



## **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.alapkezeslo.mkb.hu](http://www.alapkezeslo.mkb.hu)

---

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

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

#### **Éves beszámoló**

**2016. január 1. - december 31.**

Budapest, 2017. május 4.

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>2 393 474</b>	<b>22 303 909</b>
A.) Befektetett eszközök	0	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	0	0
B.) Forgóeszközök	2 384 979	21 993 328
I. Követelések	0	3 912
1. Követelések	0	3 912
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 355 497	20 218 990
1. Értékpapírok	2 304 228	19 481 911
2. Értékpapírok értékelési különbözete	51 269	737 079
a.) kamatokból, osztalékokból	27 669	219 002
b.) egyéb	23 600	518 077
III. Pénzeszközök	29 482	1 770 426
1. Pénzeszközök	29 482	1 770 426
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	110	9 331
1. Aktív időbeli elhatárolások	110	9 331
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	8 385	301 250
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>2 393 474</b>	<b>22 303 909</b>
E.) Saját tőke	2 387 290	22 137 148
I. Induló tőke	2 388 480	20 788 815
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 416 326	21 840 373
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	27 846	1 051 558
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 190	1 348 333
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 684	697 496
2. Értékelési különbözet tartaléka	59 654	1 038 329
3. Előző év(ek) eredménye	0	-59 160
4. Üzleti év eredménye	-59 160	-328 332
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	5 497	166 156
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	5 497	166 156
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	687	605

### Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2015.09.28.-12.31.	2016.01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	-10 971	1 031 283
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	42 733	1 055 236
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	5 456	304 379
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>-59 160</b>	<b>-328 332</b>

Budapest, 2017. május 4.

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

**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: 2016. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2017. 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 760.000 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

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

Vezérigazgató: Dzsubák Attila Zsolt, 1135 Budapest, Frangepán u. 61.

Vezérigazgató helyettes: Tichyné Szirmai Beatrix Eszter, 2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/a.

*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,
- Tanácsadói díj,
- Alapkezelői teljesítménydíj,
- 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 kötelezettségként 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 Alap számára az MKB Befektetési Alapkezelő zRt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 1.146.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MKB Bank Zrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval. Az Alapnak 2016. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

## 2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

### a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2015.09.28.-12.31.	2016.01.01.-12.31.
Árfolyamnyereség	25	342 038
Vásárolt értékpapír kamata	-14 058	285 239
Kapott osztalék	0	37 215
Lekötött betét kamata	0	0
Swap kamat	0	9 092
Bankszámla kamata	2 344	8 557
Határidő ügyletek bevétele	718	349 142
<b>Összesen:</b>	<b>-10 971</b>	<b>1 031 283</b>

### b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban	
	2015.09.28.-12.31.	2016.01.01.-12.31.
Árfolyamveszteség	7 465	144 316
Hitelkamat	0	0
Határidős ügyletek vesztesége	35 268	910 920
<b>Összesen:</b>	<b>42 733</b>	<b>1 055 236</b>

### c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2015.09.28.-12.31.		2016.01.01.-12.31.	
	(eFt)		(eFt)	
Alapkezelési díj	771	91 659		
Letétkezelő díja	386	11 532		
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	2 483	97 804		
Egyéb költségek	1 816	103 384		
Felügyeleti díj	94	2 907		
Tanácsadói díj	771	91 659		
KELER díjak	127	2 153		
Könyvvizsgálati díj	635	970		
Befektetési alapok különadója	189	5 695		
<b>Összesen:</b>	<b>5 456</b>	<b>304 379</b>		

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások Megnevezés	eFt		Passzív időbeli elhatárolások Megnevezés	eFt	
	2015.12.31	2016.12.31		2015.12.31	2016.12.31
Decemberi kamat	110	1 981	Decemberi bankköltség	52	122
Várható osztalék	0	7 350	Könyvvizsgálati díj	635	483
<b>Összesen:</b>	<b>110</b>	<b>9 331</b>	<b>Összesen:</b>	<b>687</b>	<b>605</b>

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2015.12.31				adatok eFt-ban
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
<b>Államkötvények összesen:</b>		<b>1 622 480</b>	<b>1 666 905</b>	<b>44 425</b>
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
<b>Kötvények EUR összesen:</b>		<b>434 245</b>	<b>438 565</b>	<b>4 321</b>
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
<b>Kötvények USD összesen:</b>		<b>247 503</b>	<b>250 027</b>	<b>2 524</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>2 304 228</b>	<b>2 355 497</b>	<b>51 269</b>

adatok eFt-  
ban

2016.12.31

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési érték	Fordulónapi mérlegérték	Érték- különbség
A220624A11	1 000 000 000	1 238 749	1 301 933	63 184
A240626B15	300 000 000	308 468	311 646	3 179
A250624B14	1 200 000 000	1 401 329	1 470 505	69 176
A271027A16	180 000 000	181 086	178 509	-2 577
A281022A11	2 230 000 000	3 028 058	2 997 936	-30 122
A311022A15	749 800 000	718 736	718 958	222
REP OF HUNGARY REPHUN 5.75 11/22/23	1 936 000	608 198	634 414	26 216
REP OF HUNGARY REPHUN 6.25 01/29/20	720 000	226 171	237 332	11 161
<b>Államkötvények összesen:</b>		<b>7 710 795</b>	<b>7 851 233</b>	<b>140 439</b>
BANCO POPULAR 8.25 04/29/49	600 000	171 109	168 700	-2 409
BBVASM 7 12/29/49	800 000	232 664	241 232	8 568
ERSTE BANK 8.7/8 12/29/49	2 000 000	651 566	682 978	31 411
INTESA SANPAOLO SPA 7 12/29/49	1 300 000	384 223	413 373	29 151
OPUS VAR 49-13	1 407 000	406 902	403 496	-3 406
OTPHB FLOAT 2016/11/07	1 456 000	446 020	424 847	-21 173
SANTAN 6.25 03/12/49	1 800 000	508 705	526 641	17 936
HUNGARIAN DEVEL MAGYAR 2.375 12/08/21	347 000	108 083	114 972	6 889
WINGHOLDING 2019/I	1 800 000	562 594	569 940	7 346
MNV 3.375 04/02/2019	2 000 000	703 371	734 846	31 474
<b>Kötvények EUR összesen:</b>		<b>4 175 237</b>	<b>4 281 023</b>	<b>105 785</b>
DEUTSCHE BANK AG 6 1/4 052949 CORP	1 400 000	329 358	379 014	49 655
SOCIETE GENERALE 7 12/29/49	600 000	162 194	171 559	9 365
Magyar Export-Import 4 01/30/20	33 000	9 591	10 134	543
HUNGARIAN DEVEL MAGYAR 6.25 10/21/20	2 781 000	851 389	911 870	60 482
MOLHB 6.25 09/26/19 AK	2 565 000	778 813	831 192	52 379
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7.875	4 569 000	1 302 892	1 400 484	97 592
<b>Kötvények USD összesen:</b>		<b>3 434 237</b>	<b>3 704 253</b>	<b>270 016</b>
GUGGENHEIM SHIPPING ETF	38 000	121 372	127 561	6 189
ISHARES MSCI MEXICO CAPPED INVESTABLE	9 500	126 064	122 679	-3 386
ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF	100 000	531 920	532 143	223
ISHARES NORTH AMERICAN TECH- MULTIMEDIA NETWORKING ETF	11 000	122 589	140 918	18 330
ISHARES STOXX EUR 600 BANKS (DE)	59 000	308 823	316 871	8 048
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	560 000	145 240	144 562	-678
PROSHARES ULTRASHORT GOLD	23 500	488 751	624 881	136 130
Purefunds ISE Cyber Security	18 500	150 710	143 656	-7 055
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE ETF	39 000	541 194	522 871	-18 323
SPDR S+P BIOTECH ETF	11 600	213 895	201 649	-12 247
UNITED STATES OIL	90 000	299 127	309 784	10 657
WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	23 000	282 881	334 636	51 755
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>	<b>983 100</b>	<b>3 332 568</b>	<b>3 522 211</b>	<b>189 644</b>
Magyar Telekom Távközlési Részvénytársaság	782 000	352 738	389 436	36 698
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	19 000	173 443	176 336	2 893
LEG IMMOBILIEN AG	1 800	43 278	41 316	-1 962
VONOVIA SE	26 340	259 615	253 182	-6 433
<b>Részvények összesen:</b>	<b>829 140</b>	<b>829 074</b>	<b>860 270</b>	<b>31 196</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>19 481 911</b>	<b>20 218 990</b>	<b>737 079</b>

### 5. Kötelezettségek alakulása

<b>Megnevezés</b>	<b>2015.12.31 (eFt)</b>	<b>2016.12.31 (eFt)</b>
Alapkezelővel szembeni kötelezettségek	336	72 156
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	168	1 780
Forgalmazóval szembeni kötelezettségek	1 008	16 198
IV. né. Felügyeleti díj	93	1 189
Befektetési alapok különadója	186	2 363
Tanácsadói díj	336	72 156
KELER díj	126	314
határidős ügyletek miatt	3 244	0
<b>Összesen:</b>	<b>5 497</b>	<b>166 156</b>

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	<b>MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB Befektetési Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):	<b>2015.12.31</b>	
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

<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>	<b>5 497 333</b>	<b>0,2%</b>
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>	<b>0</b>	
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<b>686 938</b>	<b>0,0%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>6 184 271</b>	<b>0,3%</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>29 482 169</b>	<b>1,2%</b>
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	29 482 169	

	HUF	27 211 914		
	EUR	2 004 798		
	USD	265 325		
	GBP	132		
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>		<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</b>		<b>0</b>		<b>0,0%</b>
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0		0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt		0		0,0%

<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem HUF</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték 2 355 497 041</b>	<b>(%) 98,7%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>616 400 000</b>	<b>1 666 904 964</b>	<b>69,8%</b>
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).				
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>688 592 077</b>	<b>28,8%</b>
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):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF			
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
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>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>2 393 474 208</b>	<b>100,3%</b>



## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	<b>MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB Befektetési Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2016.12.31</b>
	Saját tőke:	22 137 149 002 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,064859
	Darabszám:	20 788 814 652

*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>	<b>166 155 600</b>	<b>0,8%</b>
Alapkezelői díj miatt	72 156 152	
Letétkezelői díj miatt	1 780 144	
Forgalmazói díj miatt	16 197 679	
Tanácsadói díj miatt	72 156 152	
KELER díj	313 709	
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	3 551 764	
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>	
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<b>604 683</b>	<b>0,1%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>166 760 283</b>	<b>0,8%</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>1 770 425</b>	<b>8,0%</b>
	735	
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	1 770 425	
	735	<b>8,0%</b>
	1 046 986	
HUF	193	
EUR	213 936 447	
USD	509 503 095	
GBP	0	
	17	

<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>		<b>3 912 000</b>		<b>0,0%</b>
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</b>		<b>0</b>		<b>0,0%</b>
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0		0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt		0		0,0%
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem HUF</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték 20 218 990 181</b>	<b>(%) 91,4%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>5 662 456 000</b>	<b>7 851 233 355</b>	<b>35,5%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):				
	HUF	5 659 800 000	6 979 487 737	
	USD	2 656 000	871 745 618	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):				
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>7 985 275 871</b>	<b>36,1%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			7 985 275 871	
	USD	11 948 000	3 704 253 071	
	EUR	13 510 000	4 281 022 800	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>860 269 801</b>	<b>3,9%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	782 000	389 436 000	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	EUR	47 140	470 833 801	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>3 522 211 154</b>	<b>15,9%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			3 522 211 154	
	EUR	619 000	461 433 004	
	USD	364 100	3 060 778 150	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>HUF</b>		<b>9 330 764</b>	<b>0,0%</b>

<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>	<b>301 250 603</b>	<b>1,4%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	HUF	<b>22 303 909 283</b>	<b>100,8%</b>

## 7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-  
ban

A tétel megnevezése	2015.12.31	2016.12.31
<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-78 788</b>	<b>3 871 620</b>
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-75 563	-668 434
Elszámolt amortizáció +	0	0
Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
Elszámolt értékelési különbözet ±	-59 654	1 038 329
Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-914	102 011
Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
Forgóeszközök állományváltozása ±	51 269	3 248 358
Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	5 497	160 659
Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-110	-9 221
Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	687	-82
<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-2 278 526</b>	<b>-21 230 191</b>
(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
Ingatlanok beszerzése-	0	0
Ingatlanok eladása +	0	0
Befolyt bérleti díjak +	0	0
Értékpapírok beszerzése -	-2 465 399	-37 154 301
Értékpapírok eladása, beváltása +	170 470	15 584 008
Kapott hozamok +	16 403	340 102
<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>2 386 796</b>	<b>19 099 515</b>
(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
Befektetési jegy kibocsátás +	2 414 684	20 167 047
Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
Befektetési jegy visszavásárlása -	-27 888	-1 067 532
Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>Pénzeszközök változása (I,II,III) ±</b>	<b>29 482</b>	<b>1 740 944</b>

Pénzeszközök nyitó értéke	0	29 482
Pénzeszközök záró értéke	29 482	1 770 426
Pénzeszközök változása	29 482	1 740 944

## 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
<b>Összesen:</b>			<b>8 384 716</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2016.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása EUR/HUF 2016.12.05. - 2017.04.19.	5 338 869 660	5 297 486 690	41 382 970	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása USD/HUF 2016.12.05. - 2017.04.19.	8 812 245 260	8 779 966 536	32 278 724	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása USD/HUF 2016.12.09. - 2017.04.19.	343 663 350	341 650 056	2 013 294	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása USD/JPY 2016.12.09. - 2017.03.29.	57 205 000	58 276 041	2 691 954	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása USD/JPY 2016.12.12. - 2017.03.29.	141 070 500	142 401 279	3 344 779	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása EUR/JPY 2016.12.12. - 2017.03.29.	270 485 000	273 897 392	8 576 705	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>90 288 427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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 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 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 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 kiterjedéssel rendelkező befektetési alapba fektetünk, annak futamidő-kockázata az Alap árfolyam-ingadozásának kezelése során figyelembe vételre kerüljön.

Az Alap a portfólió devizakiterjedését derivatív eszközök segítségével aktívan kezeli, mely elsősorban a forint árfolyamának ingadozásából fakadó devizakockázat semlegesítését szolgálja; a devizapiaci helyzettől függően azonban nyitott devizakiterjedéssel 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 éven 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 évet tudhat maga mögött a hazai kötvénypiac, a papírok teljesítményét mérő MAX Index hozama elérte 6,54%-ot 2016-ban, amire nagyon régen volt példa.

Az Alap az év folyamán forintban és devizában denominált magyar államkötvényekkel (35%) és devizában denominált vállalati kötvényekkel (36%) töltötte fel a portfóliót. Az Alap átlagos hátralévő futamideje 5,13 év volt év végén. Az Alap az amerikai dollár és euró kiterjedését fedezte, és az Alap nettó eszközértékéhez viszonyítva 3,3% forint vételi pozícióval rendelkezik a dollárral szemben. Hónap végén az Alap teljesítménye meghaladta küszöb hozamát.

### Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2016. december 31-én:

<b>2016. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>2 388 479 945 db</b>
2016. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	19 424 046 577 db
2016. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	1 023 711 870 db
<b>2016. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>20 788 814 652 db</b>

**Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2016. december 31-én:**  
1,064859 HUF/db

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

Az Alapkezelő Igazgatóságának és Felügyelő Bizottságának összetétele változott.

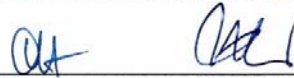
Az Igazgatóság összetétele: Sándor Benedek elnök, Bartha Ákos tag, Marót Krisztina tag.

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

2016. december 13-tól az Alapkezelő vezérigazgatói munkakörét Dzsubák Attila Zsolt, vezérigazgató-helyettesi munkakörét Tichyné Szirmai Beatrix látja el.

Budapest, 2017. május 4.

MKB Befektetési Alapkezelő  
zártkörűen működő Részvénytársaság



Vállalkozás vezetője (képviselője)