



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 Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

Féléves jelentés

2017. június 30.

Budapest, 2017. augusztus 21.

1./ Az Alap ismertetése

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

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: határozatlan

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

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

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MKB 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.

(Kamarai nyilvántartási száma: 000083)

1068 Budapest,

Dózsa György út 84/C

Tel. 428-6800

2./ Az Alap befektetési politikája

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

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

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

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

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

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

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Újabb történelmi féléven van túl a hazai kötvénypiac. Nemcsak a kiújuló jegybanki kamatcsökkentés miatt süllyedt az alapkamat történelmi, 0,9%-os mélypontra, de követte ezt a magyar 10 éves államkötvény hozama is, ami 2,7%- körül, soha nem látott mélységeket is érintett. Ennek következtében igen erős negyedévet tudhat maga mögött a hazai kötvénypiac, a papírok teljesítményét mérő MAX Index hozama meghaladta a 3%-ot a félévben, amire nagyon régen volt példa.

Az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap a félév folyamán forintban és devizában denominált magyar államkötvényekkel (52%) és devizában denominált vállalati kötvényekkel (38%) töltötte fel a portfóliót. Az alap átlagos hátralévő futamideje 5,58 év volt félév végén. Az alap az amerikai dollár és euró kitétszégét fedezte, és az alap nettó eszközértékéhez viszonyítva 19% forint vételi pozícióval rendelkezik euróval szemben és 3% forint vételi pozícióval rendelkezik dollárral szemben. Félév végén az alap teljesítménye meghaladta küszöb hozamát.

3./ Vagyonkimutatás

	2016.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2017.06.30 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	20 218 990	91,3%	33 312 138	91,4%
b) banki egyenlegek	1 770 426	8,0%	1 981 595	5,4%
c) egyéb eszközök	314 493	1,4%	3 150 855	8,6%
d) összes eszköz	22 303 909	100,8%	38 444 588	104,4%
e) kötelezettségek*	166 761	0,8%	1 621 963	4,4%
f) nettó eszközérték	22 137 148	100,0%	36 822 625	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét is

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

Megnevezés	2016.12.31 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	20 218 990	100%	91%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	20 218 990	100%	91%

Megnevezés	2017.06.30 eFt	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	33 312 137	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%
Összesen	33 312 137	100%	90%

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

5./ 2017. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2017. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		20 788 814 652 db
2017. január 1-június 30. között eladott befektetési jegyek	+	14 080 318 314 db
2017. január 1-június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	1 314 036 456 db
2017. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma		33 555 096 510 db

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

2017. június 30-án könyvelési célból számolt eszközérték:

Nettó eszközérték: 36 822 625 049 Ft

Egy jegyre jutó eszközérték: 1,097378 Ft/darab

Budapest, 2017. augusztus 21.

MKB Befektetési Alapkezelő
zártkörűen működő Részvénytársaság



Marót Krisztina



Tichyné Szirmai Beatrix

Vállalkozás vezetője (képviselője)