

**MKB Kelet-Európai Négyes
Tőkevédett Származtatott Befektetési
Alap**

*Éves jelentés és
független könyvvizsgálói jelentés*

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB Kelet-Európai Négyes Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük az MKB Kelet-Európai Négyes 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 véleményezésére 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.

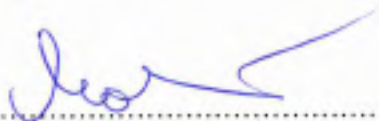
A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, 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

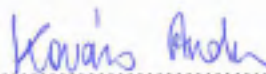
Véleményünk szerint az MKB Kelet-Európai Négyes Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számveteli információk, melyek a számveteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív 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



Kovács Andrea

kamarai tag könyvvizsgáló
003950



MKB Alapkezelő zRt.

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

**MKB Kelet-Európai Négyes Tőkevédett
Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1112-347

Éves jelentés

2014. október 6. - december 31.

Budapest, 2015. április 15.

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB Kelet-Európai Négyes 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: határozott, 2014. október 6.- 2019. október 14-ig

Felügyeleti engedély száma, kelte: H-KE-III-481/2014., 2014. augusztus 1.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: H-KE-III-580/2014., 2014. október 6.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

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)

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
Kovács Andrea
Kamarai bejegyzés száma: 003950

2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy határozta meg, hogy az Alap céljainak elérését, azaz a védett tőkét, illetve a meghatározott részvénykosár teljesítményéből történő részesedést biztosítsa a befektetők számára.

A tőkevédelmet a befektetési politika oly módon biztosítja, hogy az Alap induláskori saját tőkéjének túlnyomó részét (~85-90%-át) - várhatóan az MKB Bank Zrt.-nél - változó kamatozású betétbe fekteti és ezzel egy időben kamatsere ügyletet köt.

A betét és a kamatsere ügylet együttesen biztosítja a **lejáratkori** tőkevédelmet, a betét kamatai az Alap kamatsere konstrukcióban fizetendő költségeire és az Alap számára felszámítható költségekre nyújtanak fedezetet.

A hozam lehetőségét vásárolt opciós konstrukció teszi lehetővé, amely négy részvény (két magyar, két lengyel részvény) teljesítményének részesedési rátával módosított pozitív hozama. A vásárolt opciós konstrukció értéke semmilyen piaci körülmény következtében nem lehet negatív.

Amennyiben az Alap futamideje alatt a Kezelési Szabályzat 31. B.1. pontjában bekövetkezett feltételek közül bármelyik bekövetkezik, úgy az Alapkezelő az Alap lejáratát megelőzően, a Kezelési Szabályzatban meghatározott módon és időn belül bevonja az Alap által kibocsátott befektetési jegyeket, amelyeknek ellenértékét a bevonás napján érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértéken fizeti ki.

Ebben az esetben a bevonást eredményező feltétel teljesülésének napja és a befektetési jegyek bevonásának napja közötti időtartam alatt az Alapkezelő az opciót lehívja, a lekötött betétet felszabadítja, a kamatcsere ügyletet lezárja, majd az Alap pénzeszközeit a befektetési jegyek bevonás napi kifizetéséig látra szóló vagy lekötött bankbetétben helyezi.

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

A kelet-európai piacok, enyhe lokális korrekcióktól eltekintve, követték az európai indexek irányát, azonban az év végi ralit már nem tudták lekövetni. Mind a lengyel, mind a hazai index gyenge évet tudhat maga mögött, azonban míg előbbi 5% alatti mértékben esökkent, a BUX 10% feletti mínuszban zárta az idei kereskedést. A magyar parketten sajnálatos jelenséggént folytatódott a forgalom csökkenése, továbbá a BUX Index szinte 80%-os súlyát adó blue chip értékpapírok mindegyike megszenvedte az iparág specifikumokon túl az orosz-ukrán konfliktus gazdasági kihatásait. Az OTP esetében az ukrán helyzeten felül a hazai devizahiteles szabályzás és forintosítás bejelentése hatott negatívan az árfolyamra, a MOL közvetetten a rubel gyengülését és az olajár esését érezte meg, de az árfolyam fő mozgatója a horvát INA leányvállalattal kapcsolatos bizonytalanság volt. A Richter számára egyértelműen a rubel és hrvnyva leértékelődés jelentette a lefelé tartó irányt, ugyanis a cég helyi devizában számol el az orosz és ukrán piacokon lévő parterei között. Az opciós kosárban szereplő négy részvény esetében (az októberi induláshoz viszonyítottan) a következő nem évesített teljesítmények születtek: MOL -3,66%; Richter -11,97%; PKO -1,41% és KGHM -13,29%.

3./ Vagyonkimutatás

	2014.12.31	portfolióbeli
	(eFt)	arány
a) átruházható értékpapírok	0	0,0%
b) banki egyenlegek	1 567 044	95,3%
c) egyéb eszközök	81 369	4,9%
d) összes eszköz	1 648 413	100,2%
e) kötelezettségek*	3 621	0,2%
f) nettó eszközérték	1 644 792	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

4./ Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2014. december 31-én: 178.467 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2014. december 31-én: 9.216,222360 Ft/db

6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2014.12.31
Befektetett eszközök	1 566 865
Követelések	0
Értékpapírok	0
Pénzeszközök	179
Aktív időbeli elhatárolások	13 449
Származtatott ügyletek ért. kül.	67 920
Észközök összesen	1 648 413
Kötelezettségek	0
Passzív időbeli elhatárolások	3 621
Nettó eszközérték/Saját tőke	1 644 792

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

2014.12.31

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

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

8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2014.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	-122 848
b) egyéb bevétel	0
c) kezelési költségek	18 293
d) a letétkezelő díjai	298
e) egyéb díjak és adók	64 248
f) nettó jövedelem	-205 687
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-139 878
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	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
2014	2014.12.31	1 644 791 556	9 216,222360

10./ Származtatott ügyletek

Az Alap négyelemű részvénykosarat tartalmazó vételi opciót vásárolt a Morgan Stanley International PLC-től 138 847 326 forint ellenérték fejében. A négy részvény, egyelő sűllyal:

MOL, Richter, PKO & KGHM

A részvények megfigyelési időpontokban mért záró értékei összevetésre kerülnek a részvények induláskori referencia árfolyamaival, majd ezen hozamok 25%-ot meg nem haladó értékeinek átlaga adja az adott részvény teljesítményét. Ha az adott megfigyelési időpontban a részvény hozama magasabb, mint 25%, akkor a részvény teljesítményének meghatározásakor, ennél a megfigyelési időpontnál 25%-os hozam fog szerepelni. Az opciós hozam az így kalkulált korrigált részvényteljesítmények számtani átlagaként kerül kiszámításra.

Az Alapkezelő a futamidő elején swap ügyletet kötött az MKB Bank Zrt-vel, akivel érvényes ISDA keretszerződése van. A kamatszere ügylet keretén belül az Alap félévente az Alap induló saját tőkéjének a lejáratkori tőkevédelmet biztosító részét képező névleges tőkeösszegre vonatkozóan 6 hónapos BUBOR kamatlábhöz kötött változó kamatot fizet a konstrukcióban szereplő partnerének, a partner pedig évente a swap névértéke százalékában, az ügylet megkötésekor előre meghatározott és rögzített fix kifizetést teljesít az Alap részére, ezáltal biztosítva a futamidő előtti visszahívás lehetőségét.

Amennyiben az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a Kezelési Szabályzat 31. B.1. pontban előre meghatározott feltételek egyikének sem tesz eleget a futamidő alatt, úgy az Alap futamidejének vége előtt nem kerül sor annak visszahívására. Az Alap lejáratkor az opciós konstrukció által lehetővé tett, a részesedési ráta figyelembevételével korrigált hozamot fizeti ki.

Az opció év végi értékelése a Morgan Stanley által jegyzett 2014. december 31-i vételi árfolyamon (2,81) történt.

A swap értéke 2014. december 31-én 17.770.516 Ft.

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2014. október 13-tól Csorba Nikolett a vezérigazgató, Daróczy 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.)				adatok cFt-ban
Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó	Nyeresség-részesedés*	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 jellegük miatt fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskézelésének bemutatása

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

Az Alap a futamideje alatt likviditáskézeléssel 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
Pénzügyi Társaságok Részvénytársaság
Csorba Nikoletta Daróczy Andor

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

1. Mérleg és eredménykimutatás

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2014.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 648 413
A.) Befektetett eszközök	1 566 865
I. Értékpapírok	0
1. Értékpapírok	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0
b.) egyéb	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	1 566 865
B.) Forgóeszközök	179
I. Követelések	0
1. Követelések	0
2. Követelések értékvesztése (-)	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0
II. Értékpapírok	0
1. Értékpapírok	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0
b.) egyéb	0
III. Pénzeszközök	179
1. Pénzeszközök	179
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	13 449
1. Aktív időbeli elhatárolások	13 449
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	67 920
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 648 413
E.) Saját tőke	1 644 792
I. Induló tőke	1 784 670
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 784 670
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-139 878
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-2 111
2. Értékelési különbözet tartaléka	67 920
3. Előző év(ek) eredménye	0
4. Üzleti év eredménye	-205 687
F.) Céltartalékok	0
G.) Kötelezettségek	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	3 621

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés		2014.10.06.-12.31.
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	16 000
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	138 848
III.	Egyéb bevételek	0
IV.	Működési költségek	82 839
V.	Egyéb ráfordítások	0
VI.	Rendkívüli bevételek	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0
IX.	Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V+VI-VII-VIII)	-205 687

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 megbízható összkép érdekében a befektetett eszközök között mutat ki.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése 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	2014.10.06.-12.31.
	(eFt)
Alapkezelési díj	18 293
Letétkezelő díja	298
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	63 613
Egyéb költségek	635
Felügyeleti díj	0
Könyvvizsgálati díj	635
KELER díj	0
Összesen:	82 839