

**MKB EnergiaForrás Tőkevédett
Származtatott Befektetési Alap**

*Éves jelentés és
független könyvvizsgálói jelentés*

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB EnergiaForrás Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük az MKB EnergiaForrás Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2014. december 31-i éves jelentés 1-7. 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

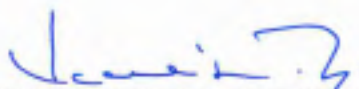
Véleményünk szerint az MKB EnergiaForrás Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számveteli információk, melyek a számveteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív 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: mkbalapkezo@mkb.hu
Web cím: www.mkbalapkezo.hu

**MKB EnergiaForrás Tőkevédett
Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1112-274

Éves jelentés

2014. január 1. - december 31.

Budapest, 2015. április 15.

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB EnergiaForrás 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. augusztus 31.- 2016. március 10.

Felügyeleti engedély száma, kelte: H-KE-III-231/2012., 2012. június 22.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: H-KE-III-385/2012, 2012. augusztus 31.

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 mögöttes opciós konstrukció teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektetők számára.

A tőkevédelmet a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap saját tőkéjének túlnyomó részét (~80-85%) várhatóan az MKB Bank Zrt-nél 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, amelyben három, egyenlő súllyal szereplő nyersanyagpiaci indexnek részesedési rátával korrigált pozitív hozama kerül kifizetésre.

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

A nyersanyagok az év első felében némi bizonytalanságtól eltekintve jól teljesítettek, azonban a harmadik negyedévtől kezdve csökkenő pályára álltak, amit egy nagy decemberi eséssel fejeztek be.

Kiemelendő a nyersolajárak esése, ugyanis az első félév során fixen 105 USD felett kereskedett londoni Brent crude 5 éves mélypontjáig esett és 57,33 USD szinten zárt. Ugyanez az amerikai WTI fajtára is

elmondható, a 100 USD körüli féléves átlagáról 53,27 USD jegyzésig esett az év végére. A nagy csökkenés háttérében a fel-fellobbanó geopolitikai zavargások, az ukrán konfliktusban érintett Oroszország jobb belátásra bírása az olaj árfolyamának csökkentésén keresztül, valamint az OPEC kitermelési volumen tartási döntése és ezáltal még inkább a piac kínálati oldalának erősítése álltak. Az alap által vásárolt opcióban szereplő konkrét energia indexek esetében az éves teljesítmények: S&P GSCI Crude Oil Index ER = -40,78%; S&P GSCI Natural Gas Index ER = -32,36%; S&P GSCI Heating Oil Index ER = -36,35%.

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	1 610 344	91,6%	1 701 374	97,8%
c) egyéb eszközök	156 016	8,9%	47 103	2,7%
d) összes eszköz	1 766 360	100,5%	1 748 477	100,5%
e) kötelezettségek*	8 663	0,5%	8 669	0,5%
f) nettó eszközérték	1 757 697	100,0%	1 739 808	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

4./ Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2014.december 31-én: 185.840 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2014. december 31-én:
9.361,858755 Ft/db

6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban	
	2013.12.31	2014.12.31
Befektetett eszközök	1 583 526	1 675 855
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	26 818	25 519
Aktív időbeli elhatárolások	42 839	47 103
Származtatott ügyletek ért. kül.	113 177	0
Eszközök összesen	1 766 360	1 748 477
Kötelezettségek	0	0
Passzív időbeli elhatárolások	8 663	8 669
Nettó eszközérték/Saját tőke	1 757 697	1 739 808

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	115 063	121 460
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	7 460	7 474
d) a letétkezelő díjai	2 783	2 787
e) egyéb díjak és adók	15 868	15 911
f) nettó jövedelem	88 952	95 288
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	-100 703	-118 592
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	1 712 231 026	9 213,468715
2013	2013.12.31	1 757 696 879	9 458,119237
2014	2014.12.31	1 739 807 831	9 361,858755

10./ Származtatott ügyletek

Az Alap a lejáratkori hozam lehetőségét a Commerzbanktól vásárolt opcióval biztosítja. Az opció vételáraként az Alap 247 167 200 Ft-ot fizetett. Az opció szerződés szerinti értéke 1 858 400 000 Ft.

A lejáratkori hozam lehetőségét a vásárolt opciós konstrukció teszi lehetővé, amelyben három, egyenlő súllyal szereplő nyersanyagpiaci indexnek részesedési rátával korrigált pozitív hozama kerül kifizetésre.

Az opciós konstrukció alapjául szolgáló indexek:

Index neve	Bloomberg Kód
S&P GSCI Crude Oil Index ER	SPGCCLP Index
S&P GSCI Natural Gas Index ER	SPGCNGP Index
S&P GSCI Heating Oil Index ER	SPGCHOP Index

S&P GSCI Indexek

Az S&P GSCI indexek a nyersanyagpiaci befektetések benchmarkjaként funkcionálnak. A benchmark jellegét jól tükrözi, hogy az indexekkel (mely mögött a leglikvidebb futures piacok állnak) aktívan kereskednek a nyersanyagpiaci szereplők. Az S&P GSCI indexek számítását és módszertanát a Standard & Poor's végzi. Az opciós konstrukció mögötti három index (a nyersolaj, földgáz és fűtőolaj) az S&P GSCI indexek energia alindexéhez tartoznak. Az indexek a jelenleg érvényes módszertan szerint a megfelelő likviditás miatt a legrövidebb, 1 hónapos tőzsdei határidős (futures) piacon építenek fel vételi pozíciókat. A mögöttes futures pozíciók kifizetése miatt a pozíciókat havonta tovább kell görgetni a következő havi lejáratokra. A pozíciók továbbgörgetése minden hónap elején, az ötödik és a kilencedik munkanapok között fokozatosan történik. Az indexek értékei a New York Mercantile Exchange és az Intercontinental Exchange futures árai alapján számíthatók. Az indexek értékei amerikai dollárban vannak meghatározva, jellege

szerint pedig ún. excess return típusúak, vagyis az indexek a legközelebbi futures piacokba való befektetés és azok havonta újabb lejáratokba való továbbgörgetésén elért hozamot tükrözik. Fontos megjegyezni, hogy az egyes energia indexek a futures piacokon elért hozamokat tükrözik, melyek akár jelentősen eltérhetnek a közvetlenül a mögöttes termékbe való befektetésen realizált hozamoktól.

Az opció év végi értékelése a Commerzbank által jegyzett 2014. december 31-i kétoldali árfolyamból (-1,10;-0,10) számított középárfolyamon történt.

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2014. október 13-tól Csorba Nikoletta a vezérigazgató, Daróczy Andor vezérigazgató-helyettes. Dr. Gagyai 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	Nyereség-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 jellegűknél fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskezelésének bemutatása

Az alap zártvégű fajtája miatt az alapban 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 portfóliója 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)	1 766 360	1 748 477
A.) Befektetett eszközök	1 583 526	1 675 855
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	1 583 526	1 675 855
B.) Forgóeszközök	26 818	25 519
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	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	26 818	25 519
1. Pénzeszközök	26 818	25 519
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	42 839	47 103
1. Aktív időbeli elhatárolások	42 839	47 103
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	113 177	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 766 360	1 748 477
E.) Saját tőke	1 757 697	1 739 808
I. Induló tőke	1 858 400	1 858 400
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 858 400	1 858 400
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-100 703	-118 592
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-10 169	-10 169
2. Értékelési különbözet tartaléka	113 177	0
3. Előző év(ek) eredménye	-292 663	-203 711
4. Üzleti év eredménye	88 952	95 288
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	8 663	8 669

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2013.01.01.-12.31.	2014.01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	115 063	121 460
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	26 111	26 172
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)	88 952	95 288

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 és a 2014. évi mérlegben a megbízható összkép érdekében a befektetett eszközök között mutatott ki.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök ártértékelése 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	7 460	7 474
Letétkezelő díja	2 783	2 787
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	14 935	14 968
Egyéb költségek	933	943
Feltügyleti díj	0	0
Könyvvizsgálati díj	933	943
KELER díj	0	0
Összesen:	26 111	26 172