

**MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési
Alap**

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2018. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap (az „Alap”) 2018. évi éves jelentésének 1-15. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. 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 könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) 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 Alapkezelő 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 felelőségünk 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 felelősége 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 letétkezelője 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 könyvvizsgálatáért való felelősége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati 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.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. április 29.



Molnár Gábor
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 005313



MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 799-7860

telefax: 327-0959

E-mail: info@mkbpannonia.hu

Web cím: www.mkbpannonia.hu

MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-419

Éves jelentés

2018. január 1. - december 31.

Budapest, 2019. április 29.

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB Észak-Amerikai 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: KE-III-503/2010., 2010. november 22.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: KE-III-533/2010., 2010. december 10.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

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
Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna
Kamarai bejegyzés száma: 005313

2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap az észak-amerikai részvénypiacok teljesítményéből való közvetlen részesedésre nyújt lehetőséget. Az Alapkezelő a befektetőktől összegyűjtött tőkét elsődlegesen az Amerikai Egyesült Államok tőzsdén jegyzett vállalatainak részvényeibe fektet. Ezen kívül a portfólió részét képezhetik Kanada, Mexikó tőzsdén jegyzett vállalatainak részvényei, Európai Unió vagy OECD államokban székhellyel rendelkező alapkezelő által kezelt kollektív befektetési értékpapírok, valamint az Európai Unió és OECD tagállamok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő szuverén értékpapírok.

Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembe vételével az Alap forrásainak meghatározó részét észak-amerikai országok tőzsdéire bevezetett részvények vásárlására fordítsa.

A referencia index 90 %-ban a S&P100 Index (OEX Index) forintban számított értéke, amely az észak-amerikai tőzsdékre bevezetett 100 legnagyobb tőkével rendelkező vállalat részvényeinek árfolyamát követi, valamint 10 %-ban az RMAX Index.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

A 2018-as év teljesen eltért az egy évvel korábbtól a világ befektetési piacán. Míg 2017-ben inkább volatilitás nélküli lassú emelkedés volt a jellemző a részvénypiacokra, addig 2018-ban megjelent a volatilitás és ezzel együtt a csökkenő árfolyamok a világ fontosabb tőzsdéin. Kedvezőtlenül hatott a

részvénypiacokra az amerikai-kínai vámháború, valamint az olasz választások kimenetele és az augusztusi török devizaválság. A fejlődő piacokon már a harmadik negyedévtől, míg a fejlett részvénypiacokon a negyedik negyedévtől romlott el az áralakulás, bár szeptemberben még mind a Dow Jones index, S&P 500 index és a Nasdaq-100 index is történelmi csúcsra kapaszkodott. A régiós és hazai részvények ilyen körülmények mellett a kedvező makrogazdasági folyamatoknak köszönhetően a „béke szigetei” voltak, ennek eredményeként a BUX mindössze 0,6 %-ot veszített értékéből 2018 folyamán.

3./ Vagyonkimutatás

	2017.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2018.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	1 116 987	73,3%	1 434 887	85,3%
b) banki egyenlegek	424 192	27,8%	249 699	14,9%
c) egyéb eszközök	1 702	0,1%	1 715	0,1%
d) összes eszköz	1 542 881	101,2%	1 686 301	100,3%
e) kötelezettségek*	18 772	1,2%	5 037	0,3%
f) nettó eszközérték	1 524 109	100,0%	1 681 264	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

4./ 2018. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2018. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **701 103 657 db**

2018. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 393 216 001 db

2018. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 338 876 694 db

2018. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma **755 442 964 db**

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2018. december 31-én: 2,2256 HUF

6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban	
	2017.12.31	2018.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	1 116 987	1 434 887
Pénzeszközök	424 192	249 699
Aktív időbeli elhatárolások	1 702	1 715
Származtatott ügyletek ért. kül.	0	0
Eszközök összesen	1 542 881	1 686 301
Kötelezettségek	18 334	335
Passzív elhatárolások	438	4 702
Nettó eszközérték/Saját tőke	1 524 109	1 681 264

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2017.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 116 987	100%	73%
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	1 116 987	100%	73%

Megnevezés	2018.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 434 887	100%	85%
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	1 434 887	100%	85%

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

	2017.12.31 (eFt)	2018.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	47 735	46 888
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	3 012	21 532
d) a letétkezelő díjai	3 012	3 225
e) egyéb díjak és adók	18 048	3 043
f) nettó jövedelem	23 663	19 088
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	823 006	925 821
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	232 638	228 010
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
2016	2016.12.31	1 130 703 424	2,144177
2017	2017.12.31	1 523 788 215	2,173414
2018	2018.12.31	1 681 264 736	2,225535

10./ Származtatott ügyletek

Az Alap nem rendelkezik származtatott ügyletekkel.

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. működésében a 2018. év folyamán nem történt jelentős változás.

12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.

Kifizetett javadalmazás (2018.01.01. - 2018.12.31.)				
Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó	Nyereség-részesedés*	adatok eFt-ban Teljes javadalmazás
34 fő	302 142	98 414		400 556
Ebből:				
Ügyvezetők (2fő)	68 400	41 064		109 464
Kockázati profilra ható munkatársak (8 fő)	86 777	36 130		122 907

*Nincs ilyen

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 150 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 pénzüpiaci és részvénypiaci kitétséggű eszközöket tart a portfóliójában.

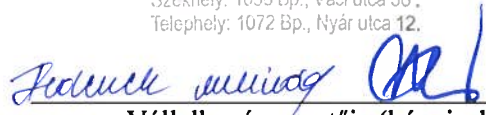
Az alkalmazott kockázatkezelési rendszer a Varitron, amely alapján napi riportban kerülnek kimutatásra a főbb kockázati mutatószámok kockázati faktoronként (pl: eszközérték, stressz, VaR, és relatív VaR), valamint heti riportokban, belső limitek alapján felállított limitrendszer keretében is további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

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

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

Budapest, 2019. április 29.

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


Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap

1. Mérleg és eredménykimutatás

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 542 881	1 686 301
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	1 541 179	1 684 586
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	1 116 987	1 434 887
1. Értékpapírok	884 349	1 206 877
2. Értékpapírok értékelési különbözete	232 638	228 010
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	232 638	228 010
III. Pénzeszközök	424 192	249 699
1. Pénzeszközök	424 192	249 699
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	1 702	1 715
1. Aktív időbeli elhatárolások	1 702	1 715
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 542 881	1 686 301
E.) Saját tőke	1 524 109	1 681 264
I. Induló tőke	701 104	755 443
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 063 840	2 457 056
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 362 736	1 701 613
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	823 005	925 821
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	461 367	549 723
2. Értékelési különbözet tartaléka	232 638	228 010
3. Előző év(ek) eredménye	105 337	129 000
4. Üzleti év eredménye	23 663	19 088
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	18 334	335
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	18 334	335
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	438	4 702

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.01.01.-12.31.	2018.01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	60 579	55 675
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 844	8 787
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	24 072	27 800
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	23 663	19 088

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás 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 könyvvizelési 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 tárgyévből járó időarányos kamatok az értékpapírok értékülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetegek 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 2018. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2019. január 07.

3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2017.01.01.-12.31.	2018.01.01.-12.31.
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	3 012	21 532
Letétkezelő díja	3 012	3 225
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	15 913	795
Egyéb költségek	2 135	2 248
Felügyeleti díj	378	401
Befektetési alapok különadója	754	807
MNB engedélyezés díja	50	0
Könyvvizsgálati díj	838	965
KELER díj	115	75
Összesen:	24 072	27 800



MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 799-7860

telefax: 327-0959

E-mail: info@mkbpannonia.hu

Web cím: www.mkbpannonia.hu

MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-419

Éves beszámoló

2018. január 1. - december 31.

Budapest, 2019. április 29.

MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 542 881	1 686 301
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	1 541 179	1 684 586
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	1 116 987	1 434 887
1. Értékpapírok	884 349	1 206 877
2. Értékpapírok értékelési különbözete	232 638	228 010
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	232 638	228 010
III. Pénzeszközök	424 192	249 699
1. Pénzeszközök	424 192	249 699
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	1 702	1 715
1. Aktív időbeli elhatárolások	1 702	1 715
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 542 881	1 686 301
E.) Saját tőke	1 524 109	1 681 264
I. Induló tőke	701 104	755 443
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 063 840	2 457 056
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 362 736	1 701 613
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	823 005	925 821
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	461 367	549 723
2. Értékelési különbözet tartaléka	232 638	228 010
3. Előző év(ek) eredménye	105 337	129 000
4. Üzleti év eredménye	23 663	19 088
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	18 334	335
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	18 334	335
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	438	4 702

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

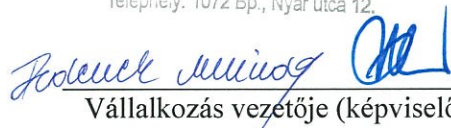
adatok eFt-ban

Megnevezés	2017.01.01.-12.31.	2018.01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	60 579	55 675
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 844	8 787
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	24 072	27 800
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	23 663	19 088

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2019. április 29.

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


Vállalkozás vezetője (képviselője)



MKB-Pannónia Alapkezelő zRt.

1056 Budapest, Váci utca 38.
telefon: 799-7860
telefax: 327-0959
E-mail: info@mkbpannonia.hu
Web cím: www.mkbpannonia.hu

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MKB Észak-Amerikai 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:

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
Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna
Kamarai bejegyzés száma: 005313

Számviteli politika

Az Alap kettős könyvvitelen alapuló éves beszámolót készít. Az Alap könyvviteli nyilvántartását az Alapkezelő vezeti.

A mérleg fordulónapja: 2018. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2019. január 07.

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 760.000 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, Kőrösbánya u. 26-28. ½.

Back-Office vezető: Tichyné Szirmai Beatrix, 2316 Tököl, Tánicsics 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 kapcsolatban 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 különbséget 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 különbözetet értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbsézet megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbsézetre.

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 különbözetet 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 különbözeteként 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 különbségét, 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 különbségében kell elszámolni az értékelési különbség tartalmával 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 értékkülönbsége a visszavásárolt befektetési jegyek névértékének és a visszavásárolt befektetési jegyekért kapott összeg (visszavásárlási érték) különbsége, valamint a kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbsége. Az értékkülönbség könyvelése a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján történik.
- b) Az értékelési különbségek tartaléka sor a Letétkezelő által kimutatott piaci érték és a könyvszerinti eszközérték különbsége, melyet minden értékelés alkalmával elszámol az Alap a főkönyvi nyilvántartásban. Az értékelési különbség tartaléka sor tartalmazza a származtatott ügyletek értékelési különbségét is. Ez az érték megegyezik a forgóeszközök között szereplő értékpapírok értékelési különbsége sor és a származtatott ügyletek értékelési különbsége sor együttes összegével.
- c) Az üzleti év eredménye az eredmény kimutatás tárgyévi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

F) Céltartalékok

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.

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 hosszúlejáratú kötelezettség.

II. Rövid lejáratú kötelezettségek

A rövid lejáratú kötelezettségek között az Alap a következő tételeket tartja nyilván:

- Ki nem egyenlített költségszámlák összege,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek.

A külföldi pénzügyi értékekre 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 költségek között 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”) 150.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MKB Bank Zrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval. Az Alapnak 2018. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	Adatok eFt-ban	
	2017.01.01.-12.31.	2018.01.01.-12.31.
Árfolyamnyereség	31 619	33 595
osztalékként kapott értékpapír	9 874	0
Kapott osztalék	16 527	19 901
Bankszámla kamata	2 559	2 180
Összesen:	60 579	55 676

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2017.01.01.-12.31	2018.01.01.-12.31
Árfolyam veszteség	12 844	8 787
Összesen:	12 844	8 787

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2017.01.01.-12.31.		2018.01.01.-12.31.	
	(eFt)		(eFt)	
Alapkezelési díj	3 012		21 532	
Letétkezelő díja	3 012		3 225	
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	15 913		795	
Egyéb költségek	2 135		2 248	
Felügyeleti díj	378		401	
Befektetési alapok különadója	754		807	
MNB engedélyezés díja	50		0	
Könyvvizsgálati díj	838		965	
KELER díj	115		75	
Összesen:	24 072		27 800	

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások			Passzív időbeli elhatárolások		
Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31	Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
Decemberi kamat	379	0	Decemberi bankköltség	19	0
várható osztalék	1 323	1 715	Alapkezelési díj	0	1 745
Összesen:	1 702	1 715	Alapkezelési teljesítménydíj	0	2 180
			Letétkezelési díj	0	291
			Forgalmi jutalék	0	3
			Könyvvizsgáló díja	419	483
			Összesen:	438	4 702

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2017.12.31

Adatok eFt-ban

Megnevezés	Darabszám/ Névérték	Beszerzési érték	Fordulónapi mérlegérték	Érték- különbség
ISHARES S&P 100 ETF	5 737	170 218	176 163	5 945
SPIDER	1 001	67 186	69 137	1 951
Befektetési jegyek összesen:	6 738	237 404	245 300	7 896
3M	225	8 551	13 707	5 156
ABBOTT LABORATORIES	644	7 441	9 512	2 072
Alphabet INC - CL C	111	15 209	30 062	14 853
AMAZON.COM INC	146	34 671	44 192	9 520
Apple Inc.	1 996	53 278	87 425	34 147
AT&T Inc.	2 295	21 106	23 094	1 989
BANK OF AMERICA	3 784	14 157	28 911	14 754
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL-B	712	24 148	36 528	12 380
CALIFORNIA RESOURCES CORP új	2	0	10	10
CATERPILLAR	219	4 598	8 932	4 334
CHEVRON	707	18 923	22 908	3 985
Cisco Systems Inc	1 878	11 633	18 616	6 983
CITIGROUP	1 066	12 361	20 530	8 169
Coca - Cola	1 453	13 212	17 254	4 042
COMCAST CORP-CLASS A	1 786	21 658	18 513	-3 145
Conoco Philips	464	6 841	6 592	-249
EXXON	1 556	34 274	33 684	-590
GENERAL ELECTRIC CO. (GE US)	3 317	21 457	14 981	-6 476
GOLDMAN SACHS	138	5 567	9 099	3 533
INTEL	1 776	14 177	21 218	7 041
International Business Machines Corp	323	13 089	12 826	-264
Johnson & Johnson	1 019	25 584	36 849	11 265
JP MORGAN CHASE	1 339	19 062	37 061	17 999
MCDONALD'S	311	8 119	13 854	5 735
MERCK & CO	1 034	14 382	15 059	677
MICRON TECHNOLOGY INC	1 500	16 082	15 964	-118
MICROSOFT	2 910	32 692	64 426	31 734
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	286	5 763	5 452	-311
Oracle Corporation	1 122	10 692	13 730	3 038
PEPSICO INC.	536	12 788	16 636	3 848
Pfizer Inc	2 275	17 706	21 327	3 621

PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	580	13 055	15 860	2 805
PROCTER & GAMBLE COMP	1 002	20 750	23 828	3 078
QUALCOMM INC	562	8 327	9 312	985
SCHLUMBERGER LTD	523	10 785	9 122	-1 662
UNITED PARCEL SERVICE INC	258	6 385	7 956	1 571
UNITED TECHNOLOGY (UTX)	286	7 308	9 443	2 135
Verizon	1 528	18 718	20 933	2 215
Wal Mart	564	10 863	14 415	3 552
WALT DISNEY COMPANY	548	11 367	15 249	3 881
WELLS FARGO & CO	1 695	20 167	26 616	6 448
Részvény összesen:	44 476	646 945	871 687	224 742
Mindösszesen:		884 349	1 116 987	232 638

2018.12.31

Adatok eFt-ban

Megnevezés	Darabszám/ Névérték	Beszerzési érték	Fordulónapi mérlegérték	Érték- különbség
ISHARES S&P 100 ETF	5 000	148 534	156 666	8 132
SPIDER	3 000	222 719	210 638	-12 082
Befektetési jegyek összesen:		371 253	367 304	-3 950
3M	225	8 551	12 044	3 494
ABBOTT LABORATORIES	644	7 441	13 086	5 645
Alphabet INC - CL C	320	76 120	93 102	16 982
AMAZON.COM INC	190	55 036	80 173	25 137
Apple Inc.	2 500	78 798	110 789	31 990
Applied Materials Inc	2 200	30 113	20 236	-9 877
AT&T Inc.	2 295	21 106	18 401	-2 704
BANK OF AMERICA	3 784	14 157	26 194	12 037
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL-B	712	24 148	40 842	16 694
CALIFORNIA RESOURCES CORP új	2	0	10	10
CATERPILLAR	219	4 598	7 818	3 220
CHEVRON	707	18 923	21 608	2 686
Cisco Systems Inc	1 878	11 633	22 861	11 228
CITIGROUP	1 066	12 361	15 591	3 230
Coca - Cola	1 453	13 212	19 329	6 117
COMCAST CORP-CLASS A	1 786	21 658	17 085	-4 573
Conoco Phillips	464	6 841	8 128	1 287
EXXON	1 556	34 274	29 809	-4 465
FACEBOOK INC	1 000	42 080	36 828	-5 252
GENERAL ELECTRIC CO. (GE US)	3 317	21 457	7 054	-14 402
GOLDMAN SACHS	138	5 567	6 476	910
INTEL	1 776	14 177	23 416	9 238
International Business Machines Corp	323	13 089	10 315	-2 775
Johnson & Johnson	1 019	25 584	36 944	11 360
JP MORGAN CHASE	1 339	19 062	36 723	17 660
MCDONALD'S	311	8 119	15 515	7 396
MERCK & CO	1 034	14 382	22 196	7 814
MICROSOFT	3 500	51 078	99 873	48 794
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	286	5 763	4 932	-831
Oracle Corporation	1 122	10 692	14 232	3 540
PEPSICO INC.	536	12 788	16 637	3 849

Pfizer Inc	2 275	17 706	27 898	10 192
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	580	13 055	10 878	-2 177
PROCTER & GAMBLE COMP	1 002	20 750	25 876	5 126
QUALCOMM INC	562	8 327	8 985	659
SCHLUMBERGER LTD	523	10 785	5 301	-5 483
UNITED PARCEL SERVICE INC	258	6 385	7 069	684
UNITED TECHNOLOGY (UTX)	286	7 308	8 556	1 248
Verizon	1 528	18 718	24 134	5 416
Wal Mart	564	10 863	14 760	3 897
WALT DISNEY COMPANY	548	11 367	16 881	5 514
WELLS FARGO & CO	2 240	27 553	28 998	1 445
Részvény összesen:		835 624	1 067 583	231 959
Mindösszesen:		1 206 877	1 434 887	228 010

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2017.12.31 (eFt)	2018.12.31 (eFt)
Alapkezelővel szembeni kötelezettségek	273	0
Letétkezelővel szembeni kötelezettségek	273	0
Forgalmazóval szembeni kötelezettségek	1 367	0
Felügyeleti díj	103	111
Befektetési alapok különadója	207	224
KELER díj	13	0
Egyéb szállítókkal szembeni kötelezettségek	16 098	0
Összesen:	18 334	335

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-419	MKB Észak-Amerikai 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	
	1 523 788	
Saját tőke:	218	HUF
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,173414	
Darabszám:	701 103 657	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	0
	Hitelező	Futamidő (nap)
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	18 740 634	1,2%
Alapkezelői díj miatt	273 366	0,0%
Letétkezelői díj miatt	273 366	0,0%
Forgalmazói díj miatt	1 366 826	0,1%
KELER díj	0	0,0%
Könyvvizsgálói díj	419 100	
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	309 661	0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	16 098 315	1,1%
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0	
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	0	0,0%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	18 740 634	1,2%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	424 192 434	27,8%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla HUF	130 618 411	8,6%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla USD	293 574 023	19,3%

<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>		0		0,0%
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</i>		0		0,0%
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</i>		0		0,0%
<i>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét</i>		0		0,0%
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
	HUF		1 116 987 229	73,3%
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>	<i>HUF</i>	0	0	0,0%
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>	0	0	0,0%
viszonyt megtestesítő ép.:				
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>871 686 808</i>	<i>57,2%</i>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	USD	44 476	871 686 808	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</i>	<i>HUF</i>	0	0	0,0%
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>245 300 421</i>	<i>16,1%</i>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	6 738	245 300 421	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<i>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</i>	<i>HUF</i>	0	0	0,0%
<i>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<i>HUF</i>		<i>1 349 492</i>	<i>0,1%</i>
<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>		0	0,0%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		1 542 529 155	101,2%

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-419	MKB Észak-Amerikai Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2018.12.31
	Saját tőke:	1 681 264 736 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	2,225535
	Darabszám:	755 442 964

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása: Nettó
eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	0
	Hitelező	Futamidő (nap)
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	334 669	0,0%
Alapkezelői díj miatt	0	0,0%
Letétkezelői díj miatt	0	0,0%
Forgalmazói díj miatt	0	0,0%
KELER díj	0	0,0%
Könyvvizsgálói díj	0	0,0%
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	334 669	0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,0%
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0	0,0%
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	4 702 374	0,3%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	5 037 043	0,3%

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	249 699 715	14,9%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla HUF	217 436 391	12,9%
MKB Zrt-nél vezetett folyószámla USD	32 263 324	1,9%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	0	0,0%

<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</i>		0		0,0%
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</i>		0		0,0%
<i>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét</i>		0		0,0%
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem HUF	Névérték	Összeg/Érték 1 434 887 110	(%) 85,3%
<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>
viszonyt megtestesítő ép.:				
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>1 067 583 345</i>	<i>63,5%</i>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	USD	48 068	1 067 583 345	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
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>367 303 765</i>	<i>21,8%</i>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	8 000	367 303 765	
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>1 714 954</i>	<i>0,1%</i>
<i>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</i>	<i>HUF</i>		<i>0</i>	<i>0,0%</i>
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		1 686 301 779	100,3%

7. Cash-flow kimutatás

A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
	2017.12.31	2018.12.31
Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1 145 143	1 339 755
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	4 576	-2 993
Elszámolt amortizáció +	0	0
Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
Elszámolt értékelési különbözet ±	232 638	228 010
Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	26 981	16 127
Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
Forgóeszközök állományváltozása ±	864 649	1 112 359
Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	16 965	-17 999
Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-667	-13
Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1	4 264
Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1 357 520	-1 656 943
(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
Ingatlanok beszerzése-	0	0
Ingatlanok eladása +	0	0
Befolyt bérleti díjak +	0	0
Értékpapírok beszerzése -	-1 738 944	-2 191 502
Értékpapírok eladása, beváltása +	362 337	512 478
Kapott hozamok +	19 087	22 081
Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	369 997	142 695
(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
Befektetési jegy kibocsátás +	1 091 289	936 285
Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
Befektetési jegy visszavásárlása -	-721 292	-793 590
Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
Pénzeszközök változása (I,II,III) ±	157 620	-174 493
Pénzeszközök nyitó értéke	266 572	424 192
Pénzeszközök záró értéke	424 192	249 699
Pénzeszközök változása	157 620	-174 493

8. Származtatott ügyletek

Az Alap 2018. december 31-én nem tartalmaz származtatott ügyletet.

9. 2018. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2018. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		701 103 657 db
2018. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	393 216 001 db
2018. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	338 876 694 db
2018. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		755 442 964 db

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2018. december 31-én:
2,2256 HUF

11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. működésében a 2018. év folyamán nem történt jelentős változás.

Üzleti/Vezetőségi Jelentés

Üzleti környezet

A kedvező 2017-es év után 2018 egyértelműen negatív volt a kockázatos eszközök számára. A dinamikus gazdasági növekedés lassult, egyre több geopolitikai kockázattal szembesültek a befektetők, ráadásul a korábbi likviditásbőség is mérséklődött. A főbb részvényindexek közül az amerikaiak megúszták egyszámjegyű eséssel, míg a japán, európai és fejlődő piaciak kétszámjegyű zuhanással zártak. A mozgás ugyanakkor jót tett a feszített árazásnak és józanabb szintekre hozta vissza az értékeltségi mutatókat.

A régiós piacok sem tudtak a globális trenddel szembe menni, de jóval kisebb mértékű eséssel zárták az évet, a BUX kiemelkedően jól állta a sarat mínusz nullás teljesítményével.

Az Alap célja és stratégiája:

Az Alap az észak-amerikai részvényt piacok teljesítményéből való közvetlen részesedésre nyújt lehetőséget. Az Alapkezelő a befektetőktől összegyűjtött tőkét elsődlegesen az Amerikai Egyesült Államok tőzsdén jegyzett vállalatainak részvényeibe fektet. Ezen kívül a portfólió részét képezhetik Kanada, Mexikó tőzsdén jegyzett vállalatainak részvényei, Európai Unió vagy OECD államokban székhellyel rendelkező alapkezelő által kezelt kollektív befektetési értékpapírok, valamint az Európai Unió és OECD tagállamok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő szuverén értékpapírok.

Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembe vételével az Alap forrásainak meghatározó részét észak-amerikai országok tőzsdéire bevezetett részvények vásárlására fordítsa.

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

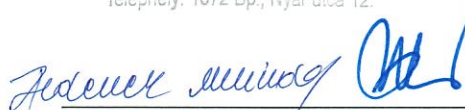
Az Alap 2018. évi hozama 0,10%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve.

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.

Budapest, 2019. április 29.

MKB-PANNÓNIA Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1056 Bp., Váci utca 33.
Telephely: 1072 Bp., Nyár utca 12.



Vállalkozás vezetője (képviselője)