



**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 Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

**Éves jelentés**

**2017. január 1. - december 31.**

Budapest, 2018. április 27.

## 1./ Az Alap ismertetése

**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:**

2017. november 30-ig:

**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)

2017. december 01-től:

**MKB-Pannónia Alapkezelő zártkörűen működő Rt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 799-7860; telefax: 327-0959

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

## 2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban a magyar, illetve európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacokon 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 eszközkiválasztás során az Alapkezelő törekedni fog arra, hogy kontrollált volatilitás mellett olyan eszközportfólióba fektessen, aminek az árfolyam-ingadozása csak kis mértékben haladja meg a magyar kötvénypiacon 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 Alapárfolyam-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, a befektetési alap összetételére ható tényezők elemzése**

A 2017-es év is egyértelműen kedvezett a kockázatos eszközöknek, hiszen a dinamikus gazdasági bővülés és az alacsony inflációs számok kiváló táptalajt jelentettek a tőzsdék szárnyalásához, de Trump adóreformja és az ezáltal generált többletprofit is támogatólag hatott. A részvénytőzsdék újabb és újabb történelmi csúcsra kapaszkodtak, ami egyben azt is jelenti, hogy egyre feszítettebb árazással kell szembenézniük a befektetőknek.

A régiós és hazai részvénytőzsdék is remek évet tudhatnak maguk mögött, a BUX történelmi csúcsra ért 40000 pont feletti szintjével.

### **3./ Vagyonkimutatás**

	<b>2016.12.31</b> <b>(eFt)</b>	<b>portfólióbeli</b> <b>arány</b>	<b>2017.12.31</b> <b>(eFt)</b>	<b>portfólióbeli</b> <b>arány</b>
a) átruházható értékpapírok	20 218 990	91,3%	40 224 872	91,4%
b) banki egyenlegek	1 770 426	8,0%	1 804 818	4,3%
c) egyéb eszközök	314 493	1,4%	464 402	1,1%
d) összes eszköz	22 303 909	100,8%	42 494 092	101,7%
e) kötelezettségek*	166 761	0,8%	723 127	1,7%
f) nettó eszközérték	22 137 148	100,0%	41 770 965	100,0%

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

### **4./ Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2017. december 31-én:**

2017. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		20 788 814 652	db
2017. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	23 643 791 280	db
2017. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	6 784 907 007	db
2017. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		37 647 698 925	db

### **5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2017. december 31-én:** 1,1097 HUF/db

## 6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban	
	2016.12.31	2017.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	3 912	0
Értékpapírok	20 218 990	40 224 872
Pénzeszközök	1 770 426	1 804 818
Aktív időbeli elhatárolások	9 331	5 059
Származtatott ügyletek ért. kül.	301 250	459 343
<b>Eszközök összesen</b>	<b>22 303 909</b>	<b>42 494 092</b>
Kötelezettségek	166 156	722 414
Passzív elhatárolások	605	713
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>22 137 148</b>	<b>41 770 965</b>

## 7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2016.12.31 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	20 218 990	100%	91%
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>20 218 990</b>	<b>100%</b>	<b>91%</b>

Megnevezés	2017.12.31 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	40 224 872	98%	96%
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>40 224 872</b>	<b>98%</b>	<b>96%</b>

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

## 8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2016.12.31 (eFt)	2017.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	-23 953	-364 341
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	91 659	425 257
d) a letétkezelő díjai	11 532	34 853
e) egyéb díjak és adók	201 188	550 240
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>-328 332</b>	<b>-1 374 691</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	1 348 333	4 123 266
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	1 038 329	3 898 122
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

## 9./ Az elmúlt három üzleti évben számolt utolsó összesített nettó eszközérték és az egy jegyre jutó nettó eszközérték:

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozási napja	Adatok Ft-ban	
		Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2015	2015.12.31	2 387 289 940	0,999502
2016	2016.12.31	22 137 149 002	1,064859
2017	2017.12.31	41 770 965 680	1,109653

## 10./ Származtatott ügyletek

2016.12.31

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Adatok Ft-ban	
				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>

2017.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2017.12.12. - 2018.03.07.	12 347 543 900	12 002 234 900	345 309 000	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2017.12.12. - 2018.03.07.	16 839 748 800	16 618 580 770	221 168 030	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/JPY - 2017.12.12. - 2018.03.06.	801 874 000	791 028 193	-10 845 807	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/ZAR - 2017.12.06. - 2018.03.07.	46 094 496	-50 193 698	-96 288 194	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>459 343 030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2017-ben a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. tulajdonosi szerkezete átalakult, a Társaság neve MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.-re változott. Az újonnan belépő tulajdonosok (az MKB Bank Zrt., az MKB Nyugdíjpénztár, az MKB-Pannónia Egészség- és Önségélyező Pénztár és a Gránit Bank Zrt.) jelentős tőkeemelést hajtottak végre a Társaságban.

Az év végéig lezajlott a korábban az MKB Befektetési Alapkezelő Zrt. által kezelt befektetési alapok kezelésének és az MKB Bank portfóliókezelési tevékenységének a megújult MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. szervezeti keretébe történő beépítése. Ennek a folyamatnak a részeként az Alap kezelését 2017. december 1-jétől, az MNB engedélye alapján az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. végzi.

### 12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

#### MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.

Kifizetett javadalmazás (2017.01.01. - 2017.12.31.)				adatok eFt-ban
Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó	Nyereség-részesedés*	Teljes javadalmazás
35 fő	152 749	83 154		235 903
Ebből:				
Ügyvezetők (2fő)	48 173	43 691		91 864
Kockázati profilra ható munkatársak (4 fő)	37 263	17 959		55 222

\*Nincs ilyen

Az Alap kezelését, ahogyan az a 11. pontban is bemutatásra került, 2017. december 1-jétől, az MNB engedélye alapján az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. végzi. A kifizetett javadalmazást bemutató táblázat kizárólag az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. által a 2017. év folyamán kifizetett javadalmazást tartalmazza.

### 13./ Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskezelésének bemutatása

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatban új megállapodást nem kötött. Az MKB Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága félév végén 500.000.000 Ft volt.

Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

**14./ Az Alap aktuális kockázati profilja és a kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Az alap közepes kockázatúnak lett besorolva, mert pénzügyi és kötvénypiaci kitétséggű eszközöket tart a portfóliójában.

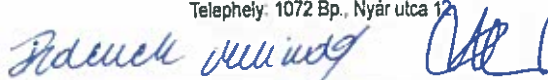
Az alkalmazott kockázatkezelési rendszer a Varitron, amely alapján napi riportban kerülnek kimutatásra a főbb kockázati mutatószámok kockázati faktorokként (pl: eszközérték, stressz, VaR, és relatív VaR).

**15./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkezett változások bemutatása**

Az Alap teljes futamideje alatt kétszeres tőkeáttétel alkalmazása megengedett, abban változás nem következett be. Az Alap indulásától egyszeres tőkeáttétellel futott.

Budapest, 2018. április 27.

MKB-PANNÓNIA Alapkezelő Zrt.  
Székhely: 1056 Bp., Váci utca 38.  
Telephely: 1072 Bp., Nyár utca 12.



Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MELLÉKLETEK**

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

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>22 303 909</b>	<b>42 494 092</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	21 993 328	42 029 690
I. Követelések	3 912	0
1. Követelések	3 912	0
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	20 218 990	40 224 872
1. Értékpapírok	19 481 911	36 786 093
2. Értékpapírok értékelési különbözete	737 079	3 438 779
a.) kamatokból, osztalékokból	219 002	361 735
b.) egyéb	518 077	3 077 044
III. Pénzeszközök	1 770 426	1 804 818
1. Pénzeszközök	1 770 426	1 804 818
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	9 331	5 059
1. Aktív időbeli elhatárolások	9 331	5 059
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	301 250	459 343
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>22 303 909</b>	<b>42 494 092</b>
E.) Saját tőke	22 137 148	41 770 965
I. Induló tőke	20 788 815	37 647 699
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	21 840 373	45 484 164
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	1 051 558	7 836 465
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 348 333	4 123 266
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	697 496	1 987 327
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 038 329	3 898 122
3. Előző év(ek) eredménye	-59 160	-387 492
4. Üzleti év eredménye	-328 332	-1 374 691
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	166 156	722 414
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	166 156	722 414
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	605	713

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.



## Eredménykimutatás

Megnevezés		adatok eFt-ban	
		2016.01.01.-12.31.	2017.01.01.-12.31.
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	1 031 283	4 716 829
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 055 236	5 081 170
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	304 379	1 010 350
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>		<b>-328 332</b>	<b>-1 374 691</b>

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

### 2. Számviteli politika, értékelési elvek

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló Kormányrendelet szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítása FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

Az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok az értékpapírok értékkülönbszeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbszeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

Az alap eszközeit 2017. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2018. március 31.

### 3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2016.01.01.-12.31.	2017.01.01.-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	961 659	425 258
Letétkezelő díja	11 532	34 853
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	97 804	455 604
Egyéb költségek	103 384	94 635
Felügyeleti díj	2 907	8 728
Tanácsadói díj	91 659	62 669
KELER díjak	2 153	4 393
Könyvvizsgálati díj	970	1 308
Befektetési alapok különadója	5 695	17 537
<b>Összesen:</b>	<b>304 379</b>	<b>1 010 350</b>

**MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú  
Szarmaztatott Befektetési Alap**

*Éves jelentés és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2017. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

**Az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap befektetőinek**

### *Vélemény*

Elvégeztük az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (az „Alap”) 2017. évi éves jelentésének 1-9. oldalán található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letékezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### *A vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.-től 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 megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

### *Egyéb információk*

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk

lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

#### ***A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért***

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, 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 jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége***

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentésben közölt számviteli információk 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.

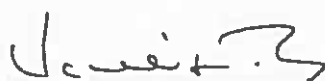
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés 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 számvitel alkalmazása, 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 jelentésben közölt számviteli információkban 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.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2018. április 27.



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



.....  
Horváth Tamás  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Tagszám: 003449



**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 Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

### **Éves beszámoló**

**2017. január 1. - december 31.**

Budapest, 2018. április 27.

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

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>22 303 909</b>	<b>42 494 092</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	21 993 328	42 029 690
I. Követelések	3 912	0
1. Követelések	3 912	0
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	20 218 990	40 224 872
1. Értékpapírok	19 481 911	36 786 093
2. Értékpapírok értékelési különbözete	737 079	3 438 779
a.) kamatokból, osztalékokból	219 002	361 735
b.) egyéb	518 077	3 077 044
III. Pénzeszközök	1 770 426	1 804 818
1. Pénzeszközök	1 770 426	1 804 818
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	9 331	5 059
1. Aktív időbeli elhatárolások	9 331	5 059
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	301 250	459 343
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>22 303 909</b>	<b>42 494 092</b>
E.) Saját tőke	22 137 148	41 770 965
I. Induló tőke	20 788 815	37 647 699
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	21 840 373	45 484 164
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	1 051 558	7 836 465
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 348 333	4 123 266
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	697 496	1 987 327
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 038 329	3 898 122
3. Előző év(ek) eredménye	-59 160	-387 492
4. Üzleti év eredménye	-328 332	-1 374 691
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	166 156	722 414
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	166 156	722 414
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	605	713

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

## Eredménykimutatás

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2016.01.01-12.31.	2017.01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 031 283	4 716 829
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 055 236	5 081 170
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	304 379	1 010 350
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>-328 332</b>	<b>-1 374 691</b>

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2018. április 27.

MKB-PANNÓNIA Alapkezelő Zrt.  
Székhely: 1056 Bp., Váci u. 38.  
Telephely: 1072 Bp., Nyár utca 12.



Vállalkozás vezetője (képviselője)





**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)

---

**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:**

2017. november 30-ig:

**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)

2017. december 01-től:

**MKB-Pannónia Alapkezelő zártkörűen működő Rt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 799-7860; telefax: 327-0959

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: 2017. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2018. március 31.

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

Név: Tóth Béláné Regisztrációs száma: 156267 Lakcím: 2096 Üröm, Kalmár u. 3.

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálata kötelező. Az éves jelentést a **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. auditálta.**

A könyvvizsgálati díj mértéke 1.030.000 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

**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 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:

Kamatkozó 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 értékülbsözete a visszavásárolt befektetési jegyek névértékének és a visszavásárolt befektetési jegyekért kapott összeg (visszavásárlási érték) különbözete, valamint a kibocsátott befektetési jegyek értékülbsözete. Az értékülbsözet 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 tárgyevi 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 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 opció 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 opció 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 kötelezettséggé 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”) 500.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MKB Bank Zrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval. Az Alapnak 2017. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

## 2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

### a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2016.01.01-12.31.	2017.01.01-12.31.
Árfolyamnyereség	342 038	1 748 908
Vásárolt értékpapír kamata	285 239	1 077 193
Kapott osztalék	37 215	104 851
Swap kamat	9 092	0
Bankszámla kamata	8 557	17 873
Határidős ügyletek bevétele	349 142	1 768 004
<b>Összesen:</b>	<b>1 031 283</b>	<b>4 716 829</b>

### b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban	
	2016.01.01.-12.31.	2017.01.01.-12.31.
Árfolyamvesztés	144 316	3 767 535
Határidős ügyletek vesztesége	910 920	1 313 635
<b>Összesen:</b>	<b>1 055 236</b>	<b>5 081 170</b>

### c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2016.01.01.-12.31.		2017.01.01.-12.31.	
	(eFt)		(eFt)	
Alapkezelési díj	91 659	425 257		
Letétkezelő díja	11 532	34 853		
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	97 804	455 604		
Egyéb költségek	103 384	94 636		
Felügyeleti díj	2 907	8 728		
Tanácsadói díj	91 659	62 670		
KELER díjak	2 153	4 393		
Könyvvizsgálati díj	970	1 308		
MNB engedélyezés díja	0	50		
Befektetési alapok különadója	5 695	17 487		
<b>Összesen:</b>	<b>304 379</b>	<b>1 010 350</b>		

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások Megnevezés	eFt		Passzív időbeli elhatárolások Megnevezés	eFt	
	2016.12.31	2017.12.31		2016.12.31	2017.12.31
Decemberi kamat	1 981	15	Decemberi bankköltség	122	59
Várható osztalék	7 350	5 044	Könyvvizsgálati díj	483	654
<b>Összesen:</b>	<b>9 331</b>	<b>5 059</b>	<b>Összesen:</b>	<b>605</b>	<b>713</b>

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2016.12.31

adatok eFt-  
ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési érték	Fordulónapi mértékérték	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>

**2017.12.31**

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerezési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
A211027B16	172 330 000	176 116 090	183 687 409	767 213	6 804 106
A220624A11	590 000 000	746 409 510	767 138 060	21 498 420	-769 870
A231124A07	686 270 000	834 890 275	874 881 015	4 173 894	35 816 846
A240626B15	2 000 000 000	2 007 563 800	2 223 732 000	30 904 000	185 264 200
A250624B14	750 600 000	879 143 994	970 854 563	21 489 678	70 220 891
A261222D17	2 945 140 000	2 965 251 400	3 141 775 217	1 996 805	174 527 013
A281022A11	1 130 000 000	1 512 860 410	1 644 848 340	14 627 850	117 360 080
A311022A15	2 712 180 000	2 631 158 008	2 894 153 717	16 905 018	246 090 691
REP OF HUNGARY REPHUN 6.25 01/29/20	935 000	294 598 600	266 052 383	6 343 943	-34 890 160
<b>Magyar Államkötvények</b>	<b>10 987 455 000</b>	<b>12 047 992 086</b>	<b>12 967 122 704</b>	<b>118 706 822</b>	<b>800 423 796</b>
HELLENIC REPUBLIC 3.9 01/30/33 CORP	3 681 197	0	1 075 477 757	3 171 605	1 072 306 152
HELLENIC REPUBLIC 4.375 08/01/22 CORP	1 696 000	520 009 288	556 346 965	9 583 147	26 754 530
HELLENIC REPUBLIC GGB 3 3/4 01/30/28	1 976 652	0	598 620 790	1 637 427	596 983 363
HUNGARIAN DEVEL MAGYAR 2.375 12/08/21VK	347 000	108 083 295	115 818 747	161 059	7 574 392
MKB ALÁRENDELTELT 2024/A KÖTVÉNY	1 700 000	523 702 000	541 473 426	14 235 426	3 536 000
MOLHB 6.25 09/26/19 AK	2 565 000	778 812 700	717 155 108	10 833 748	-72 491 340
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7.875	7 101 000	2 049 795 271	1 947 457 112	15 678 961	-118 017 121
WINGHOLDING 2019/I	3 054 000	958 435 540	997 018 884	19 826 111	18 757 233
ERSTE BANK 8.7/8 12/29/49	3 000 000	1 001 223 895	1 157 148 504	17 467 742	138 456 867
<b>Tőzsdére bevezetett értékpapírok</b>	<b>25 120 849</b>	<b>5 940 061 989</b>	<b>7 706 517 293</b>	<b>92 595 228</b>	<b>1 673 860 076</b>
AAREAL BANK AG	2 200 000	708 675 375	779 169 808	34 921 888	35 572 545
ALFARU 8	1 777 000	488 819 381	494 227 275	5 825 695	-417 801
BANCO SANTANDER 6 1/4	600 000	187 797 787	205 005 434	646 125	16 561 522
BBVASM 7 12/29/49	3 600 000	1 099 435 425	1 186 038 898	8 919 896	77 683 577
BNP PARIBAS 7 5/8 PERP CORP	338 000	102 075 199	98 163 746	1 667 653	-5 579 106
CAIXABANK SA	1 600 000	503 537 280	553 986 955	1 674 756	48 774 919
CASINO GUICHARD PERRACHO	1 000 000	305 124 045	330 418 194	13 821 079	11 473 070
CREDIT AGRICOLE SA	1 186 000	386 540 909	417 679 138	531 303	30 606 927
CREDIT AGRICOLE SA 6 5/6 PERP CORP	511 000	143 776 639	137 852 551	170 347	-6 094 435
DEUTSCHE BANK AG 6 1/4 052949 CORP	1 400 000	329 358 173	377 936 954	15 201 241	33 377 540
DEUTSCHE BANK AG 6 PERP CORP	1 200 000	341 499 910	402 735 634	14 988 683	46 247 041
HELLENIC REPUBLIC	100 000 000	123 336 000	170 266 860		46 930 860
INTESA SANPAOLO SPA 7 12/29/49	1 300 000	384 222 623	459 633 878	12 654 218	62 757 038
INTNED 6.875 PERP CORP	1 000 000	293 763 443	287 166 469	3 657 629	-10 254 602

OPUS VAR 49-13	8 678 000	2 566 370 421	2 568 995 663	12 170 488	-9 545 246
OTPHB FLOAT 2016/11/07	3 443 000	1 043 871 210	1 041 273 688	4 278 723	-6 876 244
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	2 000 000	633 461 400	674 216 404	1 665 408	39 089 596
SABSM 6.5	1 800 000	577 238 776	590 421 334	4 239 985	8 942 573
SANTAN 6.25 03/12/49	3 100 000	907 061 136	1 009 279 763	3 004 481	99 214 146
SOCIETE GENERALE 6 PERP CORP	1 513 000	411 042 090	409 478 788	9 985 664	-11 548 966
SOCIETE GENERALE 7 12/29/49	600 000	162 194 341	175 415 514	407 642	12 813 532
<b>Külföldi Kötvények</b>	<b>138 846 000</b>	<b>11 699 201 561</b>	<b>12 369 362 948</b>	<b>150 432 903</b>	<b>519 728 485</b>
Graphisoft Park SE	69 000	240 327 000	250 125 000		9 798 000
<b>Tőzsdére bevezetett részvények</b>	<b>69 000</b>	<b>240 327 000</b>	<b>250 125 000</b>	<b>0</b>	<b>9 798 000</b>
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	16 875	185 094 021	190 817 512		5 723 491
EDF SA (Electricite de France)	70 000	228 754 715	226 216 116		-2 538 599
GAZPROM OAO	232 400	252 907 619	265 260 477		12 352 858
LEG IMMOBILIEN AG	7 063	183 130 588	208 734 538		25 603 950
MOTOR OIL HELLAS SA	11 499	72 023 741	66 975 111		-5 048 630
VONOVIA SE	16 479	182 007 853	211 535 890		29 528 037
<b>Külföldi részvények</b>	<b>354 316</b>	<b>1 103 918 538</b>	<b>1 169 539 644</b>	<b>0</b>	<b>65 621 106</b>
ETFX DAX 2X SHOR FUND	155 000	218 481 420	215 313 144		-3 168 276
ISHARES U.S. HEALTCARE PROV	600	23 645 082	24 355 997		710 915
KBW BANK ETF	25 330	311 739 076	310 356 808		-1 382 268
PROSHARES ULTRASHORT GOLD	27 000	520 026 855	482 950 355		-37 076 500
PROSHARES ULTRASHORT NASDAQ BIOTECHNOLOGY	53 000	339 327 203	302 469 993		-36 857 210
PROSHARES ULTRASHORT R2000	91 000	411 965 219	411 228 745		-736 474
SPDR BLOOMBER GBARCLAYS 1-3 MONTH T BILL ETF	109 400	2 631 778 912	2 587 982 591		-43 796 321
SPDR S&P RETAIL ETF	73 000	784 790 735	853 624 595		68 833 860
WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	37 375	512 837 726	573 922 674		61 084 948
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>571 705</b>	<b>5 754 592 228</b>	<b>5 762 204 902</b>	<b>0</b>	<b>7 612 674</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>11 152 416 870</b>	<b>36 786 093 403</b>	<b>40 224 872 491</b>	<b>361 734 952</b>	<b>3 077 044 136</b>

#### 5. Kötelezettségek alakulása

<b>Megnevezés</b>	<b>2016.12.31 (eFt)</b>	<b>2017.12.31 (eFt)</b>
Alapkezelővel szembeni kötelezettségek	72 156	362 588
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	1 780	3 518
Forgalmazóval szembeni kötelezettségek	16 198	35 180
IV. né. Felügyeleti díj	1 189	2 673
Befektetési alapok különadója	2 363	5 387
Tanácsadói díj	72 156	0
KELER díj	314	1 017
Értékpapír vásárlás	0	312 051
<b>Összesen:</b>	<b>166 156</b>	<b>722 414</b>

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB Befektetési Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2016.12.31
	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

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	0
	Hitelező	Futamidő (nap)
<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>	0	
<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>
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)

#### *II/1. Folyószámla, készpénz*

<i>(összes):</i>	<b>1 770 425</b>	
	735	<b>8,0%</b>
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		
<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 hónapnál 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 hitel- viszonyt 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>

<i>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</i>	<i>HUF</i>	<i>9 330 764</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>	<i>301 250 603</i>	<i>1,4%</i>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>	<b>22 303 909 283</b>	<b>100,8%</b>

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2017.12.31
	Saját tőke:	41 775 869 682 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,109653
	Darabszám:	37 647 698 295

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása: Nettó  
eszközérték  
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
--------------------	--------------	-----

<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	Hitelező	Futamidő (nap)	0
------------------------------------	---	----------	----------------	---

<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	722 413 733		1,7%
---	-------------	--	------

Alapkezelői díj miatt	362 587 852
-----------------------	-------------

Letétkezelői díj miatt	3 518 043
------------------------	-----------

Forgalmazói díj miatt	35 180 430
-----------------------	------------

KELER díj	1 016 597
-----------	-----------

Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	8 059 997
--	-----------

Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	312 050 814
--	-------------

<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0
-------------------------------------	---

<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	713 406	0,0%
---	---------	------

<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>723 127 139</b>	<b>1,7%</b>
--------------------------------------	--------------------	-------------

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
--------------	--------------	-----

<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	1 804 818 113	4,3%
--	---------------	------

MKB Zrt-nél vezetett folyószámla	1 804 818 113	4,3%
----------------------------------	---------------	------

HUF	536 720 391
-----	-------------

EUR	1 230 208 076
-----	---------------

USD	37 889 646
-----	------------

GBP	0
-----	---

<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	0	0,0%
--	---	------

<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 lekötött betét	0	0,0%

<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem HUF</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték 40 224 872 425</b>	<b>(%) 91,4%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>10 987 455 000</b>	<b>12 967 122 698</b>	<b>31,0%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF	10 986 520 000	12 701 070 315	
	USD	935 000	266 052 383	
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>20 075 880 181</b>	<b>48,1%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			7 706 517 233	
	USD	9 666 000	2 664 612 220	
	EUR	15 454 849	5 041 905 013	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			12 369 362 948	
	USD	7 139 000	1 980 241 297	
	EUR	131 707 000	10 389 121 651	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>1 419 664 644</b>	<b>3,4%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	69 000	250 125 000	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			1 169 539 644	
	USD	232 400	265 260 477	
	EUR	121 916	904 279 167	
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>5 762 204 902</b>	<b>13,8%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			5 762 204 902	
	EUR	155 000	215 313 144	
	USD	416 705	5 546 891 758	
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>



<i>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</i>	<i>HUF</i>	<i>5 058 700</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>	<i>459 343 029</i>	<i>1,1%</i>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>	<b>42 494 092 267</b>	<b>101,7%</b>

## 7. Cash-flow kimutatás

	adatok eFt-ban	
A tétel megnevezése	2016.12.31	2017.12.31
<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>3 871 620</b>	<b>21 938 154</b>
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-668 434	-3 028 977
Elszámolt amortizáció +	0	0
Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
Elszámolt értékelési különbözet ±	1 038 329	3 428 981
Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	102 011	-1 947 069
Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
Forgóeszközök állományváltozása ±	3 248 358	22 924 581
Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	160 659	556 258
Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-9 221	4 272
Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-82	108
<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-21 230 191</b>	<b>-40 052 498</b>
(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
Ingatlanok beszerzése-	0	0
Ingatlanok eladása +	0	0
Befolyt bérleti díjak +	0	0
Értékpapírok beszerzése -	-37 154 301	-111 591 304
Értékpapírok eladása, beváltása +	15 584 008	69 884 520
Kapott hozamok +	340 102	1 654 286
<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>19 099 515</b>	<b>18 148 736</b>
(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
Befektetési jegy kibocsátás +	20 167 047	25 583 929
Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 067 532	-7 435 193
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>1 740 944</b>	<b>34 392</b>
Pénzeszközök nyitó értéke	29 482	1 770 426
Pénzeszközök záró értéke	1 770 426	1 804 818
Pénzeszközök változása	1 740 944	34 392

## 8. Származtatott ügyletek

2016.12.31

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Adatok Ft-ban	
				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>

2017.12.31

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Adatok Ft-ban	
				Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2017.12.12. - 2018.03.07.	12 347 543 900	12 002 234 900	345 309 000	0	0
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2017.12.12. - 2018.03.07.	16 839 748 800	16 618 580 770	221 168 030	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/JPY - 2017.12.12. - 2018.03.06.	801 874 000	791 028 193	-10 845 807	0	0
FX forward vételi pozíció nyitása - USD/ZAR - 2017.12.06. - 2018.03.07.	46 094 496	-50 193 698	-96 288 194	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>459 343 030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Üzleti jelentés

### Üzleti környezet

#### Részvény

A 2017-es év is egyértelműen kedvezett a kockázatos eszközöknek, hiszen a dinamikus gazdasági bővülés és az alacsony inflációs számok kiváló táptalajt jelentettek a tőzsdék szárnyalásához, de Trump adóreformja és az ezáltal generált többletprofit is támogatólag hatott. A részvénypiacok újabb és újabb történelmi csúcsra kapaszkodtak, ami egyben azt is jelenti, hogy egyre feszítettebb árazással kell szembenéznük a befektetőknek.

A régiós és hazai részvénypiacok is remek évet tudhatnak maguk mögött, a BUX történelmi csúcsra ért 40000 pont feletti szintjével.

#### Kötvény

Az alacsony inflációs környezet és a befektetők hozamemelkedést váró felülpozícionáltsága tavaly inkább stagnáló kötvényhozamokat eredményezett az európai, japán piacokon, viszont a Fed kamatemelései miatt érdemben nőttek az amerikai hozamok.

Hazánkban történelmi pillanatokat éltünk át, hiszen a DKJ hozamok negatív tartományba kerültek, egyúttal soha nem látott mélységbe süllyedtek a hosszú lejáratú kötvények hozama is.

### Az Alap célja és stratégiája

Az Alap kötvénybefektetési 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 pénzügyi hozamokhoz képest nyújtott többleteljesítményt 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 kötvénypiacon 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 11 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. Az Alap küszöbhozam-célja az RMAX Index teljesítménye.

### 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 2017. évi hozama 4,19%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve.

### 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.

### Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2017. december 31-én:

2017. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		20 788 814 652 db
2017. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	23 643 791 280 db
2017. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	6 784 907 007 db
2017. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		37 647 698 925 db

Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2017. december 31-én:  
1,109653 HUF/db

### A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2017-ben a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. tulajdonosi szerkezete átalakult, a Társaság neve MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.-re változott. Az újonnan belépő tulajdonosok (az MKB Bank Zrt., az MKB Nyugdíjpénztár, az MKB-Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztár és a Gránit Bank Zrt.) jelentős tőkeemelést hajtottak végre a Társaságban.

Az év végéig lezajlott a korábban az MKB Befektetési Alapkezelő Zrt. által kezelt befektetési alapok kezelésének és az MKB Bank portfóliókezelési tevékenységének a megújult MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. szervezeti keretébe történő beépítése. Ennek a folyamatnak a részeként az Alap kezelését 2017. december 1-jétől, az MNB engedélye alapján az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. végzi.

Budapest, 2018. április 27.

MKB-PANNÓNIA Alapkezelő Zrt.  
Székhely: 1056 Bp., Váci utca 38.  
Telephely: 1072 Bp., Nyugati utca 12.



Vállalkozás vezetője (képviselője)