



**MKB - PANNÓNIA  
ALAPKEZELŐ**

**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**

**2020. január 1. - december 31.**

Budapest, 2021. április 29.

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

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>24 301 515</b>	<b>20 218 975</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	24 139 907	20 680 271
I. Követelések	19 773	131 604
1. Követelések	19 773	131 604
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	23 688 125	19 582 026
1. Értékpapírok	21 411 028	17 246 098
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 277 097	2 335 928
a.) kamatokból, osztalékokból	176 973	148 413
b.) egyéb	2 100 124	2 187 515
III. Pénzeszközök	432 009	966 641
1. Pénzeszközök	432 009	966 641
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	26 022	421
1. Aktív időbeli elhatárolások	26 022	421
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	135 586	-461 717
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>24 301 515</b>	<b>20 218 975</b>
E.) Saját tőke	23 812 685	19 887 817
I. Induló tőke	21 247 716	16 745 846
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	49 829 753	50 252 790
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	28 582 037	33 506 944
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 564 969	3 141 971
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	653 360	264 086
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 412 683	1 874 211
3. Előző év(ek) eredménye	-875 624	-501 074
4. Üzleti év eredménye	374 550	1 504 748
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	4 639	4 115
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 639	4 115
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	484 191	327 043

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

## Eredménykimutatás

adatok eFt- ban

Megnevezés	2019.01.01-12.31.	2020.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	5 505 831	6 154 807
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 174 803	3 956 239
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	956 478	693 820
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>374 550</b>	<b>1 504 748</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2021. április 29.

Digitally signed  
by Bedenek  
Melinda  
Date: 2021.04.29  
10:28:42 +02'00'

**Bedenek  
Melinda**

Digitally signed  
by Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
Eszter  
Date: 2021.04.29  
10:11:04 +02'00'

**Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
Eszter**

Vállalkozás vezetője (képviselője)



**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

---

**Kiegészítő melléklet**

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

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

**A befektetési jegy név értéke:** 1 Ft/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

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

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

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

**MKB-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  
**Molnár Gábor**  
Kamarai bejegyzés száma: 007239

## Számviteli politika

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

A mérleg fordulónapja: 2020. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2021. január 04.

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

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

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

A könyvvizsgálati díj mértéke 1.700.000 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 hiba”-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 különbséget, illetve az opció tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés

napi piaci ára és az opció delta tényezőjének szorzatát, illetve egyéb módon meghatározott piaci értékét) a származtatott ügyletek értékelési különbözetében kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

### **Források (passzívák)**

#### **E) Saját tőke**

##### **I. Induló tőke**

Induló tőkeként mutatja ki az Alap a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét.

Az értékesített befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken számolt eladási forgalmának felel meg.

A visszavásárolt befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken visszavásárolt forgalmának felel meg.

##### **II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)**

- a) A visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete a visszavásárolt befektetési jegyek névértékének és a visszavásárolt befektetési jegyekért kapott összeg (visszavásárlási érték) különbözete, valamint a kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete. Az értékkülönbözet könyvelése a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján történik.
- b) Az értékelési különbözetek tartaléka sor a Letétkezelő által kimutatott piaci érték és a könyvszerinti eszközérték különbözete, melyet minden értékelés alkalmával elszámol az Alap a főkönyvi nyilvántartásban. Az értékelési különbözet tartaléka sor tartalmazza a származtatott ügyletek értékelési különbözetét is. Ez az érték megegyezik a forgóeszközök között szereplő értékpapírok értékelési különbözete sor és a származtatott ügyletek értékelési különbözete sor együttes összegével.
- c) Az üzleti év eredménye az eredmény kimutatás tárgyévi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

#### **F) Céltartalékok**

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékokat.

#### **G) Kötelezettségek**

##### **I. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

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

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

##### **II. Rövid lejáratú kötelezettségek**

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

- Ki nem egyenlített költség számlák összege,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek.

A külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek év végi értékelésekor a követelések között leírtak az irányadóak.

## H) Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként számolja el az Alap a tárgyidőszakot érintő, nem számlázott költségeket.

### Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

#### I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Kamatbevételek (értékpapír, lekötött betét, folyószámla),
- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamnyereség,
- Kapott osztalékok,
- Határidős ügyletek bevételei,
- Realizált árfolyamnyereség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamnyereség.

Pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tétel az értékpapírok beszerzési árában lévő felmerült felhalmozott kamat összege.

#### II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamveszteség,
- Kamatráfordítások,
- Határidős ügyletek ráfordításai,
- Realizált árfolyamveszteség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamveszteség,
- Opció díj.

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

#### III. Működési költségek

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

- Alapkezelői díj,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,
- Felügyeleti díj,
- Tanácsadói díj.
- Alapkezelői teljesítménydíj,
- Befektetési alapok különadója,
- KELER díj.

#### IV. Mérlegen kívüli tételek

Mérlegen kívüli tételként tartja nyilván az Alap a határidős és opciós ügyleteket.

Az Alap csak határidős elszámolási ügyleteket köt, így a szerződés szerinti határidő bekövetkezésekor, illetve az ügylet lezárásakor csak a kötési ár és a zárásori piaci érték közötti különbözetet számolja el az Alap:

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,
- Veszteség esetén kötelezettségként és pénzügyi műveletek ráfordításaként.



Mérlegkészítéskor értékeli az Alap a mérleg fordulónapon nyitott határidős ügyleteit. A mérleg fordulónapi piaci érték és az ügylet könyv szerinti értéke közötti különbözetet a származtatott ügyletek értékelési különbözete soron kell elszámolni, a tőkeváltozás között szereplő értékelési különbözet tartalékával szemben.

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

- határidős tőzsdei ügyletek esetén a pénzügyi instrumentum értékelési napi tőzsdei kereskedési napjára vonatkozóan a Letétkezelő által megállapított elszámolóárát, árfolyamot,
- tőzsdén kívüli határidős deviza ügyletek esetén az értékelés napján érvényes, a kamatlábak alapján számított határidős árfolyamot,
- opciós ügyletnél a legutolsó napi árfolyamot alkalmazza. A napi árfolyam a partner által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam.

A kiegészítő mellékletben be kell mutatni a származtatott ügyletek ügylettípusonkénti szerződés szerinti értékét (kötési árfolyamát), várható eredményét (értékelési különbözetét, azaz piaci értékét), tárgyévben várható, illetve tényleges pénzáramlását.

Év végén az Alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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

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

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

## 1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

Hitelállomány összetétele					
Felvétel időpontja	Hitelező	Hitel összege	Lejárat ideje	Hátralékos összeg	Kamat (%)
-	-	-	-	-	-

Az Alap számára az MKB Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 1.026.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MKB Bank Nyrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval. Az Alapnak 2020. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

## 2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

### a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2019.01.01-12.31.	2020.01.01-12.31.
Árfolyamnyereség	2 346 162	3 330 859
Értékpapír eladásának kamatbevétele	1 319 459	601 263
Határidős ügyletek bevétele	1 446 571	1 847 553
Kapott osztalék	199 815	145 241
Bankszámla kamata	68 600	-4 271
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	125 224	234 162
<b>Összesen:</b>	<b>5 505 831</b>	<b>6 154 807</b>

### b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2019.01.01.-12.31.	2020.01.01-12.31.
Árfolyamvesztés	1 876 097	1 842 718
Hitelkamat	192	0
Pénzeszk nem real. árf.veszt.	61 201	116 357
Határidős ügyletek vesztesége	2 237 313	1 997 164
<b>Összesen:</b>	<b>4 174 803</b>	<b>3 956 239</b>

### c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2019.01.01.-12.31.	2020.01.01-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	853 193	603 620
Letétkezelő díja	35 868	20 433
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	1 284	434
Egyéb költségek	66 133	69 333
Felügyeleti díj	7 222	7 054
Brókeri jut,	39 382	40 497
KELER díjak	3 146	9 472
Könyvvizsgálati díj	1 969	2 164
MNB engedélyezés díja	0	50
Befektetési alapok különadója	14 414	10 096
<b>Összesen:</b>	<b>956 478</b>	<b>693 820</b>

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Decemberi kamat	129	1
Várható osztalék	18 312	535
Deviza utalás	0	-115
FX nyereség	7 581	0
<b>Összesen:</b>	<b>26 022</b>	<b>421</b>

Passzív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Bankköltség	0	0
Könyvvizsgálati díj	984	1 080
FX veszteség	30 060	1 280
Alapkezelési díj	451 052	322 277
Letétkezelési díj	2 095	2 171
Forgalmi jutalék	0	0
KELER díj	0	235
<b>Összesen:</b>	<b>484 191</b>	<b>327 043</b>

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2019.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbözlet
Cordia 4	600 000 000	563 824	567 365	3 541	0
HELLENIC REPUBLIC 3.9 01/30/33 CORP	107 954	37 310	45 218	1 277	6 631
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7	3 160 000	993 504	953 070	9 342	-49 776
WINGHOLDING 2021/I	2 994 000	956 763	1 056 231	15 790	83 678
<b>Tőzsdére bevezetett értékpapírok</b>		<b>2 551 400</b>	<b>2 621 883</b>	<b>29 950</b>	<b>40 533</b>
MKB ALÁRENDELTELT 2026/A KÖTVÉNY	1 300 000	424 174	444 362	14 686	5 502
<b>Tőzsdén kívüli értékpapírok</b>		<b>424 174</b>	<b>444 362</b>	<b>14 686</b>	<b>5 502</b>
AAREAL BANK AG	2 200 000	708 675	780 976	37 115	35 186
BANCO SANTANDER 6 1/4	600 000	187 798	212 127	681	23 648
BNP PARIBAS 7 5/8 PERP CORP	350 000	105 619	111 135	1 967	3 549
ETEGA 8.25 07/18/29	500 000	162 765	189 495	6 184	20 546
HELLENIC REPUBLIC	135 000 000	177 789	169 557	-	-8 232
OPUS VAR 49-13	6 216 000	1 843 977	1 979 249	9 034	126 239
OTPHB FLOAT 2016/11/07	3 072 000	924 238	945 085	3 960	16 886
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	2 000 000	633 461	718 998	1 770	83 767
SANTAN 6.25 03/12/49	1 600 000	489 512	536 527	1 513	45 502
SOCIETE GENERALE 6 PERP CORP	541 000	148 573	163 940	4 066	11 301
SWEDBANK 5.5 PERP	1 200 000	329 973	361 542	5 566	26 003
MEX BONOS DESARR FIX RT 7.25 12/09/2021	35 670 000	485 405	563 173	2 240	75 528
MEX BONOS DESART FIX RT 5.75 03/05/2026	153 028 000	1 861 379	2 302 182	41 916	398 887
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 01/25/23	117 400 000	481 456	594 116	16 327	96 333
<b>Külföldi Kötvények</b>		<b>8 540 622</b>	<b>9 628 101</b>	<b>132 337</b>	<b>955 143</b>
Graphisoft Park SE	69 000	240 327	354 660	0	114 333
MKB BANK NYRT. - A Törzsrészcvény	255 000	502 733	502 733	0	0

<b>Tőzsdére bevezetett részvények</b>		<b>743 060</b>	<b>857 393</b>	<b>0</b>	<b>114 333</b>
ALPHA BANK AE	240 287	113 229	152 724	0	39 495
Aperam S.A.	20 850	161 118	196 472	0	35 354
ARCELOR MITTAL SA ORD REG SHS	24 210	122 175	125 166	0	2 991
BANCO BPM	73 500	50 570	49 267	0	-1 303
BANK OF AMERICA	9 420	79 371	97 787	0	18 416
CITIGROUP	3 990	79 487	93 952	0	14 464
DANSKE BANK	18 000	78 541	85 843	0	7 302
DEUTSCHE BANK	22 390	50 073	51 188	0	1 115
EUROBANK ERGASIAS SA	427 705	116 331	130 056	0	13 725
FAURECIA SE	3 729	60 580	59 197	0	-1 383
GARRETT MOTION	23 340	76 325	68 724	0	-7 602
GAZPROM OAO	127 700	168 339	309 688	0	141 349
GRUPO FINANCIERO GALICIA - ADR	4 760	21 104	22 770	0	1 666
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	21 720	21 426	23 558	0	2 133
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS SA	31 600	125 620	148 938	0	23 318
Intesa Sanpaolo	388 200	266 748	301 331	0	34 583
JP MORGAN CHASE	3 200	109 876	131 478	0	21 602
JUMBO SA	12 300	60 408	75 413	0	15 005
MOTOR OIL HELLAS SA	11 499	72 024	78 369	0	6 346
MOWI ASA	7 510	54 554	57 463	0	2 910
MYTILINEOS HOLDINGS SA	15 200	44 545	49 134	0	4 589
NATIONAL BANK GREECE	66 740	63 380	66 618	0	3 238
NORDEX AG	22 000	74 701	87 839	0	13 138
Porsche Automobil HLDG-PFD	7 510	151 166	165 414	0	14 248
Prismian SpA	15 936	107 757	113 191	0	5 434
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK HLDG	41 025	289 726	303 599	0	13 873
SAMSUNG ELECTRONICS GDR	415	120 017	147 453	0	27 436
SBERBANK-SPONSORED ADR	27 500	119 531	133 252	0	13 721
SIEMENS GAMESA	39 300	158 419	203 090	0	44 671
UNITED STATES STEEL CORP	25 400	103 004	85 420	0	-17 584
VALEO SA	5 501	60 590	57 109	0	-3 481
Volkswagen PFD	1 080	63 417	62 911	0	-506
WELLS FARGO & CO	5 540	79 008	87 848	0	8 840
<b>Külföldi részvények</b>		<b>3 323 162</b>	<b>3 822 261</b>	<b>0</b>	<b>499 099</b>
Generali IPO B Abszolút Hozam Alap	150 623 398	163 200	170 337	0	7 137
INDUSTRIAL SELECT SECTOR FUND	6 510	151 436	156 321	0	4 886
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED ETF	17 850	308 101	327 188	0	19 087
ISHARES PHLX SEMICONDUCTOR ETF	6 390	410 970	472 919	0	61 949
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION ETF	42 550	378 678	557 080	0	178 402
LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE	84 400	779 079	818 242	0	39 164
PROSHARES ULTRASHORT 20+ YEAR TREASURY	261 250	2 024 914	2 043 602	0	18 688
PROSHARES ULTRASHORT GOLD	32 170	535 925	504 526	0	-31 399
SPDR S&P HOMEBUILDERS ETF	56 650	612 743	759 881	0	147 139
SPDR S&P OIL GAS EXP & PR	37 250	248 808	260 204	0	11 396
VANECK VECTORS RUSSIA ETF	28 260	170 985	207 984	0	36 999
SOLUS I Kockázati Tőkealap	240 000 000	43 774	35 840	0	-7 933
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>5 828 611</b>	<b>6 314 124</b>	<b>0</b>	<b>485 513</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>21 411 028</b>	<b>23 688 125</b>	<b>176 973</b>	<b>2 100 124</b>

2020.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbözlet
Cordia 4	400 000 000	375 882	402 367	2 367	24 118
HELLENIC REPUBLIC 3.9 01/30/33 CORP	107 954	37 310	54 993	1 411	16 272
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7	3 160 000	993 504	1 131 294	10 320	127 470
Wingholding NKP Kötvény 2030/I	300 000 000	267 000	274 803	6 473	1 330
MKB ALÁRENDEL T 2028/A KÖTVÉNY	3 425 000	1 226 244	1 284 312	33 742	24 326
MOLHB 1.5 10/08/27	900 000	322 708	339 932	1 134	16 090
<b>Tőzsdére bevezetett értékpapírok összesen:</b>		<b>3 222 648</b>	<b>3 487 701</b>	<b>55 447</b>	<b>209 606</b>
MEX BONOS DESARR FIX RT 8.5 11/018/2038	47 600 000	794 088	887 678	3 533	90 057
MEX BONOS DESART FIX RT 5.75 03/05/2026	78 587 000	968 615	1 252 962	21 045	263 302
ROMANI 4 5/8 04/03/49	490 000	232 142	247 782	6 166	9 474
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 01/25/23	117 400 000	481 456	501 683	13 822	6 405
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 02/03/27	27 910 000	145 468	128 958	3 479	-19 989
BANCO SANTANDER 6 1/4	1 500 000	493 456	564 116	1 902	68 758
ERSTE BANK 3.375 PERP	400 000	117 120	139 334	1 040	21 174
ERSTE BANK 5.125 PERP	600 000	202 533	237 516	2 369	32 614
ETEGA 8.25 07/18/29	500 000	162 765	205 563	6 850	35 948
INTESA SANPAOLO SPA 7 12/29/49	310 000	107 998	117 179	3 553	5 628
OPUS VAR 49-13	6 203 000	1 840 095	2 041 095	9 705	191 295
OTPHB FLOAT 2016/11/07	3 072 000	924 238	998 988	4 025	70 725
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	2 000 000	633 461	763 386	1 966	127 959
TPEIR 9 3/4	400 000	143 574	137 224	7 335	-13 685
UNICREDIT UCGIM PERP 6.75	810 000	282 793	307 974	6 176	19 005
<b>Külföldi kötvények összesen:</b>		<b>7 529 802</b>	<b>8 531 438</b>	<b>92 966</b>	<b>908 670</b>
OTP	13 013	157 975	173 854	0	15 879
MKB BANK NYRT. - A Törzsrészvény	255 000	502 733	502 733	0	0
Graphisoft Park SE	69 000	240 327	234 600	0	-5 727
<b>Tőzsdére bevezetett részvények összesen:</b>		<b>901 035</b>	<b>911 187</b>	<b>0</b>	<b>10 152</b>
AIRBUS GROUP NV	3 705	98 578	121 455	0	22 877
ALPHA BANK AE	240 287	113 229	83 718	0	-29 511
Alphabet INC - CL C	140	75 864	72 931	0	-2 933
Aperam S.A.	27 800	222 292	346 542	0	124 250
ARCELOR MITTAL SA ORD REG SHS	24 210	72 988	166 895	0	93 907
ASML HOLDING NV	530	47 637	76 933	0	29 296
AVAST PLC	56 000	116 485	122 254	0	5 769
BANK OF AMERICA	7 540	65 445	67 958	0	2 513
BBVA ARGENTINA SA - ADR	28 400	46 630	27 109	0	-19 521
BHP LN Equity	14 650	100 567	114 542	0	13 975
Cairo Mezz Plc	42 875	6 672	1 929	0	-4 743
CITIGROUP	3 990	91 871	73 157	0	-18 714
DEUTSCHE BANK	42 360	99 676	138 413	0	38 737
EDP Renovaveis SA	9 560	48 084	79 587	0	31 503
ENEL SPA	17 860	48 433	53 970	0	5 537
ERSTE BANK STAMM eur	11 120	89 173	101 263	0	12 090
EUROBANK ERGASIAS SA ÚJ	514 500	73 392	108 695	0	35 303
FERREXPO Plc.	65 995	49 677	75 750	0	26 073
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS SA	31 600	125 620	152 072	0	26 452
Iberdrola SA NEW	12 620	48 161	53 913	0	5 752
Intesa Sanpaolo	45 380	29 406	31 691	0	2 285

JP MORGAN CHASE	3 200	109 876	120 914	0	11 038
JUMBO SA	12 300	60 408	63 818	0	3 410
MICROSOFT	1 750	114 444	115 743	0	1 299
MOTOR OIL HELLAS SA	11 499	72 024	49 544	0	-22 480
MYTILINEOS HOLDINGS SA	15 200	44 545	66 045	0	21 500
NATIONAL BANK GREECE	133 480	92 422	110 196	0	17 774
NEXANS SA	7 200	97 333	155 764	0	58 431
ORSTED A/S	1 100	47 721	67 134	0	19 413
Porsche Automobil HLDG-PFD	11 265	229 160	231 984	0	2 824
Prismian SpA	15 936	107 757	169 208	0	61 451
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK HLDG	31 877	210 169	194 143	0	-16 026
RIO LN Equity	5 400	100 262	119 971	0	19 709
Royal Dutch Shell Plc	43 840	196 612	233 931	0	37 319
SAMSUNG ELECTRONICS GDR	652	205 431	358 764	0	153 333
SBERBANK-SPONSORED ADR	34 480	114 852	148 873	0	34 021
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3 960	101 841	128 400	0	26 559
Telefon AB LM Ericsson	35 216	116 866	125 092	0	8 226
UNICREDIT SPA	40 040	115 483	111 812	0	-3 671
VALEO SA	7 910	80 174	93 230	0	13 056
Volkswagen PFD	2 160	110 128	120 211	0	10 083
<b>Külföldi részvények összesen:</b>		<b>3 997 388</b>	<b>4 855 554</b>	<b>0</b>	<b>858 166</b>
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR ETF	2 620	120 028	125 261	0	5 233
ENERGY SELECT SECTOR SPDR	15 570	155 164	175 473	0	20 309
Generali IPO B Abszolút Hozam Alap	150 623 398	163 200	174 820	0	11 620
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED ETF	17 850	318 921	456 743	0	137 822
ISHARES SILVER TRUST ETF	34 480	264 101	251 916	0	-12 185
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION ETF	4 775	43 847	79 230	0	35 383
Proshares Pet Care ETF	1 253	22 992	26 700	0	3 708
WISDOMTREE PHYSICAL PALLADIUM	2 900	196 109	189 783	0	-6 326
Wisdomtree Physical Platinum	5 590	148 448	167 720	0	19 272
SOLUS I Kockázati Tőkealap	240 000 000	162 415	148 500	0	-13 915
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>1 595 225</b>	<b>1 796 146</b>	<b>0</b>	<b>200 921</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>17 246 098</b>	<b>19 582 026</b>	<b>148 413</b>	<b>2 187 515</b>

##### 5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2019.12.31 (eFt)	2020.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	1 540	1 704
Befektetési alapok különadója	3 099	2 411
KELER díj	0	0
Értékpapír vásárlás	0	0
<b>Összesen:</b>	<b>4 639</b>	<b>4 115</b>

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	<b>MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. MKB Bank
Letétkezelő neve:		Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2019.12.31</b>
	Saját tőke:	23 812 685 373 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,120717
	Darabszám:	21 247 715 798

*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>	<b>4 639 403</b>			<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt	0			
Letétkezelői díj miatt	0			
Forgalmazói díj miatt	0			
KELER díj	0			
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	4 639 403			
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0			
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>			

#### *I/4. Passzív időbeli elhatárolások*



(összes): 484 191 174 2,0%

**KÖTELEZETTSÉGEK**

**ÖSSZESEN:** 488 830 577 2,1%

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

**II/1. Folyószámla, készpénz**

(összes): 432 008 710 1,8%

MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla 432 008 710 1,8%

HUF 100 113 319

EUR 173 443 702

USD 7 755 532

DKK 35 327

NOK 491 030

IB 150 169 800

**II/2. Egyéb követelés (összes):** 19 773 600 0,1%

**II/3. Lekötött bankbetétek (össz):** 0 0,0%

**II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):** 0 0,0%

**II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt** 0 0,0%

**II/4. Értékpapírok** **Devizanem** **Névérték** **Összeg/Érték** **(%)**

(összes): HUF 23 688 125 331 99,5%

**II/4.1. Állampapírok (összes):** HUF 0 0 0,0%

II/4.1.1. Kötvények (összes):

HUF

EUR

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):

II/4.1.3. Egyéb jegybankképes



értékpapír (összes).

**II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel-**

**viszonyt megtestesítő ép.: HUF 0 12 694 347 189 53,3%**

II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes): 2 621 883 417

HUF 600 000 000 567 364 800

EUR 6 261 954 2 054 518 617

II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes): 9 628 101 446

EUR 151 188 000 5 532 014 294

MXN 188 698 000 2 865 354 758

RUB 117 400 000 594 116 037

USD 2 091 000 636 616 357

II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes): EUR 1 300 000 444 362 326

**II/4.3. Részvények (összes): HUF 0 4 679 653 865 19,7%**

II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes): HUF 324 000 857 392 500

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes): 3 822 261 365

DKK 18 000 85 843 296

EUR 1 470 977 2 624 479 548

NOK 7 510 57 463 110

USD 252 570 1 054 475 411

II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):

**II/4.4. Jelzáloglevelek (összes): HUF 0 0,0%**

II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):

II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):

**II/4.5. Befektetési jegyek (összes): HUF 0 6 314 124 277 26,5%**

II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes): 6 314 124 277

EUR 84 400 818 242 187

	HUF	390 623 398	206 177 238	
	USD	488 880	5 289 704 852	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>HUF</b>		<b>26 022 607</b>	<b>0,1%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>135 585 702</b>	<b>0,6%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>24 301 515 950</b>	<b>102,1%</b>

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	<b>MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):	<b>2020.12.31</b>	
Saját tőke:	19 887 817	
Egy jegyre jutó NEE	237 HUF	
	1,187627	
	16 745 846	
Darabszám:	051	

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték  
%-ában

<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0 Hitelező Futamidő (nap)	<b>0,0%</b>
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>4 115 437</b>	<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt		
Letétkezelői díj miatt		
Forgalmazói díj miatt		
KELER díj		
Könyvvizsgálói díj		
Költségmentes elszámolt egyéb tétel miatt	4 115 437	0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<b>327 042 490</b>	<b>1,6%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>331 157 927</b>	<b>1,7%</b>

<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>966 640 670</b>	<b>4,9%</b>
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	814 694 358	
HUF	489 313 179	

	EUR	39 256 280		
	USD	257 422 700		
	GBP	881 554		
	CZK	26 907 134		
	DKK	122 375		
	SEK	791 136		
Interactív Brokers Deposit		151 946 312		
	USD	151 946 312		
		<b>131 603</b>		
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>609</b>			<b>0,7%</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 lekötött betét		0		0,0%
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem HUF</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
			<b>19 582 025 146</b>	<b>98,5%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF			
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>		<b>12 019 139 371</b>	<b>60,4%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			3 487 701 289	
	EUR	7 592 954	2 810 530 865	
	HUF	700 000 000	677 170 424	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			8 531 438 082	
	EUR	16 285 000	5 760 157 221	
	MXN	126 187 000	2 140 640 475	
	RUB	145 310 000	630 640 386	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>5 766 740 189</b>	<b>29,0%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	337 013	911 186 180	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			4 855 554 009	

	EUR	1 357 766	3 475 725 397	
	USD	83 460	755 084 761	
	GBP	142 045	432 517 498	
	SEK	35 216	125 092 275	
	DKK	1 100	67 134 078	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>1 796 145 586</b>	<b>9,0%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			1 472 825 113	
	EUR	2 900	189 782 525	
	USD	82 138	1 283 042 588	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	HUF	390 623 398	323 320 473	
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>422 347</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>-461 716 608</b>	<b>-2,3%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>20 218 975 164</b>	<b>101,7%</b>

## 7. Cash-flow kimutatás

		adatok eFt-ban	
Sorszám	A tétel megnevezése	2019.12.31	2020.12.31
<b>I</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>34 859 347</b>	<b>25 745 170</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-1 213 324	753 973
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	2 277 097	2 335 928
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	470 065	1 488 142
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	33 176 594	21 299 198
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-260 176	-524
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-19 437	25 601
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	428 528	-157 148
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-22 570 317</b>	<b>-20 319 393</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 -	-61 254 842	-53 328 129
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	37 096 651	32 257 961
19	Kapott hozamok +	1 587 874	750 775
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-12 255 667</b>	<b>-4 891 145</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	748 760	468 883
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-13 004 427	-5 360 028
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>33 363</b>	<b>534 632</b>
	Pénzeszközök nyitó értéke	398 646	432 009
	Pénzeszközök záró értéke	432 009	966 641
	Pénzeszközök változása	33 363	534 632

## 8. Származtatott ügyletek

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Adatok Ft- ban	
				Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
2019.12.31 FX forward eladási pozíció nyitása - BRL/USD - 2019.11.08. - 2020.02.14.	2138760346	2199644667	-60 884 321		
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2019.12.03. - 2020.03.12.	6789995711	6752429922	37 565 788		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.10. - 2020.03.19.	11013227391	10885099233	128 128 158		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.11. - 2020.03.19.	32898180	32591140,72	307 039		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.20. - 2020.03.19.	42937400	42574012,65	363 387		
FX forward vételi pozíció nyitása NOK/HUF - 2019.10.02. - 2020.01.17.	1186795470	1191982122	5 186 652		
FX forward vételi pozíció nyitása - GBP/HUF - 2019.10.30. - 2020.01.30.	503962800	511673461,6	7 710 662		
FX forward vételi pozíció nyitása - RUB/HUF - 2019.11.19. - 2020.02.20.	2107282608	2125298536	18 015 928		
FX forward vételi pozíció nyitása - CZK/HUF - 2019.11.20. - 2020.02.21.	559860000	557794705,3	-2 065 295		
FX forward vételi pozíció nyitása - CZK/HUF - 2019.12.17. - 2020.02.21.	358248000	358026369	-221 631		
FX forward vételi pozíció nyitása - SEK/HUF - 2019.12.09. - 2020.03.06.	361073700	361507711,7	434 012		
FX forward vételi pozíció nyitása- SEK/HUF - 2019.12.12. - 2020.03.06.	523979000	525024323,2	1 045 323		
<b>Összesen:</b>	<b>25 619 020 605</b>	<b>25 543 646 205</b>	<b>135 585 703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2020.12.31

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward vételi pozíció nyitása	EUR/CHF	2021.02.18	11 560 544	11 639 876	26 767 454		
FX forward vételi pozíció nyitása	EUR/CHF	2021.02.18	2 367 480	2 358 265	-3 109 277		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/GBP	2021.03.19	644 840	630 065	6 000 908		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	15 000 640 617	15 492 419 758	-491 779 141		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	402 980 600	413 741 070	-10 760 470		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	289 312 000	292 914 032	-3 602 032		
FX forward vételi pozíció nyitása	GBP/HUF	2021.02.19	514 034 400	536 675 411	22 641 011		
FX forward eladási pozíció nyitása	PLN/HUF	2021.01.14	438 680 000	436 201 838	2 478 162		
FX forward vételi pozíció nyitása	SEK/HUF	2021.01.13	944 611 000	1 020 036 677	75 425 677		
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	6 161 724 838	6 302 503 152	-140 778 314		
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	388 519 800	389 973 188	-1 453 388		
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/NOK	2021.03.04	17 004 780	15 383 039	56 452 802		
<b>Összesen:</b>			<b>24 172 080 899</b>	<b>24 914 476 371</b>	<b>-461 716 608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**9. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2020. december 31-én:**

<b>2020. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>21 247 715 798 db</b>
2020. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	423 037 701 db
2020. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	4 924 907 448 db
<b>2020. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>16 745 846 051 db</b>

**10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2020. december 31-én:**  
1,187627 HUF/db

**11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

Az Alapkezelő 2020 folyamán ingatlanalap kezelési engedélyt kapott. Az Alapkezelő első ingatlanalapjának engedélyezési eljárása jelenleg folyamatban van.



## Üzleti/Vezetőségi jelentés

### Üzleti környezet:

Nem szokványos évként vonul a történelembe 2020. A koronavírus széleskörű megjelenése és terjedése miatt a II. világháború óta nem látott gazdasági visszaesés következett be. Szerencsére a döntéshozók igazán aktívak voltak, és mindent megtettek fiskális, illetve monetáris oldalról is, hogy megtámogassák és újra beindítsák a gazdasági aktivitást. Ennek meg is lett az eredménye. A 30-50%-ot is eső részvénypiacok a márciusi mélypontjaik után ismét felfele vették az irányt és 2020 végére történelmi csúcsokra vagy azok környékére szárnyaltak, elsősorban a kormányzati mentőcsomagoknak, a jegybankok által biztosított olcsó hiteleknek, a vakcinahíreknek és a likviditásbőségnek köszönhetően. A kötvényhozamok a jegybanki intézkedések/kötvényvásárlások miatt jelentősen estek, míg a nyersanyagok nagyon eltérően reagáltak. A skála egyik végén – a gazdasági visszaesés miatt – zuhantak az olajárak, míg a másik végén a félelem miatt a nemesfémek megdrágultak.

### **Kötvény**

A koronavírus miatti gazdasági lassulás, illetve az erre adott jegybanki intézkedések/kötvényvásárlások miatt a kötvényhozamok jelentősen estek. A negatív hozammal forgó kötvények állománya soha nem látott magasságba emelkedett és ezzel párhuzamosan a kötvénypiaci felárak meredeken mérséklődtek. Itthon a globális hátszél és a hazai jegybank intézkedései miatt széleskörűen mérséklődtek a hazai kötvényhozamok is a márciusi szintekhez képest. A hazai hozamgörbe rövid vége továbbra is nyomott, de jelentősen mérséklődött a meredeksége a hosszú lejáratokhoz képest, ami az MNB kötvényvásárlásainak is köszönhető.

### **Részvény**

Jelentős volatilitás jellemezte a 2020-as évet. A februári/márciusi elképesztő tempójú zuhanás után a döntéshozók gyors intézkedéseinek köszönhetően gyorsan talpra álltak a globális tőzsdék, és év végére történelmi csúcsaikra vagy azok közelébe kapaszkodtak vissza. Nem meglepő módon, az év nagy részében a gyógyszeripar, a technológia és a telekommunikációs szektor vezette az emelkedést, míg a bankok és az energiaszektor sínylette meg leginkább a kereslet összeomlását és a kötvényhozamok esését. Hazánk globális összehasonlításban, az erős év vége ellenére is inkább az alulteljesítő tőzsdék közé került, viszont relatív olcsósága miatt vonzó lehet a befektetők körében. Különösen annak fényében, hogy a 2020-as emelkedés rengeteg piacot/szektorot rendkívül feszített árazásúvá, drágává tett.

### 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 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 Alap árfolyamingadozásának kezelése során figyelembe vételre kerüljön. Az Alap a portfólió devizakiterjedését derivatív eszközök segítségével aktívan kezeli, mely elsősorban a forint árfolyamának ingadozásából fakadó devizakockázat semlegesítését szolgálja; a devizapiaci helyzettől függően azonban nyitott devizakiterjedéssel is 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. 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 2020. évi hozama 5,96 %. 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.

Budapest, 2021. április 29.

<b>Bedenek</b>	Digitally signed by Bedenek Melinda	<b>Tichyné</b>	Digitally signed by Tichyné
<b>Melinda</b>	Date: 2021.04.29 10:29:20 +02'00'	<b>Szirmai</b>	Szirmai Beatrix
		<b>Beatrix</b>	Eszter
		<b>Eszter</b>	Date: 2021.04.29 10:11:42 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

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

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2020. 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”) 2020. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. 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 letétkezelője 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 (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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (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 Alapkezelő 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 felel 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 könyvvizsgálatáért 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 eredőé, 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 hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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.

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

Budapest, 2021. április 29.



.....  
Molnár Gábor  
A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként  
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007239



**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**

**2020. január 1. - december 31.**

Budapest, 2021. április 29.



## 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:**

**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

**Molnár Gábor**

Kamarai bejegyzés száma: 007239

## 2./ Az Alap befektetési politikája

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

Az Alap kötvénybefektetése elsősorban a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra fókuszálnak, de a lehetséges befektetések között várhatóan jelentős súllyal szerepelnek a devizában kibocsátott magyar állampapírok is. Emellett az Alap jelentős súllyal fektethet olyan – tőzsdén kereskedett, vagy aktívan kezelt – befektetési alapokba is, melyeken keresztül a vállalati kötvénypiac, vagy a regionális vagy globális kötvénypiacok egyes speciális szegmensei költséghatékony módon és széles diverzifikált módon elérhetők. A magyar pénzügyi 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 Alap a portfólió devizakitettséget 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 globális folyamatok Magyarországon is hasonlóan zajlottak le, az MNB a járványra válaszul gazdaságösztönző és államadósság-finanszírozó intézkedéseket jelentette be, így még az elszálló költségvetési hiány mellett is nagyon alacsony hozamok alakultak ki a hazai államkötvénypiacon. Az intézkedések egy sokéves, a kötvényhozamokat egyre lejjebb szorító intézkedéssorozatot folytatnak, ennek eredményeképp a forintos magyar állampapírok mélyen az előre tekintő infláció alatti hozammal forognak, ami befektetői oldalon nagyon magas, egyáltalán nem vonzó árazást jelent. Ez arra ösztönzi a magyar kötvény befektetőket, hogy egyéb kockázatok felvállalásával tegyenek attraktív hozampotenciállal rendelkező eszközöket a portfólióikba, ami lehet vállalati kötvények, vagy más, kockázatosabbnak tekintett fejlődő piaci államkötvényekbe való befektetés.

A részvénypiacon a márciusi mélypontokat követően a jelentős jegybanki pénznyomtatás és a járványhelyzet kapcsán hozott lezárási intézkedések kedvező gazdaságpolitikai kezelése miatt emelkedtek az indexek. A nyári oldalazásból november elején az első vakcinák jóváhagyásának hírére ugrottak és meneteltek tovább az árfolyamok, amelyek az év végére jellemzően elérték a járványhelyzet előtti szintjeiket. Bár a járványhelyzet alatt az amerikai piacok teljesítettek jobban, az európai és fejlődő piacokon nagyobb súllyal rendelkező hagyományos iparágak (ipar, bank, nyersanyagkapcsolt) kilátásai javultak igazán és a negyedik negyedévben már ezek a piacok teljesítettek jobban.

### **3./ Vagyonkimutatás**

	<b>2019.12.31</b>	<b>portfólióbeli</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>portfólióbeli</b>
	<b>(eFt)</b>	<b>arány</b>	<b>(eFt)</b>	<b>arány</b>
a) átruházható értékpapírok	23 688 125	99,5%	19 582 026	98,5%
b) banki egyenlegek	432 009	1,8%	966 641	4,9%
c) egyéb eszközök	181 381	0,8%	-329 692	-1,7%
d) összes eszköz	24 301 515	102,1%	20 218 975	101,7%
e) kötelezettségek*	488 830	2,1%	331 158	1,7%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>23 812 685</b>	<b>100,0%</b>	<b>19 887 817</b>	<b>100,0%</b>

\*Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

### **4./ Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2020. december 31-én:**

<b>2020. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>21 247 715 798 db</b>
2020. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	423 037 701 db
2020. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	4 924 907 448 db
<b>2020. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>16 745 846 051 db</b>

### **5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2020. december 31-én:** 1,187627 HUF/db

## 6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2019.12.31	2020.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	19 773	131 604
Értékpapírok	23 688 125	19 582 026
Pénzeszközök	432 009	966 641
Aktív időbeli elhatárolások	26 022	421
Származtatott ügyletek ért. kül.	135 586	-461 717
<b>Eszközök összesen</b>	<b>24 301 515</b>	<b>20 218 975</b>
Kötelezettségek	4 639	4 115
Passzív elhatárolások	484 191	327 043
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>23 812 685</b>	<b>19 887 817</b>

## 7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2019.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	23 037 585	97%	97%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	650 540	3%	3%
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>23 688 125</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>

Megnevezés	2020.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	19 258 706	98%	97%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	323 320	2%	2%
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>19 582 026</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>

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

## 8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2019.12.31 (eFt)	2020.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	1 331 028	2 198 568
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	853 193	603 620
d) a letétkezelő díjai	35 868	20 433
e) egyéb díjak és adók	67 417	69 767
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>374 550</b>	<b>1 504 748</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	2 564 969	3 141 971
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	2 412 683	1 874 211
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	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2018	2018.12.31	34 517 166 891	1,061874
2019	2019.12.31	23 812 685 373	1,120717
2020	2020.12.31	19 887 817 237	1,187627

## 10./ Származtatott ügyletek

2019.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward eladási pozíció nyitása - BRL/USD - 2019.11.08. - 2020.02.14.	2138760346	2199644667	-60 884 321		
FX forward eladási pozíció nyitása - EUR/HUF - 2019.12.03. - 2020.03.12.	6789995711	6752429922	37 565 788		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.10. - 2020.03.19.	11013227391	10885099233	128 128 158		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.11. - 2020.03.19.	32898180	32591140,72	307 039		
FX forward eladási pozíció nyitása - USD/HUF - 2019.12.20. - 2020.03.19.	42937400	42574012,65	363 387		
FX forward vételi pozíció nyitása NOK/HUF - 2019.10.02. - 2020.01.17.	1186795470	1191982122	5 186 652		
FX forward vételi pozíció nyitása - GBP/HUF - 2019.10.30. - 2020.01.30.	503962800	511673461,6	7 710 662		
FX forward vételi pozíció nyitása - RUB/HUF - 2019.11.19. - 2020.02.20.	2107282608	2125298536	18 015 928		
FX forward vételi pozíció nyitása - CZK/HUF - 2019.11.20. - 2020.02.21.	559860000	557794705,3	-2 065 295		
FX forward vételi pozíció nyitása - CZK/HUF - 2019.12.17. - 2020.02.21.	358248000	358026369	-221 631		
FX forward vételi pozíció nyitása - SEK/HUF - 2019.12.09. - 2020.03.06.	361073700	361507711,7	434 012		
FX forward vételi pozíció nyitása - SEK/HUF - 2019.12.12. - 2020.03.06.	523979000	525024323,2	1 045 323		
<b>Összesen:</b>	<b>25 619 020 605</b>	<b>25 543 646 205</b>	<b>135 585 703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



2020.12.31

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward vételi pozíció nyitása	EUR/CHF	2021.02.18	11 560 544	11 639 876	26 767 454		
FX forward vételi pozíció nyitása	EUR/CHF	2021.02.18	2 367 480	2 358 265	-3 109 277		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/GBP	2021.03.19	644 840	630 065	6 000 908		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	15 000 640 617	15 492 419 758	-491 779 141		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	402 980 600	413 741 070	-10 760 470		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	289 312 000	292 914 032	-3 602 032		
FX forward vételi pozíció nyitása	GBP/HUF	2021.02.19	514 034 400	536 675 411	22 641 011		
FX forward eladási pozíció nyitása	PLN/HUF	2021.01.14	438 680 000	436 201 838	2 478 162		
FX forward vételi pozíció nyitása	SEK/HUF	2021.01.13	944 611 000	1 020 036 677	75 425 677		
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	6 161 724 838	6 302 503 152	-140 778 314		
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	388 519 800	389 973 188	-1 453 388		
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/NOK	2021.03.04	17 004 780	15 383 039	56 452 802		
<b>Összesen:</b>			<b>24 172 080 899</b>	<b>24 914 476 371</b>	<b>-461 716 608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Az Alapkezelő 2020 folyamán ingatlanalap kezelési engedélyt kapott. Az Alapkezelő első ingatlanalapjának engedélyezési eljárása jelenleg folyamatban van.

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

##### MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.

Kifizetett javadalmazás (2020.01.01. - 2020.12.31.)				
Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Nyereség-részesedés*	adatok eFt-ban
				Teljes javadalmazás
39 fő	314 881	183 403		498 284
Ebből:				
Ügyvezetők (2 fő)	60 860	52 489		113 349
Kockázati profilra ható munkatársak (7 fő)	93 229	64 657		157 886

\*Nincs ilyen

#### 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 kapcsolatos 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 év végén 1.026.000.000 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 kitétségek 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 mértékben bekövetkezett változások bemutatása

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

#### 16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

##### Nemzetközi folyamatok - 2021 Q1

A koronavírussal kapcsolatos kockázatok háttérbe szorulásával egyre nagyobb gazdasági növekedést áraztak be a befektetők, ami az olcsó monetáris és fiskális stimulusokkal együtt újabb történelmi csúcspontokra emelték a részvénypiacokat. 2020 ősze óta azonban már nem az ún. növekedési (growth), hanem az értékszempőlétű (value) részvények vették át a vezetést, szektorszinten pedig a bankok, energiacegék ugrottak leginkább, míg a lemaradók közé kerültek a korábban vezető ágazatok, mint például a technológiai szektor.

A jegybankok ugyan megígérték, hogy évekig nem fognak kamatot emelni, hiszen nem akarják a jelenlegi, törekény gazdasági aktivitást letörni, ezért továbbra is bőséges likviditással szolgálnak a pénz- és tőkepiacokon. Ez alapvetően kedvező a részvények és a nyersanyagok számára, ugyanakkor negatív a kötvényeknek, hiszen a magasabb növekedés jellemzően magasabb inflációval is párosul, különösen úgy, hogy a jegybankok is jelezték, tolerálni fogják ezt. Ennek hatására széleskörűen és érezhetően megugrottak a kötvényhozamok a világban, ezzel nagy valószínűséggel megtört a közel négy évtizedes hozamcsökkenés a kötvénypiacokon és lassan, de érezhetően emelkedő hozamokra lehet felkészülni hosszútávon.

2021 első negyedében a korábbi várakozásunknak megfelelően hozamemelkedés kezdődött a nemzetközi piacokon, ami a magyar államkötvénypiacot sem hagyta érintetlenül. A folyamatos jegybanki vásárlások ellenére a kötvényhozamok a különböző futamidőkön 0,5-0,8%-kal kerültek feljebb. A hozamok emelkedése ellenére a kötvények nem vonzó árazása nem szűnt meg, csak kis mértékben mérséklődött. A részvénypiaci emelkedés tovább folytatódott, és az oltási programok lassúsága miatt továbbra is az amerikai piacok vitték a prímet.

2021 első negyedében nem voltak az Alap működésében, befektetési politikájában változások év végéhez képest, az Alap zavartalanul működött. Az Alap befektetési jegyeire végig a meghirdetett visszaváltási rend volt érvényben, de a járványhelyzet ellenére visszaváltások helyett összességében inkább tőkebeáramlást tapasztaltunk. A kérdéses időszakban nem merült fel likviditási probléma az Alapban. A fentiek alapján a vírushelyzetnek nem volt számottevően kedvezőtlen hatása az alap árfolyamára.

#### 17./ Nettó eszközérték és a forgalomban lévő befektetési jegyek számának alakulása

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2020.12.31	19 887 817 237	16 745 846 051	1,187627	HUF
2021.04.16	20 358 841 849	16 452 104 345	1,237461	HUF

Budapest, 2021. április 29.

Digitally signed  
by Bedenek  
Melinda  
Date: 2021.04.29  
16:59:31 +02'00'

Digitally signed  
by Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
Eszter  
Date: 2021.04.29  
16:37:43 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MELLÉKLETEK**

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

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>24 301 515</b>	<b>20 218 975</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	24 139 907	20 680 271
I. Követelések	19 773	131 604
1. Követelések	19 773	131 604
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	23 688 125	19 582 026
1. Értékpapírok	21 411 028	17 246 098
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 277 097	2 335 928
a.) kamatokból, osztalékokból	176 973	148 413
b.) egyéb	2 100 124	2 187 515
III. Pénzeszközök	432 009	966 641
1. Pénzeszközök	432 009	966 641
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	26 022	421
1. Aktív időbeli elhatárolások	26 022	421
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	135 586	-461 717
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>24 301 515</b>	<b>20 218 975</b>
E.) Saját tőke	23 812 685	19 887 817
I. Induló tőke	21 247 716	16 745 846
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	49 829 753	50 252 790
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	28 582 037	33 506 944
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 564 969	3 141 971
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	653 360	264 086
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 412 683	1 874 211
3. Előző év(ek) eredménye	-875 624	-501 074
4. Üzleti év eredménye	374 550	1 504 748
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	4 639	4 115
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 639	4 115
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	484 191	327 043

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

## Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.01.01-12.31.	2020.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	5 505 831	6 154 807
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 174 803	3 956 239
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	956 478	693 820
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>374 550</b>	<b>1 504 748</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

### 1. 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 könyvvezetési 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 különbözeteik 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 2020. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2021. január 04.

### 2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2019.01.01.-12.31.	2020.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	853 193	603 620
Letétkezelő díja	35 868	20 433
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	1 284	434
Egyéb költségek	66 133	69 333
Felügyeleti díj	7 222	7 054
Brókeri jut,	39 382	40 497
KELER díjak	3 146	9 472
Könyvvizsgálati díj	1 969	2 164
MNB engedélyezés díja	0	50
Befektetési alapok különadója	14 414	10 096
<b>Összesen:</b>	<b>956 478</b>	<b>693 820</b>