



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

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

Féléves jelentés

2018. június 30.

Budapest, 2018. augusztus 21.

1./ Az Alap ismertetése

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

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: határozatlan

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

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

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MKB-Pannónia Alapkezelő zártkörűen működő Rt.
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 799-7860; telefax: 327-0959

Letétkezelő:

MKB Bank Zrt.
1056 Budapest Váci utca 38.
Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MKB Bank Zrt.
1056 Budapest Váci utca 38.
Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
(Kamarai nyilvántartási száma: 000083)
1068 Budapest,
Dózsa György út 84/C.
Tel. 428-6800

2./ Az Alap befektetési politikája

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

Az Alap kötvénybefektetése elsősorban a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra fókuszálnak, de a lehetséges befektetések között várhatóan jelentős súllyal szerepelnek a devizában kibocsátott magyar állampapírok is. Emellett az Alap jelentős súllyal fektethet olyan – tőzsdén kereskedett, vagy aktívan kezelt – befektetési alapokba is, melyeken keresztül a vállalati kötvénypiac, vagy a regionális vagy globális kötvénypiacok egyes speciális szegmensei költséghatékony módon és széles diverzifikált módon elérhetők. A magyar pénzpiaci hozamokhoz képest nyújtott többletteljesítményt az állampapírokhoz képesti felárakból fakadó hozamtöbblet, valamint kedvező piaci környezet esetén a felárak szűküléséből fakadó többlet-árfolyamnyereség teszik lehetővé. Az Alap emellett kedvezőtlen piaci környezet esetén portfóliójának egy részét, vagy akár egészét kamatcsere-ügyletek segítségével próbálja védetté tenni a kötvénypiaci hozamemelkedés eszközértékre gyakorolt negatív hatása ellen.

Az eszköz kiválasztás során az Alapkezelő törekedni fog arra, hogy kontrollált volatilitás mellett olyan eszközportfólióba fektessen, aminek az árfolyam-ingadozása csak kis mértékben haladja meg a magyar kötvénypiacra elérhető rövidebb futamidejű, forintban kibocsátott államkötvényeinek árfolyam-ingadozását. Emellett jelentős hangsúlyt fogunk helyezni arra, hogy amennyiben földrajzi értelemben szélesebb piaci kitettséggel rendelkező befektetési alapba fektetünk, annak futamidő-kockázata az Alap árfolyam-ingadozásának kezelése során figyelembe vételre kerüljön.

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

helyzettől függően azonban nyitott devizakitettséggel is rendelkezhet. A portfólió kamatkockázatának kezelésére az alap kamatcsere- és egyéb hasonló derivatív ügyleteket alkalmazhat a portfólió hatékony kialakításának céljából.

Ezen túlmenően – a limitek figyelembe vételével – spekulatív származékos ügyletet is köthet, amennyiben a kamatkockázat kezelésének leginkább költséghatékony módja azon keresztül valósítható meg.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

A globális kötvényhozamok jellemzően emelkedtek az év első felében, az amerikai 10 éves hozama például 3,1% fölé is felkúszott a dinamikus gazdasági növekedés és az erősödő inflációs nyomás miatt. Hasonlóan alakult a helyzet a régiós kötvénypiacokon is, de kiemelkedett a magyar piac gyengesége. Az év elején még 2% körül ingadozó 10 éves kötvényhozam júliusban ugyanis 3,7% fölé is járt, miután némi korrekció indult volna. A rövid hozamok is 20-30 bp-tal emelkedtek, így a negatív hozammal kereskedett DKJ-k kora elmúlt.

A geopolitikai feszültségek és a kereskedelmi háborúkkal kapcsolatos hírek jelentős volatilitást hoztak a részvénypiacokra, megnyugvást viszont a jó vállalati eredmények hoztak. A világon a legerősebb régió továbbra is az USA maradt – a tech szektor vezetésével –, míg Európában, Japánban és a fejlődő piacokon enyhe mínusz lett az első félév mérlege. Értékeltségi mutatók alapján a legdrágább továbbra is az USA, Európa teljesítményét a kereskedelmi háborúkkal és a Brexittel kapcsolatos bizonytalanság rombolja.

3./ Vagyonkimutatás

	2017.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2018.06.30 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	40 224 872	96,3%	36 720 627	92,6%
b) banki egyenlegek	1 804 818	4,3%	4 349 037	11,0%
c) egyéb eszközök	464 402	1,1%	-671 025	-1,7%
d) összes eszköz	42 494 092	101,7%	40 398 639	101,9%
e) kötelezettségek*	723 127	1,7%	753 387	1,9%
f) nettó eszközérték	41 770 965	100,0%	39 645 252	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét is

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

Megnevezés	2017.12.31 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	40 224 872	100%	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%
Összesen	40 224 872	100%	96%

Megnevezés	2018.06.30 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	36 720 627	100%	93%
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%
Összesen	36 720 627	91%	93%

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

5./ 2018. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2018. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		37 647 698 925 db
2018. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	3 339 750 001 db
2018. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	4 012 945 440 db
2018. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		36 974 503 486 db

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

2018. június 30-án könyvelési célból számolt eszközérték:

Nettó eszközérték: 39.645.251.584 Ft

Egy jegyre jutó eszközérték: 1,072232 Ft/darab

Budapest, 2018. augusztus 21.

MKB-PANNÓNIA Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1058 Bp., Váci utca 38.
Telephely: 1072 Bp., Nyár utca 12.

Vállalkozás vezetője (képviselője)