

**MKB Brazil Teljesítmény Tőkevédett
Származtatott Befektetési Alap**

*Éves jelentés és
független könyvvizsgálói jelentés*

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB Brazil Teljesítmény Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük az MKB Brazil Teljesítmény Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2014. december 31-i éves jelentés 1-8. oldalán található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

Az MKB Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban: „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal 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 kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.


A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

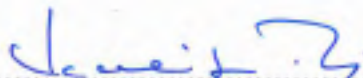
Véleményünk szerint az MKB Brazil Teljesítmény Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2015. április 16.



Molnár Gábor

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



Horváth Tamás

kamarai tag könyvvizsgáló
003449



MKB Alapkezelő zRt.

1056 Budapest, Váci utca 38.
telefon: 268-7834; 268-7627; 268-8284
telefax: 268-7509; 268-8331
E-mail: mkbalapkezelo@mkb.hu
Web cím: www.mkbalapkezelo.hu

**MKB Brazil Teljesítmény Tőkevédett
Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1112-259

Éves jelentés

2014. január 1. - december 31.

Budapest, 2015. április 15.

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB Brazil Teljesítmény Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap

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

A befektetési jegy név értéke: 10.000 Ft/db

Az Alap futamideje: 2012. március 7. - 2015. szeptember 9.

Felügyeleti engedély száma, kelte: KE-III-3/2012., 2012. január 13.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: KE-III-105/2012, 2012. március 7.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MKB Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt.
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 268-7627, 268-7834; telefax: 268-7509

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

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

Könyvvizsgáló: **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Telefon: 428-6800
Horváth Tamás
Kamarai bejegyzés száma: 003449

2./ Az Alap befektetési politikája

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

A tőkevédelmet a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének túlnyomó részét (~77-83%) várhatóan az MKB Bank Zrt-nél (bemutatását a Tájékoztató 8.2 pontja tartalmazza) fix kamatozású pénzügyi eszközbe, betétbe fekteti, melynek kamattal növelt értéke lejáratkor eléri a befektetők részére kifizetendő védett tőke, illetve az Alap költségeinek együttes összegét.

A lejáratkori hozam lehetőségét vásárolt opciós konstrukció teszi lehetővé, mely 10 részvényből álló részvénykosár teljesítményének részesedési rátával módosított pozitív hozama.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, a befektetési alap összetételére ható tényezők elemzése

A brazil kormány idén többször mérsékelte, végül 2,00% köré várt GDP növekedési prognózisa ellenére a gazdaság recessziós jeleket mutatott az év során, miután a második negyedév után a harmadik időszak adatok is lassulást mutattak. Mindkét periódusban elsősorban az ipar gyenge teljesítménye mutatkozott meg. A rosszul prosperáló növekedési kilátások mellett a magas infláció, a gyengülő brazil reál és a

fokozatosan 11,75%-ra emelt alapkamat együttesen azt eredményezte, hogy a lakosság vásárlóereje romlott, valamint a beruházási potenciál és a vállalkozói bizalom gyengült. Bár a brazil tőzsdei index az év közepén jelentős növekedést ért el, áttörte a 60000-es szintet és megközelítette a 2012-es évi csúcsokat, év végén mégis 0,66%-kal alacsonyabban zárt, mint ahogy januárban kinyitott. Az opciós kosárban szereplő részvények közül a bankpapírok tudtak csak érdemi növekedést bemutatni, de az összes értékpapír tekintetében negatív volt a teljesítmény 2014-ben.

3./ Vagyonkimutatás

	2013.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2014.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	0	0,0%	0	0,0%
b) banki egyenlegek	1 535 245	94,0%	1 639 458	93,9%
c) egyéb eszközök	105 032	6,4%	113 353	6,5%
d) összes eszköz	1 640 277	100,4%	1 752 811	100,4%
e) kötelezettségek*	6 589	0,4%	6 642	0,4%
f) nettó eszközérték	1 633 688	100,0%	1 746 169	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

4./ Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2014.december 31-én: 182.351 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2014. december 31-én: 9.575,866357 Ft/db

6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban	
	2013.12.31	2014.12.31
Befektetett eszközök	1 513 739	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	21 506	1 639 458
Aktív időbeli elhatárolások	105 032	113 353
Származtatott ügyletek ért. kül.	0	0
Eszközök összesen	1 640 277	1 752 811
Kötelezettségek	0	0
Passzív időbeli elhatárolások	6 589	6 642
Nettó eszközérték/Saját tőke	1 633 688	1 746 169

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

	2013.12.31	2014.12.31
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0%	0%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0%	0%

A befektetési politikának megfelelően a portfolióban nem történt tranzakció. A betétek és az opció a kezelési szabályzatban foglaltak szerint napi rendszerességgel beértékelésre kerültek.

8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2013.12.31 (eFt)	2014.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	124 978	133 381
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	2 734	2 735
d) a letétkezelő díjai	2 422	2 533
e) egyéb díjak és adók	15 609	15 632
f) nettó jövedelem	104 213	112 481
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	-189 822	-77 341
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	0	0
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
2012	2012.12.31	1 619 100 011	8 879,030063
2013	2013.12.31	1 633 688 042	8 959,029794
2014	2014.12.31	1 746 168 806	9 575,866357

10./ Származtatott ügyletek

Az Alap a lejáratkori hozam lehetőségét a Morgan Stanley International Plc.-től vásárolt opcióval biztosítja. Az opció vételáraként az Alap 287 932 229 Ft-ot fizetett. Az opció szerződés szerinti értéke 1 823 510 000 Ft. Az opciós konstrukcióban 10 darab részvényből álló részvénykosár szerepel.

A részvénykosárban szereplő részvények listája:

Részvény neve	Bloomberg Kód	Súly
Petroleo Brasileiro	PBR UN	10%
Vale	VALE UN	10%
Itau Unibanco	ITUB UN	10%
Telefonica SA	TEF SM	10%
America Movil	AMX UN	10%
Companhia De Bebidas	ABV UN	10%
Banco Bradesco	BBD UN	10%
Souther Copper	SCCO UN	10%
Fomento Economico	FMX UN	10%
Gerdau	GGB UN	10%

Az opciós hozam meghatározása

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

A hozam meghatározása

Az egyes részvények minden megfigyelési időpontban összevetésre kerülnek az induló megfigyelési időpontban mért értékekkel, majd ezen értékek számtani átlagaként kerül meghatározásra a kosár teljesítménye. A kosárban szereplő egyedi részvények hozama minden megfigyelési időpontban maximum 50%-os értékkel szerepelhet. Az opciós konstrukció lejáratkor esedékes kifizetése az egyes megfigyelési időpontban mért előbb említett módon kalkulált hozamainak átlagaként kerül kiszámításra.

Az opció év végi értékelése a Morgan Stanley International Plc. által jegyzett 2014. december 31-i kétoldali árfolyamból (-0,0105; 0,00) számított középárfolyamon történt.

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2014. október 13-tól Csorba Nikoletta a vezérigazgató, Daróczi Andor vezérigazgató-helyettes.

Dr. Gagy Pálffy Andrásné vezérigazgató-helyettes határozott munkaviszonya október 31-én lejárt.

Az Alapkezelő Igazgatóságának és Felügyelő Bizottságának összetétele 2014. december 19-től változott.

Dr. Pete András Igazgatósági tag és Zolnay Ildikó FB tag tagságáról lemondott.

12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

MKB Befektetési Alapkezelő zRt.

Kifizetett javadalmazás (2014. 01.01. - 2014. 12.31.)

Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó	Nyerés- részesedés*	adatok eFt-ban
				Teljes javadalmazás
14 fő	78 903	9 340		88 243
Ebből:				
Ügyvezetők (3 fő)	28 006	5 166		33 172
Kockázati profilra ható munkatársak (3 fő)	18 362	1 530		19 892

*Nincs ilyen

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

Az alap zártvégű fajtája miatt az alapon található eszközök másodpiaci likviditása a futamidő lejáta előtt nem releváns. Az alap eszközeinek futamideje (lekötött betét, opció) az alap lejáratához kerültek hozzáigazításra az alap indulásakor.

Az Alap a futamideje alatt likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött.

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

14./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértében bekövetkezett változások bemutatása

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

Budapest, 2015. április 15.


MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság

Csorba Nikoletta Daróczy Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

1. Mérleg és eredménykimutatás

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2013.12.31	2014.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 640 277	1 752 811
A.) Befektetett eszközök	1 513 739	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	1 513 739	0
B.) Forgóeszközök	21 506	1 639 458
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése (-)		
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	21 506	1 639 458
1. Pénzeszközök	21 506	1 639 458
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	105 032	113 353
1. Aktív időbeli elhatárolások	105 032	113 353
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 640 277	1 752 811
E.) Saját tőke	1 633 688	1 746 169
I. Induló tőke	1 823 510	1 823 510
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 823 510	1 823 510
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-189 822	-77 341
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-7 594	-7 594
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3. Előző év(ek) eredménye	-286 441	-182 228
4. Üzleti év eredménye	104 213	112 481
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	6 589	6 642

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2013.01.01.-12.31.	2014.01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	124 978	133 381
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	20 765	20 900
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)	104 213	112 481

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 eszközök értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az Alap hosszú lejáratú bankbetétekkel rendelkezik, melyet 2013-ban az éves beszámoló mérlegében a megbízható összkép érdekében a befektetett eszközök között mutatott ki.

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

Az alap eszközeit 2014. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2015. január 2.

3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2013.01.01.-12.31.	2014.01.01.-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	2 734	2 735
Letétkezelő díja	2 422	2 533
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	14 676	14 689
Egyéb költségek	933	943
Felügyeleti díj	0	0
Könyvvizsgálati díj	933	943
KELER díj	0	0
Összesen:	20 765	20 900