



**MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 799-7860

telefax: 327-0959

E-mail: [info@mkbpannonia.hu](mailto:info@mkbpannonia.hu)

Web cím: [www.mkbpannonia.hu](http://www.mkbpannonia.hu)

---

**MKB Világháló Tőkevédett  
Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1112-377

**Éves jelentés**

**2019. január 1. - december 31.**

## **Üzleti/Vezetőségi jelentés**

### **Üzleti környezet:**

#### **Részvény**

A 2019-es év egyértelműen kedvezett a kockázatos eszközöknek. A világ vezető jegybankjai újra a monetáris lazítás irányába mozdultak el, ami mind a kötvényárfolyamokat, mind a részvényárfolyamokat emelkedő pályára tette az év egészét tekintve. Az amerikai-kínai vámháború, valamint a Brexit, mint rendszerben lévő kockázatok főleg az év vége felé már másként árazták a befektetők, így a vállalati eredmények vártnál jobb alakulása, valamint a befektetők alulpozícionáltsága a részvénypiacokon segítette a világ tőzsdéinek 2019-es szárnyalását.

#### **Kötvény**

A Fed újabb kamatsökkentésekkel, az európai jegybank a likviditásbővítő programjának lejárat nélküli hosszabbításával nagyot tett a kötvényhozamok csökkenésének irányába, de az is segített, hogy a gazdasági növekedés a vártnál alacsonyabb lett, ami a csökkenő infláció mellett kedvező környezetet jelentett a kötvények számára. Ennek köszönhetően több eurózána országban soha nem látott mélységbe csúsztak le a hozamok (Pl. Németország), de az amerikaiak is megközelítették történelmi mélypontjaikat. Előfordult olyan piaci helyzet is, mikor a világ összes forgalomban lévő kötvényének a harmada negatív hozammal forgott.

A hazai hozamokat is támogatta a kedvező globális környezet, de segítette a jegybanki monetáris politika és a kereskedelmi bankok likviditási helyzete is. A hozamgörbe rövid vége továbbra is nulla százalék körül ingadozott, viszont a hosszabb lejáratok hozama rekord alacsony mélységbe csökkent.

#### **Az Alap célja és stratégiája:**

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. 10 A lejáratkori tőkevédelmet a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap induláskori saját tőkéjének túlnyomó részét (~85-90%-át) - várhatóan az MKB Bank Nyrt.-nél - fix kamatozású betétbe fekteti. Az évente kifizethető hozam lehetőségét vásárolt opciós konstrukció teszi lehetővé, mely tíz részvény teljesítményének részesedési rátával módosított pozitív hozama. A vásárolt opciós konstrukció értéke semmilyen piaci körülmény következtében nem lehet negatív.

#### **Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok:**

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték.

Az Alap a kibocsátást követően bevezetésre került a Budapesti Értéktőzsdére, így a befektetési jegyek likviditása a tőkepiaci várakozások és a kereslet-kínálat változásának függvénye.

A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban nem változott.

#### **Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások**

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

#### **A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jellemzői**

Az Alap 2019. évi hozama 0,16%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve. Az Alap a tárgyidőszak során hozamot fizetett 343,35 Ft/befektetési jegy értékben.

#### **További információk:**

Az alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések – környezeti terheléssel nem járt, a jövőben sem fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek nem kell fordítania.



## MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 799-7860

telefax: 327-0959

E-mail: info@mkbpannonia.hu

Web cím: www.mkbpannonia.hu

### KIBOCSÁTÓI NYILATKOZAT

Alulírottak, az **MKB-Pannónia Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság** (székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38., telephely (központi ügyintézés helye): 1068 Budapest, Benczúr utca 11., cégjegyzékszám: 01-10-047118, adószám: 23452941-2-41, továbbiakban Alapkezelő) képviselőjében, amely olyan nyilvános, zártvégű befektetési alapokat létrehozó és kezelő gazdasági társaság, amely a 24/2008 (VIII.15) PM rendelet (továbbiakban Rendelet) 1. paragrafusa értelmében az általa létrehozott és kezelt nyilvános, zártvégű befektetési alapok (továbbiakban Alapok) tekintetében tájékoztatási kötelezettség teljesítésére kötelezett személynek minősül, az alábbi

#### **n y i l a t k o z a t o t**

tesszük:

a Rendelet 1. melléklet 2.4 pontja alapján kijelentjük, hogy

- az alkalmazható számviteli előírások alapján, az Alapok legjobb tudásunk szerint elkészített éves beszámolója valós és megbízható képet ad a kibocsátó (az Alapok) eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá
- az Alapok vezetőségi jelentése megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Jelen nyilatkozatot az Alapkezelő által kezelt nyilvános, zártvégű alapok 2019. évi éves jelentéséhez kapcsolódóan adtuk ki.

Budapest, 2020. április 29.

**Bedenek  
Melinda**

Digitally signed by  
Bedenek Melinda  
Date: 2020.04.29  
09:29:23 +02'00'

Tichyné  
Szirmai  
Beatrix Eszter

Digitally signed  
by Tichyné  
Szirmai Beatrix  
Eszter  
Date: 2020.04.29  
08:41:45 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MKB Világháló Tőkevédett  
Származtatott Befektetési Alap**

*Éves beszámoló  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2019. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

**Az MKB Világháló Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap befektetőinek**

### *Vélemény*

Elvégeztük az MKB Világháló Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap (az „Alap”) 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 2.216.009 E Ft, az adózott eredmény 50.543 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

### *A vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### *Figyelemfelhívás*

Felhívjuk a figyelmet az éves beszámoló 4. oldalára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap futamideje határozott, 2015. szeptember 14-től 2020. szeptember 21-ig tart. Véleményünk nem minősített ennek a kérdésnek a vonatkozásában.

### *Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések*

A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések azok a kérdések, amelyek szakmai megítélésünk szerint a legjelentősebbek voltak a tárgyidőszaki éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata során. Ezeket a

kérdéseket az éves beszámoló egésze általunk végzett könyvvizsgálatának összefüggésében és az arra vonatkozó véleményünk kialakítása során vizsgáltuk, és ezekről a kérdésekről nem bocsátunk ki külön véleményt.

Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések	Kapcsolódó könyvvizsgálati eljárások
<i>Tőke megővésére vonatkozó ígéret</i>	
<p>(Részletek az éves beszámoló kiegészítő mellékletének „13. Tőke megővésére tett ígéret” c. részéből)</p> <p>Kibocsátási tájékoztatójában közzétetteknek megfelelően az Alap tőke megővésére vonatkozó ígérettel került kibocsátásra.</p> <p>Kockázatot hordoz magában, hogy a befektetők felé tett, a tőke megővésére vonatkozó ígéret az Alap eszközeiből es jövőbeli pénzáramlásaiból biztosított-e.</p> <p>A fentiekre tekintettel tőke megővésére vonatkozó ígéretet kulcsfontosságú könyvvizsgálati területnek tekintettük.</p>	<p>A tőke megővésére vonatkozó ígérettel kapcsolatos könyvvizsgálati eljárásaink során megvizsgáltuk:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- az Alap lejáratkori várható eszközfedezettségét,</li> <li>- az Alap aktuális portfólióját, illetve az abból várhatóan eredő, az Alapot érintő jövőbeni becsült pénzáramlások hatását a Kezelési Szabályzat szerinti tőke megővésére vonatkozó ígéret teljesíthetőségére.</li> </ul> <p>Megvizsgáltuk továbbá az esetleges vonatkozó releváns számviteli elszámolásokat és közzétételeket.</p>

### **Egyéb információk**

Az egyéb információk az Alap éves jelentésében foglalt információkból állnak, melyek tartalmazzák az Alap 2019. évi üzleti/vezetőségi jelentését, de nem tartalmazzák az éves beszámolót és az arra vonatkozó független könyvvizsgálói jelentésünket. Az Alapkezelő vezetése (a “vezetés”) felelős az egyéb információkért, továbbá az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk a fent azonosított egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves beszámolóknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az Alap 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.



A fentieken túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

#### ***A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért***

A vezetés felelős az éves beszámolóért a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéleményre a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

#### ***A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége***

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Nyilatkozunk az irányítással megbízott személyeknek arról, hogy megfelelünk a függetlenségre vonatkozó releváns etikai követelményeknek, és kommunikáljuk feléjük mindazon kapcsolatokat és egyéb kérdéseket, amelyekről észszerűen feltételezhető, hogy befolyásolják a függetlenségünket, valamint adott esetben a kapcsolódó biztosítékokat.

Az irányítással megbízott személyek felé kommunikált kérdések közül meghatározzuk azokat a kérdéseket, amelyek a tárgyidőszaki éves beszámoló könyvvizsgálata során a legjelentősebb kérdések, és ennél fogva a kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések voltak. Könyvvizsgálói jelentésünkben ismertetjük ezeket a kérdéseket, kivéve, ha jogszabály vagy szabályozás kizárja az adott kérdés nyilvános közzétételét, vagy ha – rendkívül ritka körülmények között – azt állapítjuk meg, hogy egy adott kérdést a könyvvizsgálói jelentésben nem lehet kommunikálnunk, mert észszerű várakozások alapján annak hátrányos következményei súlyosabbak lennének, mint a kommunikáció közérdekű hasznai.

A jelen független könyvvizsgálói jelentést eredményező könyvvizsgálat megbízásért felelős partnerének a jelentés aláírója minősül.

Budapest, 2020. április 29.



.....  
Molnár Gábor  
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
Nyilvántartási szám: 000083



.....  
Nagy Zoltán  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Tagszám: 005027





**MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 799-7860

telefax: 327-0959

E-mail: [info@mkbpannonia.hu](mailto:info@mkbpannonia.hu)

Web cím: [www.mkbpannonia.hu](http://www.mkbpannonia.hu)

---

**MKB Világháló Tőkevédett  
Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1112-377

**Éves beszámoló**

**2019. január 1. - december 31.**

Budapest, 2020. április 29.

**MKB Világháló Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap**

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

<b>Megnevezés</b>	<b>2018.12.31</b>	<b>2019.12.31</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>2 221 608</b>	<b>2 216 009</b>
A.) Befektetett eszközök	1 995 816	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	1 995 816	0
B.) Forgóeszközök	13 917	1 997 506
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	13 917	1 997 506
1. Pénzeszközök	13 917	1 997 506
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	144 331	207 097
1. Aktív időbeli elhatárolások	144 331	207 097
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	67 544	11 406
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>2 221 608</b>	<b>2 216 009</b>
E.) Saját tőke	2 217 512	2 211 918
I. Induló tőke	2 236 550	2 236 550
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 236 550	2 236 550
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-19 038	-24 632
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-2 682	-2 682
2. Értékelési különbözet tartaléka	67 544	11 406
3. Előző év(ek) eredménye	-132 948	-83 899
4. Üzleti év eredménye	49 048	50 543
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	282	277
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	282	277
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	3 814	3 814

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

## Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.01.01.-12.31.	2019.01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	62 640	64 122
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	13 592	13 579
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>49 048</b>	<b>50 543</b>

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2020. április 29.

**Bedenek  
Melinda**

Digitally signed by  
Bedenek Melinda  
Date: 2020.04.29  
09:27:25 +02'00'

**Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
Eszter**

Digitally signed  
by Tichyné  
Szirmai Beatrix  
Eszter  
Date: 2020.04.29  
08:42:48 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)



1056 Budapest, Váci utca 38.  
telefon: 799-7860  
telefax: 327-0959  
E-mail: info@mkbpannonia.hu  
Web cím: www.mkbpannonia.hu

---

**Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése:** MKB Világháló Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap

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

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

**Az Alap futamideje:** 2015. szeptember 14. – 2020. szeptember 21.

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-619/2015., 2015. június 30.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-818/2015, 2015. szeptember 14.

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

**MKB-Pannónia Alapkezelő zártkörűen működő Rt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 799-7860; telefax: 327-0959  
a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

**Letétkezelő:** **MKB Bank Nyrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Forgalmazó:** **MKB Bank Nyrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Könyvvizsgáló:** **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C  
Telefon: 428-6800  
**Nagy Zoltán**  
Kamarai bejegyzés száma: 005027

## Számviteli politika

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

A mérleg fordulónapja 2019. december 31.  
A mérlegkészítés dátuma 2020. január 02.

**A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy adatai:**

Név: Toldi-Szabóné Oláh Tímea Regisztrációs száma: 203354 Lakcím: 2022 Tahitótfa, Szentendrei út 92.

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálata kötelező. **Az éves beszámolót a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. auditálja.**

A könyvvizsgálati díj mértéke 740.000 Ft + ÁFA.

**Az Alap éves beszámolóját az MKB-Pannónia Alapkezelő zRt. vezérigazgató-helyettese és back-office vezetője írja alá.**

Vezérigazgató helyettes: Bedenek Melinda, 1048 Budapest, Körösbánya u. 26-28. 1/2.  
Back-Office vezető: Tichyné Szirmai Beatrix, 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 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 mérlegsor 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 árfolyam különbözet 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 lejáratidő 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 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 értékkülönbözete a diszkont áron kibocsátott befektetési jegyek jegyzési ára és az induló tőke közötti különbözet.
- b) Az üzleti év eredménye az eredménykimutatás tárgyévi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

#### F) Céltartalékok

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.



## G) Kötelezettségek

### I. Hosszú lejáratú kötelezettségek

A hosszú lejáratú kötelezettségek közé azokat a tételeket sorolja be az Alap, melyek esetében a visszafizetés egy éven belül nem esedékes.

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszú lejáratú kötelezettség.

### II. Rövid lejáratú kötelezettségek

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

- Ki nem egyenlített beérkezett 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 tárgyévet terhelő bankköltség és hozamgarancia/ígéret alapján időarányosan fizetendő hozam összege.

## Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

### I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Kamatbevételek (lekötött betét, folyószámla),
- Realizált árfolyamnyereség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamnyereség,
- Swap ügylet bevétele.

### II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Kamatráfordítások,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamveszteség,
- Opció díj.

Az Alapkezelő döntése értelmében az Alap a fizetett opció díjat felmerüléskor elszámolja.

### III. Működési költségek

Működési költségek között az alábbiakban felsorolt tételeket mutatja ki az Alap:

- Alapkezelői díj,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói díj,
- Banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,
- Befektetési alapok különadója.

### 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 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.

Kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírokkal az Alap nem rendelkezik.

Kapott, vagy adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az Alapnál nincsenek.

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

### 1. Bevételek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2018.01.01.-12.31.	2019.01.01.-12.31.
Lekötött betét kamata	62 638	64 118
Bankszámla kamata	2	4
<b>Összesen:</b>	<b>62 640</b>	<b>64 122</b>

### 2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2018.01.01.-12.31.	2019.01.01.-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	10 288	10 288
Letétkezelő díja	1 118	1 118
Bankköltség	114	101
Egyéb költségek	2 072	2 072
Könyvvizsgálati díj	940	944
Befektetési alapok különadója	1 132	1 128
<b>Összesen:</b>	<b>13 592</b>	<b>13 579</b>

A Felügyeleti díjat a Tájékoztatóban foglaltak alapján az Alapkezelő fizeti.

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások			Passzív időbeli elhatárolások		
Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31	Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Lekötött betét kamata	144 331	207 097	Bankköltség	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>144 331</b>	<b>207 097</b>	Könyvvizsgálati díj	470	470
			Alapkezelési díj	3 016	3 016
			Letétkezelési díj	328	328
			Forgalmazói díj	0	0
			<b>Összesen:</b>	<b>3 814</b>	<b>3 814</b>

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

Az Alap portfoliója nem tartalmaz értékpapírt.

### 5. Kötelezettségek részletezése

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
	(eFt)	(eFt)
Befektetési alapok különadója	282	277
<b>Összesen:</b>	<b>282</b>	<b>277</b>

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1112-377	<b>MKB Világháló Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):		<b>2018.12.31</b>
Saját tőke:		2 217 512 143 HUF
Egy jegyre jutó NEÉ:		9 914,878465
Darabszám:		223 655

*A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:* Nettó eszközérték %-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	0
	0 Hitelező	Futamidő (nap)
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>282 199</b>	<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt	0	0,0%
Forgalmazói díj miatt	0	0,0%
Letétkezelői díj miatt	0	0,0%
Könyvvizsgálói díj	0	0,0%
PSZÁF díj	0	0,0%
Befektetési alapok különadója	282 199	0,0%
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások</i>	<b>3 813 951</b>	<b>0,2%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>4 096 150</b>	<b>0,2%</b>

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (össz):</i>	<b>649 290</b>	<b>0,0%</b>
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	649 290	0,0%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)</i>	<b>1 951 603 340</b>	<b>88,0%</b>

<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)</i>	6 072 807	MKB Bank Zrt.	59	<b>0,3%</b>
<i>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét</i>	<b>1 945 530 533</b>			<b>87,7%</b>
	5 991 465	MKB Bank Zrt.	242	
	5 880 391	MKB Bank Zrt.	424	
	6 558 242	MKB Bank Zrt.	630	
	1 927 100 435	MKB Bank Zrt.	630	

<b>II/4. Értékpapírok</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
<b>(összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/4.3. Részvények (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</i>	<i>HUF</i>		<b>201 811 852</b>	<b>9,1%</b>
<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>		<b>67 543 810</b>	<b>3,0%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>2 221 608 292</b>	<b>100,2%</b>

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1112-377	<b>MKB Világháló Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. MKB Bank
Letétkezelő neve:		Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2019.12.31</b>
	Saját tőke:	2 211 918 092 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	9 889,866500
	Darabszám:	223 655

*A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:* Nettó eszközérték %-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	0
	Hitelező	Futamidő (nap)
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>277 892</b>	<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt	0	0,0%
Forgalmazói díj miatt	0	0,0%
Letétkezelői díj miatt	0	0,0%
Könyvvizsgálói díj	0	0,0%
PSZÁF díj	0	0,0%
Befektetési alapok különadója	277 892	0,0%
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások</i>	<b>3 813 696</b>	<b>0,2%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>4 091 588</b>	<b>0,2%</b>

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (össz):</i>	<b>485 811</b>	<b>0,0%</b>
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	485 811	0,0%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)</i>	<b>1 997 020 192</b>	<b>90,3%</b>



II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)	5 880 391	MKB Bank Nyrt.	59	0,3%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét	1 991 139 801			90,0%
	6 558 242	MKB Bank Nyrt.	265	
	1 984 581 559	MKB Bank Nyrt.	265	
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
			0	0,0%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:	HUF		0	0,0%
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF		0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások	HUF		207 097 272	9,4%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		11 406 405	0,5%
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>2 216 009 680</b>	<b>100,2%</b>

#### 7. Vagyonkimutatás

	2018.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2019.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	0	0,0%	0	0,0%
b) banki egyenlegek	2 009 733	90,6%	1 997 506	90,3%
c) egyéb eszközök	211 875	9,6%	218 503	9,9%
d) összes eszköz	2 221 608	100,2%	2 216 009	100,2%
e) kötelezettségek*	4 096	0,2%	4 091	0,2%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>2 217 512</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 211 918</b>	<b>100,0%</b>

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

8. Nettó eszközérték részletezés

adatok eFt-ban

	2018.12.31	2019.12.31
Befektetett eszközök	1 995 816	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	13 917	1 997 506
Aktív időbeli elhatárolások	144 331	207 097
Származtatott ügyletek ért. kül.	67 544	11 406
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 221 608</b>	<b>2 216 009</b>
Kötelezettségek	282	277
Passzív elhatárolások	3 814	3 814
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>2 217 512</b>	<b>2 211 918</b>

9. Az Alap eszközeinek alakulása

	2018.12.31 (eFt)	2019.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	62 640	64 122
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	10 288	10 288
d) a letétkezelő díjai	1 118	1 118
e) egyéb díjak és adók	2 186	2 173
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>49 048</b>	<b>50 543</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	-19 038	-24 632
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	67 544	11 406
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

10. A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

**MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.**

Kifizetett javadalmazás (2019.01.01. - 2019.12.31.)

Munkavállalók száma	adatok eFt-ban		
	Rögzített javadalmazás	Változó	Teljes javadalmazás
33 fő	312 650	113 834	426 484
Ebből:			
Ügyvezetők (2 fő)	68 400	41 864	110 264
Kockázati profilra ható munkatársak (8 fő)	89 535	42 036	131 571

\*Nincs ilyen

## 11. Az Alap opciós ügylete

Az Alap a lejáratkori hozam lehetőségét a Commerzbanktól vásárolt opcióval biztosítja. Az opció vételáraként az Alap 147.164.990 Ft-ot fizetett. Az opció szerződés szerinti értéke 2.236.550.000 Ft. Az opciós konstrukcióban 10 darab részvényből álló részvénykosár szerepel.

A részvénykosárban szereplő részvények listája:

	<b>Részvény neve</b>	<b>Bloomberg kód</b>	<b>Súly</b>
1	APPLE COMPUTER INC	AAPL UQ Equity	10%
2	FACEBOOK INC-A	FB UQ Equity	10%
3	TWITTER INC	TWTR UN Equity	10%
4	TRIPADVISOR INC	TRIP UQ Equity	10%
5	MERCADOLIBRE INC	MELI UQ Equity	10%
6	BEST BUY COMPANY INC	BBY UN Equity	10%
7	EXPEDIA INC	EXPE UQ Equity	10%
8	YAHOO! INC	YHOO UQ Equity	10%
9	EBAY INC	EBAY UQ Equity	10%
10	MICROSOFT CORP	MSFT UQ Equity	10%

### Az opciós hozam meghatározása

Az egyes részvények a kosárban egyenlő súllyal szerepelnek, a részvények értékének meghatározása a piaci jegyzések záró ára alapján történik. Amennyiben a kosárban szereplő bármelyik részvényre ez az érték az adott napon nem elérhető, úgy az adott részvény hozamának meghatározásához a következő munkanapon jegyzett záró érték kerül felhasználásra.

### A hozam meghatározása

A részvények megfigyelési időpontokban mért záró értékei összevetésre kerülnek a részvények induláskori záró árfolyamaival, majd abban az esetben, ha az adott részvény árfolyama meghaladja induláskori értékét a teljesítmény mértéke 8,40%-on kerül rögzítésre, amennyiben a megfigyelési időpontbeli záró árfolyam nem haladja meg a kezdeti árfolyamát, a tényleges teljesítmény kerül az eszközkosár értékelésekor figyelembevételre. Az opciós hozam az így korrigált részvénytulajdosítványok számtani átlagaként kerül kiszámításra. Amennyiben az adott megfigyelési időponthoz tartozó opciós hozam értéke negatív, nem kerül sor hozam kifizetésre. Az egy megfigyelési időpont során elérhető opciós hozam nominális értéke maximum 8,40% lehet.

12. Cash Flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2018.12.31	2019.12.31
<b>I</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-312</b>	<b>1 982 238</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	48 031	49 193
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	0	0
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	13 269	1 995 816
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	12	-5
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-61 624	-62 766
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1 017</b>	<b>1 351</b>
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14	Ingatlanok beszerzése-	0	0
15	Ingatlanok eladása +	0	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	Értékpapírok beszerzése -	0	0
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	Kapott hozamok +	1 017	1 351
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	0	0
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	0	0
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV</b>	<b>Pénzeszközök változása (I,II,III) ±</b>	<b>705</b>	<b>1 983 589</b>

Pénzeszközök nyitó értéke	13 212	13 917
Pénzeszközök záró értéke	13 917	1 997 506
Pénzeszközök változása	705	1 983 589

### **13. Tőke megóvására tett ígéret**

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az Alap tőkevédelmét, illetve a meghatározott részvénykosár teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektetők számára.

A **lejáratkori** tőkevédelmet a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap induláskori saját tőkájének túlnyomó részét (~85-90%-át) - várhatóan az MKB Bank Nyrt.-nél - fix kamatozású betétbe fekteti.

A tőke megóvására tett ígéret értéke: 2.236.550.000,- Ft.

**14. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2019. december 31-én:** 223.655 db

**15. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2019. december 31-én:**  
9 889,8665 Ft/db

### **16. Mérlegfordulónap utáni jelentős események**

#### **Nemzetközi folyamatok - 2020 Q1**

A tavaly októberben indult, alacsony árfolyamingadozással jellemezhető részvénypiaci emelkedés 2020-ra is áthúzódott, amit egy úgynevezett „fekete hattyú” esemény, a koronavírus okozta globális járványhelyzet tört meg.

A kínai Wuhan városából indult fertőzés hivatalosan január elején ütötte fel a fejét a városban, azonban ezt követően az egész világban elterjedt és napjainkra több, mint egy millió embert fertőzött meg globálisan.

A globális járványhelyzet lassítására a legtöbb országban szigorú hatósági intézkedéseket vezettek be, amelyek korlátozzák az emberek mozgását és kapcsolatait. Ezek az intézkedések közvetlen hatással voltak/vannak a gazdaságra és ezentúl az egyes eszközök árfolyamára is.

Ennek következtében a főbb eszközosztályok (a fejlett kötvények kivételével) február 21-ét követően rég nem látott leértékelődést szenvedtek el. Március 23-i mélypontjuk pillanatában 30 százalék körüli mínuszban is jártak a tőzsdeindexek. A nyersanyag piaci index teljesítménye még ezt is felülmúlva 45 százalékkal értékelődött le az olaj árfolyamának összeomlása miatt. A részvénypiaci indexek a negyedév végéig az esés körülbelül egyharmadát korrigálták a bejelentett fiskális és monetáris intézkedések hatására, azonban még így is jelentős mínuszokkal zárták a vizsgált 2020 első negyedéves időszakot.

**A fejlett részvények** piacán a kisebb vállalatokat jelképező „small cap” indexek jelentősen alulteljesítették a nagyvállalati indexeket. Az időszak végére a legjobb teljesítményt a japán részvénypiac produkálta majd 20 százalék körüli leértékelődéssel, míg az USA 20 százalék, Európa 23 %-os esést szenvedett el. A koronavírus okozta tőke kivonás rég nem látott mértékeket öltött a részvénypiacokon, minden szektor jelentős eséssel zárta a negyedévet.

**A fejlődő piacokon** szintén erőteljes volt a kockázatkerülés mértéke, Kínában a vírus okozta pánikkal együtt kissé korábban indult a részvénypiaci esés, azonban messze nem volt olyan intenzitású, mint a többi ország részvénypiacain. A legnagyobb esést a latin-amerikai részvények könyvelhették el, mélypontjukon 50 százalék feletti mínuszban is álltak. Az orosz részvénypiac szintén jelentősen leértékelődött, dollárban mérve 47 százalék körüli mínuszt is összeszedett. A latin-amerikai és orosz részvénypiacot a koronavírus okozta pánik és az olajár összeomlása egyszerre sújtotta, ami a devizapiacra is jelentős leértékelődéssel járt együtt.

Fontos fejlemény volt még a negyedévben **az olajtermelők között kitört újabb árháború**, ami egészen 20 dollár környékére lökte az olajárát. A növekedési várakozások romlása, a turizmus leállása az olaj keresleti oldalán önmagukban is pánikot okoztak, azonban ezzel egyidőben még kínálati oldali problémák is felmerültek.



## Magyarországi események

A nemzetközi trendhez hazánk is csatlakozott és jelentős fiskális és monetáris élénkítésről született döntés az elmúlt időszakban. A kijárási korlátozások mellett Orbán Viktor bejelentése egy a GDP 18-22 százalékára rúgó gazdaságvédelmi akciótervet tartalmazott, ami három szakaszban kerül majd bevezetésre. Az év első részében a vártnál kedvezőtlenebb januári inflációs adat borzolta a kedélyeket magyar állampapírpiacon (a januári adat 4.7%-ra ugrott a decemberi 4.0%-ról). Majd március közepétől a feltörekvő piaci hitelpiacokkal együtt a magyar kötvénypiacon is a kockázatkerülés lett úrrá: eltűntek a vevők a másodpiacról, az árjegyzők kiszélesítették a vételi és eladási árfolyamokat, egy-egy óvatos kötésre is erőteljes mozgások jöttek, ezúttal a gyengülés irányába. Összességében a referencia hozamok a rövid oldalon 68-79 bázisponttal emelkedtek, míg a hozamgörbe 3 éven túli részén 61-93 bázispontos hozamemelkedés ment végbe az első negyedév folyamán.

A magyar részvénytőzsdén 2020 első negyedévében 28,1%-kal értékelődött le, amely elsősorban az OTP (-38,4%) és a MOL (-34,4%) gyenge teljesítményének volt köszönhető. A többi blue chip is veszített értékéből a Richter 3,7%-kal, a Magyar Telekom árfolyama 18,1%-kal került lejjebb a vizsgált időszakban. A régiós összehasonlításban a magyar részvénytőzsdén teljesítménye összhangban volt a többi piaccal. A magyar részvénytőzsdén lengyel és a cseh piachoz képest felülteljesítő volt, míg a román piacot kismértékben alulteljesítette.

A nemzetközi kockázatkerülés közepette az EUR/HUF árfolyama rég nem látott gyengülést mutatott, az év eleji 331,04-es szintről a negyedév végére 360,74-es szintig gyengült a magyar valuta árfolyama. A régió devizái a forinthez hasonlóan gyengültek az euróval és a dollárral szemben. A gyengülésben jelentős szerepet játszott, hogy a vállalatok a leállások miatt nem górgették tovább a fedezeti ügyleteiket.

## Üzleti környezet

2020 első negyedévében nem voltak az Alap működésében, befektetési politikájában változások év végéhez képest, az Alap zavartalanul működött. Az Alap befektetési jegyei lejáratig nem visszaválthatóak, így visszaváltások nem történtek, és nem merült fel likviditási probléma sem az Alapban.

Az Alapban található opció árfolyama az első negyedévben mérsékelten csökkent. A 2019 év végi 0,51 %-os struktúrált opciós árfolyam 2020 első negyedévének végére 0 %-ra mérséklődött, a kedvezőtlen tőkepiaci helyzet következtében.

A fentiek alapján a járványhelyzetnek kismértékű kedvezőtlen hatása volt az opciós árfolyamon keresztül az alap árfolyamára.

## 17. Nettó eszközérték alakulása

adatok Ft-ban		
Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2019.12.31	2 211 918 092	9 889,866500
2020.04.15	2 215 414 525	9 905,499653

Budapest, 2020. április 29.

Bedenek  
Melinda

Digitally signed by  
Bedenek Melinda  
Date: 2020.04.29  
09:28:20 +02'00'

Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
Eszter

Digitally signed  
by Tichyné  
Szirmai Beatrix  
Eszter  
Date: 2020.04.29  
08:43:35 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)