negyedévet tudhat maga mögött a hazai kötvénypiac, a papírok teljesítményét mérő MAX Index hozama meghaladta a 3%-ot a félévben, amire nagyon régen volt példa.

Az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap a félév folyamán forintban és devizában denominált magyar államkötvényekkel (52%) és devizában denominált vállalati kötvényekkel (38%) töltötte fel a portfóliót. Az alap átlagos hátralévő futamideje 5,58 év volt félév végén. Az alap az amerikai dollár és euró kitétséget fedezte, és az alap nettó eszközértékéhez viszonyítva 19% forint vételi pozícióval rendelkezik euróval szemben és 3% forint vételi pozícióval rendelkezik dollárral szemben. Félév végén az alap teljesítménye meghaladta küszöb hozamát.

### 3./ Vagyonkimutatás

	2015.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2016.06.30 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	2 355 497	98,7%	12 164 206	102,5%
b) banki egyenlegek	29 482	1,2%	538 895	4,6%
c) egyéb eszközök	8 495	0,4%	-328 664	-2,8%
d) összes eszköz	2 393 474	100,3%	12 374 437	104,3%
e) kötelezettségek*	6 184	0,3%	509 444	4,3%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>2 387 290</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 864 993</b>	<b>100,0%</b>

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét is

### 4./ A befektetési alap összetétele, az egyes eszközök nettó eszközértéken belüli aránya, megkülönböztetve az alábbiakat

Megnevezés	2015.12.31 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 355 497	100%	99%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	<b>2 355 497</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>

Megnevezés	2016.06.30 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	12 113 379	100%	102,1%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	50 827	0%	0,4%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	12 164 206	100%	102,5%

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

#### 5./ 2016. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

<b>2016. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>2 388 479 945 db</b>
2016. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	9 431 044 695 db
2016. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	320 667 479 db
<b>2016. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>11 498 857 161 db</b>

#### 6./ Nettó eszközérték, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

2016. június 30-án könyvelési célból számolt eszközérték:

Nettó eszközérték: 11 864 993 427 Ft

Egy jegyre jutó eszközérték: 1,031841 Ft/darab

Budapest, 2016. július 28.

MKB/Befektetési Alapkezelő  
zártkörűen működő Részvénytársaság

Sándor Benedék Daróczi Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)