



**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 Európai Részvény Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-101

**Éves jelentés**

**2017. január 1. - december 31.**

Budapest, 2018. április 27.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MKB Európai Részvény Befektetési Alap

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

**A befektetési jegy névértéke:** 1 Ft/db

**Az Alap futamideje:** Az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan idejű.

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** E-III/110.151/2000., 2000. március 3.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** E-III/110.302-1/2005., 2000. március 23.

**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 irányelvei

Az Alap az európai részvénypiacok teljesítményéből való közvetlen részesedésre nyújt lehetőséget. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembe vételével az Alap forrásainak meghatározó részét európai uniós országok tőzsdéire bevezetett részvények vásárlására fordítsa, de a portfólió részét képezhetik az Európai Unió vagy OECD államokban székhellyel rendelkező alapkezelő által kezelt kollektív befektetési értékpapírok, valamint az Európai Unió és OECD tagállamok által kibocsátott állampapírok is. Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel, elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió összetételét a referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése érdekében.

A referencia index 90 %-ban az Dow Jones Euro Stoxx 50 Index (SX5E Index) forintban számított értéke, amely az európai tőzsdékre bevezetett 50 legnagyobb vállalat részvényeinek árfolyamát követi, valamint 10 %-ban az RMAX Index.

### A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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 támogatónak 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.

### 3./ Vagyonkimutatás

	2016.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2017.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	603 876	89,8%	640 095	63,5%
b) banki egyenlegek	70 061	10,4%	369 557	36,7%
c) egyéb eszközök	296	0,1%	377	0,1%
d) összes eszköz	674 233	100,3%	1 010 029	100,2%
e) kötelezettségek*	1 771	0,3%	2 310	0,2%
f) nettó eszközérték	672 462	100,0%	1 007 719	100,0%

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

### 4./ 2017. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2017. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek	993 767 599	db
2017. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	733 056 305 db
2017. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	357 948 024 db
2017. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1 368 875 880	db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2016. december 31-én: 0,7361 HUF

### 6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban	
	2016.12.31	2017.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	603 876	640 095
Pénzeszközök	70 061	369 557
Aktív időbeli elhatárolások	296	377
Származtatott ügyletek ért. kül.	0	0
<b>Eszközök összesen</b>	<b>674 233</b>	<b>1 010 029</b>
Kötelezettségek	1 122	1 690
Passzív elhatárolások	649	620
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>672 462</b>	<b>1 007 719</b>

## 7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2016.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	603 876	100%	90%
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>603 876</b>	<b>100%</b>	<b>90%</b>

Megnevezés	2017.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	640 095	100%	64%
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>640 095</b>	<b>100%</b>	<b>64%</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	33 413	87 081
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	3 665	4 413
d) a letétkezelő díjai	1 466	1 765
e) egyéb díjak és adók	11 187	12 155
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>17 095</b>	<b>68 748</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	-321 305	-361 157
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	106 342	101 622
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	838 353 485	0,669691
2016	2016.12.31	672 462 036	0,676679
2017	2017.12.31	1 007 719 537	0,736078

**10./ Származtatott ügyletek**

Az alap nem rendelkezett származtatott ügylettel 2017. december 31-én.

**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 Önszegélyező Pénztár és a Gránit Bank Zrt.) jelentős tőkeemelését 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.)				
Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó	Nyeresség-részesedés*	adatok eFt-ban 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 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 126 millió 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 magas kockázatúnak lett besorolva, mert pénzügyi és részvénypiaci kitétséggel rendelkező eszközöket tart a portfóliójában.

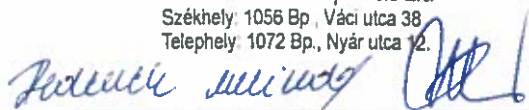
Az alkalmazott kockázatkezelési rendszer a Varitron, amely alapján napi riportban kerülnek kimutatásra a főbb kockázati mutatószámok kockázati faktorokként (pl.: eszközérték, stressz, VaR, és relatív VaR), valamint heti riportokban, belső limitek alapján felállított limitrendszer keretében is további kockázati ellenőrzésre került sor rendszeresen.

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

Az Alap teljes futamideje alatt egyszeres tőkeáttételt alkalmazott, abban változás nem következett be.

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 Európai Részvény Befektetési Alap

## 1. Mérleg és eredménykimutatás

## MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>674 233</b>	<b>1 010 029</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
B.) Forgóeszközök	673 937	1 009 652
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	603 876	640 095
1. Értékpapírok	497 534	538 473
2. Értékpapírok értékelési különbözete	106 342	101 622
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	106 342	101 622
III. Pénzeszközök	70 061	369 557
1. Pénzeszközök	70 061	369 557
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	296	377
1. Aktív időbeli elhatárolások	296	377
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>674 233</b>	<b>1 010 029</b>
E.) Saját tőke	672 462	1 007 719
I. Induló tőke	993 767	1 368 876
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 821 925	14 554 981
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	12 828 158	13 186 105
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-321 305	-361 157
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	520 811	416 932
2. Értékelési különbözet tartaléka	106 342	101 622
3. Előző év(ek) eredménye	-965 553	-948 459
4. Üzleti év eredménye	17 095	68 748
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	1 122	1 690
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 122	1 690
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	649	620

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	70 741	93 148
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	37 328	6 067
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	16 318	18 333
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>17 095</b>	<b>68 748</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 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 értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbségek 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	3 665	4 413
Letétkezelő díja	1 466	1 765
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	8 611	9 843
Egyéb költségek	2 576	2 312
Felügyeleti díj	184	219
Befektetési alapok különadója	348	442
MNB engedélyezés díja	0	50
Könyvvizsgálati díj	1 262	1 206
KELER díj	782	395
<b>Összesen:</b>	<b>16 318</b>	<b>18 333</b>



**MKB Európai Részvény Befektetési Alap**

*Éves jelentés és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2017. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### Az MKB Európai Részvény Befektetési Alap befektetőinek

#### *Vélemény*

Elvégeztük az MKB Európai Részvény Befektetési Alap (az „Alap”) 2017. évi éves jelentésének 1-8. 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 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 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 letétkelölje 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 könyvvizsgálataért való felelőssége***

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk 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 Könyvvizsgálói 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 Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

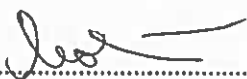
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában

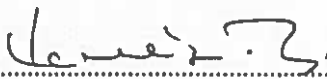
foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- 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 hívunk 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.

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 Európai Részvény Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-101

**Éves beszámoló**

**2017. január 1. - december 31.**

Budapest, 2018. április 27.

**MKB Európai Részvény Befektetési Alap**

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>674 233</b>	<b>1 010 029</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
B.) Forgóeszközök	673 937	1 009 652
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	603 876	640 095
1. Értékpapírok	497 534	538 473
2. Értékpapírok értékelési különbözete	106 342	101 622
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	106 342	101 622
III. Pénzeszközök	70 061	369 557
1. Pénzeszközök	70 061	369 557
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	296	377
1. Aktív időbeli elhatárolások	296	377
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>674 233</b>	<b>1 010 029</b>
E.) Saját tőke	672 462	1 007 719
I. Induló tőke	993 767	1 368 876
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 821 925	14 554 981
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	12 828 158	13 186 105
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-321 305	-361 157
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	520 811	416 932
2. Értékelési különbözet tartaléka	106 342	101 622
3. Előző év(ek) eredménye	-965 553	-948 459
4. Üzleti év eredménye	17 095	68 748
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	1 122	1 690
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 122	1 690
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	649	620

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

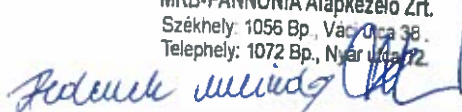
## Eredménykimutatás

Megnevezés	2016.01.01.-12.31.	adatok eFt-ban
		2017.01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	70 741	93 148
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	37 328	6 067
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	16 318	18 333
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>17 095</b>	<b>68 748</b>

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2018. április 27.

MKB-PANNÓNIA Alapkezelő Zrt.  
Székhely: 1056 Bp., Váci út 38.  
Telephely: 1072 Bp., Nyár utca 72.



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 Európai Részvény Befektetési Alap

**Az Alap típusa:** nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

**A befektetési jegy névértéke:** 1 Ft/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**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

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 950.000 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:

Kamatozó kötvény esetén:

- az értékpapír névértéke
- +/- árfolyamár (nettó érték és névérték különbözete)

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

Az értékpapírok vásárlásánál felmerülő vételárban lévő kamatot pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként számolja el az Alap.

A vásárláskor felmerülő egyéb költségeket (pl.: opciós díj, bizományi díj, stb.) az Alap nem aktiválja az értékpapír értékében, hanem költségként kerülnek elszámolásra.

Az értékpapírok piaci értékre való értékelése havonta történik. Az értékelés során az értékpapírok piaci értékét a letétkezelő állapítja meg.

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

- tőzsdén jegyzett értékpapírok esetén a piaci érték a tőzsdei árfolyam,
- tőzsdén kívüli elismert értékpapírpiacra forgalmazott értékpapírok esetén az elismert értékpapír piaci ára a piaci érték,
- tőzsdén nem jegyzett és elismert értékpapírpiacra nem forgalmazott értékpapírok piaci értéke az adott értékpapírok jelenértéke,
- tőzsdén nem jegyzett befektetési jegyek esetében a kibocsátó befektetési alap nettó eszközértékének egy befektetési jegyre jutó összegét tekinti az Alap piaci értéknek.

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbséget értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbséget megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbsétre.

Értékpapír értékesítés során a kivezetést FIFO-elv alapján számolja el az Alap.

## III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

A deviza készlet növekedése és csökkenése a napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyam különbséget a pénzügyi műveletek bevételeivel, illetve ráfordításaival szemben kerül elszámolásra.

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolásként az Alap a tárgyidőszakot érintő, be nem érkezett bevételeket, valamint a tárgyidőszakot érintő, de tárgyidőszakot követő évben, mérlegkészítés előtt beérkezett kamatok tárgyidőszakra vonatkozó részét számolja el.

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként a határidős ügyletek fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számolja el az Alap az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékeléskor a határidős ügylet piaci értékére kell kiegészíteni. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor meg kell szüntetni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

A tőzsdén kívül kötött határidős és opciós ügyleteket a kormányrendelet előírásai szerint kell értékelni a lejáratú idő alatt és azok piaci értékét (az ügylet tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és a határidős kötési ár különbözetét, illetve az opció tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és az opció delta tényezőjének szorzatát, illetve egyéb módon meghatározott piaci értékét) a származtatott ügyletek értékelési különbözetében kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

## **Források (passzívák)**

### **E) Saját tőke**

#### **I. Induló tőke**

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

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

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

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

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

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

#### III. Működési költségek

Működési költségként az alábbiakban felsorolt tételeket mutatja ki az Alap:

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

#### IV. Mérlegen kívüli tételek

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

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

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

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

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

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

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

Év végén az Alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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

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

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

**1. Likviditási jelentés értékpapíralapra**

**Hitelállomány összetétele**

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

Az Alap számára az MKB Befektetési Alapkezelő zRt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 126.000.000 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	49 107	76 651
Kapott osztalék	19 852	15 389
Bankszámla kamata	587	174
Osztalékként kapott értékpapír	0	934
Határidős ügylet eredménye	1 195	0
<b>Összesen:</b>	<b>70 741</b>	<b>93 148</b>

**b.) Ráfordítások részletezése**

Megnevezés	Adatok eFt-ban	
	2016.01.01.-12.31.	2017.01.01.-12.31.
Árfolyamveszteség	37 328	6 067
<b>Összesen:</b>	<b>37 328</b>	<b>6 067</b>

**c.) Működési költségek részletezése**

Megnevezés	2016.01.01.-12.31.	2017.01.01.-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	3 665	4 413
Letétkezelő díja	1 466	1 765
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	8 611	9 843
Egyéb költségek	2 576	2 312
Felügyeleti díj	184	219
Befektetési alapok különadója	348	442
MNB engedélyezés díja	0	50
Könyvvizsgálati díj	1 262	1 206
KELER díj	782	395
<b>Összesen:</b>	<b>16 318</b>	<b>18 333</b>

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások			Passzív időbeli elhatárolások		
Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31	Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
Decemberi kamat	25	1	Decemberi bankköltség	20	17
Várható osztalék	271	376	Könyvvizsgáló díja	629	603
<b>Összesen:</b>	<b>296</b>	<b>377</b>	<b>Összesen:</b>	<b>649</b>	<b>620</b>

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2016.12.31

Adatok eFt-ban

Megnevezés	DB	Beszerzési érték	Fordulónapi mérlegérték	Érték-különbözet
Adidas AG	167	7 202	7 799	597
AIR LIQUIDE SA	305	7 951	10 022	2 071
AIRBUS GROUP NV	539	7 830	10 534	2 705
Allianz AG	393	14 340	19 190	4 850
Anheuser-Busch InBev SA/NV NPV	610	16 999	19 077	2 077
ASML HOLDING NV	266	4 770	8 823	4 053
Axa SA	1 930	9 755	14 397	4 642
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5 669	8 725	11 309	2 584
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO S. A.	10 947	12 865	16 884	4 019
BASF AG	656	13 039	18 018	4 978
BAYER AG	774	20 863	23 864	3 001
BMW AG	271	6 259	7 480	1 222
BNP Paribas SA	843	12 410	15 876	3 466
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN S.A.	409	4 104	5 630	1 526
CRH PLC	728	7 060	7 462	402
DAIMLER CHRYSLER AG	873	13 763	19 202	5 439
DEUTSCHE BANK	1 312	10 242	7 039	-3 203
Deutsche Post AG	629	4 914	6 111	1 196
Deutsche Telekom AG	2 783	11 839	14 156	2 317
ENEL SPA	5 700	6 437	7 425	988
ENGIE	1 470	7 025	5 541	-1 483
ENI SPA.	2 155	10 320	10 369	49
E.ON SE	1 944	6 929	4 051	-2 878
ESSILOR INTERNATIONAL SA	179	5 146	5 976	830
FRESENIUS SE and Co KGaA	275	5 544	6 351	808
Groupe Danone	495	8 274	9 268	994
Iberdrola SA NEW	4 993	8 093	9 681	1 588
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL EUR 0.03	784	5 053	7 908	2 855
ING Groep NV	3 246	8 186	13 498	5 312
Intesa Sanpaolo	14 330	8 239	10 812	2 573
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	1 111	6 623	6 921	299
Koninklijke Philips NV	713	3 528	6 431	2 903
L'oreal	199	7 843	10 732	2 889
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	243	9 984	13 710	3 726
Münchener Rückversicherungs. AG	135	5 935	7 543	1 608
Nokia Corp.	5 189	9 948	7 404	-2 543
ORANGE	2 118	8 651	9 509	858
Repsol YPF	909	3 395	3 794	399
REPSOL YPF SA RTS 06JAN17	874	0	96	96
RWE AG	167	2 282	614	-1 669
Safran Group S.A.	256	4 988	5 448	460
Sanofi-Aventis	1 090	23 196	26 070	2 874

SAP SE NPV	717	12 661	18 467	5 805
SCHNEIDER ELECTRIC SA új	436	7 375	8 965	1 590
Siemens AG	539	13 166	19 580	6 414
Societe Generale	671	6 200	9 755	3 556
Telefonica SA	3 788	10 874	10 391	-482
Total Fina SA	2 043	24 426	30 957	6 531
TOTAL SA RTS 04JAN17	2 043	0	0	0
Unibail Rodamco SE	83	4 510	5 853	1 344
UNILEVER N.V.	1 317	11 230	16 022	4 792
UNIPER SE	194	0	791	791
Vinci SA	455	5 940	9 156	3 215
Vivendi Universal SA	1 047	5 755	5 879	124
Volkswagen PFD	134	5 795	5 558	-237
<b>Részvények összesen:</b>		<b>468 480</b>	<b>573 401</b>	<b>104 920</b>
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF	2 942	29 053	30 475	1 422
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>29 053</b>	<b>30 475</b>	<b>1 422</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>497 534</b>	<b>603 875</b>	<b>106 342</b>

2017.12.31

Adatok eFt-ban

Megnevezés	Darabszám/ Névérték	Beszerezési érték	Fordulónapi mérlegérték	Érték- különbség
Adidas AG	145	6 253	7 517	1 264
AIR LIQUIDE SA	139	3 228	4 529	1 301
AIRBUS GROUP NV	907	16 232	23 348	7 115
Allianz AG	393	14 340	23 341	9 000
Anheuser-Busch InBev SA/NV NPV	227	7 623	6 557	-1 067
ASML HOLDING NV	218	4 125	9 814	5 688
Axa SA	3 632	22 438	27 862	5 425
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5 447	8 409	12 015	3 606
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO S. A.	3 448	4 421	5 859	1 438
BASF AG	421	8 591	11 978	3 387
BAYER AG	264	8 344	8 515	171
BMW AG	420	10 127	11 310	1 183
BNP Paribas SA	405	6 371	7 819	1 448
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN S.A.	789	9 724	11 251	1 527
CRH PLC	1 058	10 241	9 829	-412
DAIMLER CHRYSLER AG	701	11 876	15 392	3 517
DEUTSCHE BANK	1 181	8 988	5 815	-3 174
Deutsche Post AG	863	7 327	10 639	3 312
Deutsche Telekom AG	5 429	25 131	24 911	-220
E.ON SE	2 312	7 903	6 497	-1 406
ENEL SPA	4 341	5 095	6 907	1 812
ENGIE	1 805	8 445	8 025	-420
ENI SPA.	3 160	14 504	13 525	-980
ESSILOR INTERNATIONAL SA	276	8 575	9 840	1 265
FRESENIUS SE and Co KGaA	930	21 050	18 768	-2 282
Groupe Danone	482	8 094	10 457	2 363
Iberdrola SA NEW	5 189	8 280	10 396	2 117
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL EUR 0.03	1 097	8 414	9 882	1 468
ING Groep NV	6 021	21 180	28 617	7 437
Intesa Sanpaolo	8 090	5 790	6 950	1 160
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	2 214	12 463	12 590	127



Koninklijke Philips NV	677	3 337	6 622	3 286
L'oreal	215	8 786	12 332	3 546
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	288	13 152	21 919	8 768
Münchener Rückversicherungs. AG	150	6 755	8 409	1 654
Nokia Corp.	4 158	7 786	5 022	-2 764
ORANGE	1 200	6 018	5 387	-631
Repsol 05JAN18	932	0	110	110
Repsol YPF	932	3 395	4 262	867
RWE AG	167	2 282	880	-1 402
Safran Group S.A.	900	21 106	23 980	2 873
Sanofi-Aventis	410	9 357	9 136	-221
SAP SE NPV	560	10 444	16 230	5 786
SCHNEIDER ELECTRIC SA új	1 527	30 715	33 558	2 843
Siemens AG	351	8 891	12 644	3 753
Societe Generale	973	10 716	12 991	2 276
Telefonica SA	5 901	16 951	14 870	-2 081
Total Fina SA	1 351	17 322	19 293	1 970
Unibail Rodamco SE	108	6 267	7 034	767
UNILEVER N.V.	647	7 383	9 422	2 039
UNIPER SE	194	0	1 564	1 564
Vinci SA	636	10 288	16 796	6 508
Vivendi Universal SA	1 366	7 767	9 498	1 731
Volkswagen PFD	143	6 170	7 382	1 212
<b>Részvények összesen:</b>		<b>538 473</b>	<b>640 095</b>	<b>101 622</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>538 473</b>	<b>640 095</b>	<b>101 622</b>

##### 5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2016.12.31 (eFt)	2017.12.31 (eFt)
Alapkezelővel szembeni kötelezettségek	286	428
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	115	171
Forgalmazóval szembeni kötelezettségek	572	856
IV. né. Felügyeleti díj	42	63
KELER díj	30	44
IV.né. Befektetési alapok különadója	77	128
<b>Összesen:</b>	<b>1 122</b>	<b>1 690</b>

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-101	<b>MKB Európai Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB Befektetési Alapkezelő zRt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2016.12.31</b>
	Saját tőke:	672 462 035 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,676679
	Darabszám:	993 767 599

#### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték  
%-ában

<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>		Hitelező	<i>0,0%</i>
		Futamidő (nap)	
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>1 122 396</b>		<b>0,2%</b>
Alapkezelői díj miatt	286 133		
Letétkezelői díj miatt	114 453		
Forgalmazói díj miatt	572 267		
KELER díj	30 169		
Költségként elszámolt egyéb	119 374		
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<b>648 800</b>		<b>0,1%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>1 771 196</b>		<b>0,3%</b>

<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>70 061 280</b>		<b>10,4%</b>
MKB Rt-nél vezetett folyószámla	70 061 280		
	HUF	40 680 555	
	EUR	29 380 725	
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>			<b>0,0%</b>
<i>II/3. Lekötött bankbetétek</i>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>

II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz) (összes):	0	0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb leköt.össz.	0	0,0%

	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
<b>II/4. Értékpapírok</b> (összes):	<b>HUF</b>		<b>603 875 488</b>	<b>89,8%</b>
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
II/4.1.1. Kötvények (összes):				
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
<i>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.3. Részvények (összes):</i>	<i>HUF</i>		<i>573 400 719</i>	<i>85,3%</i>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	EUR	92 146	573 400 719	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>30 474 769</i>	<i>4,5%</i>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	EUR	2 942	30 474 769	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</i> (összes):	<i>HUF</i>		<i>296 464</i>	<i>0,1%</i>
<i>II/7. Származtatott ügyletek</i>	<i>HUF</i>		<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>674 233 232</b>	<b>100,3%</b>

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-101	MKB Európai Nyíltvégű Részvény 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:	1 007 599 303 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	0,736078
	Darabszám:	1 368 875 880

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték  
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték		(%)	
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>		Hitelező	Futamidő (nap)	0,0%
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	2 313 943			0,2%
Alapkezelői díj miatt	428 130			
Letétkezelői díj miatt	171 252			
Forgalmazói díj miatt	856 259			
KELER díj				
Költségként elszámolt egyéb	858 302			
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0			0,0%
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	0			0,0%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>2 313 943</b>			<b>0,2%</b>

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték		(%)	
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	369 557 082			36,7%
MKB Rt-nél vezetett folyószámla	369 557 082			
HUF	149 322 785			
EUR	220 234 297			
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>				0,0%
<i>II/3. Lekötött bankbetétek</i>	0			0,0%
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz)</i>	0			0,0%

(összes):

II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,0%
--	---	------

	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>640 095 030</b>	<b>63,5%</b>
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
II/4.1.1. Kötvények (összes):				
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				
<i>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.3. Részvények (összes):</i>	<i>HUF</i>		<i>640 095 030</i>	<i>63,5%</i>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	EUR	85 790	640 095 030	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<i>HUF</i>		<i>261 134</i>	<i>0,0%</i>
<i>II/7. Származtatott ügyletek</i>	<i>HUF</i>		<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>1 009 913 246</b>	<b>100,2%</b>

7. Cash-flow kimutatás

Sorszám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		2016.12.31	2017.12.31
<b>I</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>795 524</b>	<b>825 176</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-2 516	53 185
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	106 342	101 622
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	12 863	70 756
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	678 977	599 155
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-241	568
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	81	-81
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	18	-29
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-672 995</b>	<b>-796 910</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 -	-1 051 462	-1 201 557
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	358 856	389 084
19	Kapott hozamok +	19 611	15 563
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-160 561</b>	<b>271 230</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26. sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	218 697	528 766
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-379 258	-257 536
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>-38 032</b>	<b>299 496</b>
	Pénzeszközök nyitó értéke	108 093	70 061
	Pénzeszközök záró értéke	70 061	369 557
	Pénzeszközök változása	-38 032	299 496

## Üzleti/Vezetőségi Jelentés

### Üzleti környezet

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.

### Az Alap célja és stratégiája

Az Alap céljainak elérésére az Alapkezelő (a befektetési lehetőségek figyelembe vételével) az Alap forrásainak meghatározó részét európai uniós országok tőzsdéire bevezetett részvények vásárlására fordítsa, de a portfólió részét képezhetik az Európai Unió vagy OECD államokban székhellyel rendelkező alapkezelő által kezelt kollektív befektetési értékpapírok, valamint az Európai Unió és OECD tagállamok által kibocsátott állampapírok is.

### 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 11,01%. 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.

**2017. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

<b>2017. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>993 767 599 db</b>
2017. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	733 056 305 db
2017. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	357 948 024 db
<b>2017. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>1 368 875 880 db</b>

**Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2017. december 31-én:**  
0,7361 HUF

**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.

Budapest, 2018. április 27.

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



Vállalkozás vezetője (képviselője)