



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mkbalapkezeslo.hu

ÉVES JELENTÉS 2022

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel fogva különleges szabályok vonatkoznak
 - 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
 - 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek
 - 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok
 - XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások
 - XII. Javadalmazási politika
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés



**Független könyvvizsgálói jelentés
a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
2022. december 31-i
éves jelentéséről**

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap - K20 - 2022.12.31.

1



Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves jelentés



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap („az Alap”) 2022. évi éves jelentése I.; II.; III.; IV.1; V.; VI.; VII.; VIII.; IV. és XI. található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („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.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a MKB Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című, magyar nyelvre lefordított és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara honlapján megjelentetett kézikönyvben („IESBA-kódex”) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

A MKB Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az 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 ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei 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 az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél 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 könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen észszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 könyvvizsgálói 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 politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a 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.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2023. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy
Zsuzsanna

Digitally signed by Nagy
Zsuzsanna
Date: 2023.04.28 08:13:26
+02'00'

Nagy Zsuzsanna
Partner

 Digitally signed
by Varga Zoltán
Date:
2023.04.28
10:47:48 +02'00'

Varga Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007320



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.
TeleBank: +36 80 350 350.
Külföldről hívható: +36 1 373 3399
ugyfelszolgalat@mbk.hu
www.mkbalapkezeslo.hu

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest High Yield Corporate Bond Fund	
Rövid neve	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	
Rövid neve angolul	Budapest High Yield Corporate Bond Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582
Alapkezelő	MKB Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat:	1,35%	
„I” sorozat:	0,8%	

Az Alap neve 2019. június 2-ig: Budapest Paradigma Plusz Alap

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap célja hogy jellemzően vállalati kötvényekbe fektetve a magyar állampír hozamokat lényegesen meghaladó hozamokat érjen el. Az alap elsősorban fejlett és fejlődő piaci vállalatok magas hozamú úgynevezett high yield kötvényeit vásárolja. Az alap célja, hogy egy hosszabb, három- öt éves időtávon, a magyar állampapírokon elérhető hozamokat szignifikánsan meghaladja. A megcélzott többlet hozam ugyanakkor magasabb kockázati szinttel párosul, mely érdemben a tiszta részvényalapokhoz mérhető.

Az Alap jellemzően forinttól eltérő devizában, elsősorban dollárban és euróban kibocsátott/denominált eszközökbe fektet, azonban az Alap a devizakitettséget fedezeti ügyletekkel meghatározó részben fedezi.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitettséggel. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.mkbalapkezeslo.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.
TeleBank: +36 80 350 350.
Külföldről hívható: +36 1 373 3399
ugyfelszolgalat@mkb.hu
www.mkbalapkezelelo.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	6,365,017,763	3,801,984,284
Banki egyenlegek	559,175,789	144,111,429
Egyéb eszközök	-60,705,404	243,600,747
Összes eszköz	6,863,488,148	4,189,696,460
Kötelezettségek	-10,402,367	-6,325,504
Nettó eszközérték	6,853,085,781	4,183,370,956

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	559,175,789	8.15%	144,111,429	3.44%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	842,906,234	12.28%	982,317,287	23.45%
Vállalati kötvény	3,606,229,686	52.54%	1,820,058,840	43.44%
ETF	1,915,881,843	27.91%	999,608,157	23.86%
Derivatív ügyletek	-358,200,916	-5.22%	-125,258,717	-2.99%
Forgalmazási számla egyenlege	-19,854,150	-0.29%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	317,349,662	4.62%	368,859,464	8.80%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	6,863,488,148	100.00%	4,189,696,460	100.00%
Díjak	-10,402,367		-6,325,504	
Nettó eszközérték:	6,853,085,781		4,183,370,956	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	273,606,785	4.0	994,184	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	21,213,806	0.3	57,161,727	1.4
MEXICOI PESO	MXN	2,438	0.0	2,954	0.0

**MKB Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezeslo.hu

USA DOLLÁR	USD	264,352,760	3.9	85,952,564	2.1
Összesen	HUF	559,175,789		144,111,429	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok**nyitó állomány**

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	851,587,296	12.41%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	151,228,416	2.20%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF USD	IE00BYWZ044U	122,321,420	1.78%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	790,744,711	11.52%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	94,164,238	1.37%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	1,156,564	0.02%
Államkötvény	BHRAIN 7 10/12/28	XS1405766541	71,553,618	1.04%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	87,294,470	1.27%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	94,919,313	1.38%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	55,719,710	0.81%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	107,394,281	1.56%
Államkötvény	SOAF 4.3 10/12/28	US836205AU87	66,562,450	0.97%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	105,515,755	1.54%
Államkötvény	TURKEY 4.875 10/09/26	US900123CK49	59,660,342	0.87%
Államkötvény	TURKEY 6.875 03/17/36	US900123AY60	62,390,738	0.91%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	36,574,755	0.53%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	71,387,430	1.04%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	51,200,632	0.75%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	78,038,551	1.14%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	73,363,910	1.07%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	66,473,743	0.97%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	147,809,531	2.15%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	130,223,173	1.90%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	159,973,835	2.33%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	139,715,427	2.04%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	107,848,363	1.57%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	216,472,850	3.15%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	61,437,799	0.90%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	64,481,234	0.94%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	66,770,688	0.97%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	160,457,041	2.34%
Vállalati kötvény	Kaisag 11.7 11/11/25	XS2338398253	27,629,391	0.40%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	66,354,082	0.97%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	103,303,262	1.51%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	68,799,407	1.00%

**MKB Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezeslo.hu

Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	164,286,108	2.39%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	99,179,440	1.45%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	70,577,123	1.03%
Vállalati kötvény	PETBRA 5.6 01/03/31	US71647NBH17	70,962,517	1.03%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	65,947,339	0.96%
Vállalati kötvény	QREDAB Float 06/17/22	SE0012507267	74,720,055	1.09%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	72,178,658	1.05%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	149,562,708	2.18%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	74,179,458	1.08%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	114,479,854	1.67%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	107,252,751	1.56%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	105,386,879	1.54%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	66,344,802	0.97%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	70,830,462	1.03%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	66,210,021	0.96%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	56,631,443	0.83%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	60,916,976	0.89%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	105,381,282	1.54%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	70,258,698	1.02%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	58,542,967	0.85%
Vállalati kötvény	YUZHOU 7.375 01/13/26	XS2100653778	20,659,796	0.30%

záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	542,481,327	12.95%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	457,126,830	10.91%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	34,088,899	0.81%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	983,677	0.02%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	86,793,486	2.07%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	97,307,991	2.32%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	49,362,119	1.18%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	115,274,474	2.75%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	108,383,775	2.59%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	1.68%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	55,050,090	1.31%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	104,884,659	2.50%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	49,988,330	1.19%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	70,442,625	1.68%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	130,462,020	3.11%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	9,056,522	0.22%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	43,119,725	1.03%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	84,880,996	2.03%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	137,654,789	3.29%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	51,465,500	1.23%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	94,306,169	2.25%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	34,266,208	0.82%

**MKB Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezeslo.hu

Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	111,303,444	2.66%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	93,697,980	2.24%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	44,840,747	1.07%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	68,690,827	1.64%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	0	0.00%
Vállalati kötvény	HLSTWR 7 12/18/25	XS2189784957	69,568,026	1.66%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	67,779,503	1.62%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	34,218,179	0.82%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	61,644,669	1.47%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	55,978,293	1.34%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	81,966,963	1.96%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	80,160,670	1.91%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	96,794,144	2.31%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	1.45%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	68,472,871	1.63%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	1.98%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	75,953,902	1.81%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	101,037,564	2.41%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	57,426,140	1.37%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	4,475,077	0.11%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	7,563,075	0.18%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	49,290,960	1.18%

Egyéb eszközök**Derivatív ügyletek****nyitó állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-28,143,486	2022.01.24
EUR/HUF	-29,833,323	2022.05.06
EUR/HUF	-2,937,309	2022.08.08
USD/HUF	-120,642,384	2022.03.16
USD/HUF	-113,603,915	2022.05.06
USD/HUF	-10,448,765	2022.07.21
USD/HUF	-14,962,113	2022.08.10
USD/HUF	-11,331,904	2022.08.18
USD/HUF	-26,297,718	2022.11.09

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-170,998,582	2023.01.26
EUR/HUF	10,038,954	2023.07.31
EUR/HUF	5,018,973	2023.08.09
EUR/USD	8,903,567	2023.01.17
USD/HUF	-37,407,012	2023.03.06
USD/HUF	59,185,384	2023.03.09



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	19,854,150	-0.3%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	103,378,800
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	199,373,400
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	1,377,754
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	414,650
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	291,508
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,540,128
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	292,959
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,218,710
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	830,064
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	5,694,273
	EUR	EUR	-1,107,630
	USD	USD	4,045,046

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	183,834,400
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	159,856,000
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6,552,117
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6,552,117
Esedékesség fizetés	YUZHOU 7.375 01/13/26	USD	2,753,383
Esedékesség fizetés	UNIFIN 7.375 02/12/26	USD	5,162,594
	EUR	EUR	-1,198,920
	USD	USD	4,654,434
	EUR	EUR	317,574
	EUR	EUR	242,074
	EUR	EUR	133,691

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	6,412,734,873	4,492,166,792
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	198,431,025	198,431,025



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.
TeleBank: +36 80 350 350.
Külföldről hívható: +36 1 373 3399
ugyfelszolgalat@mkb.hu
www.mkbalapkezelelo.hu

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	1.036663	0.891741
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	1.03431	0.894625

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,758,788,077	-28.2%	1,981,925,444	47.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,606,229,686	-49.5%	1,820,058,840	43.4%
Összesen	6,365,017,763	-40.3%	3,801,984,284	90.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,449,135,920	-37.0%	2,802,376,127	66.9%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	24%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%
Érintett befektetési forma:

Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2022

Nemzetközi részvénytőkepiac

2022 fordulatot hozott a részvénytőkepiacokon. A 2021-es év kiemelkedő teljesítménye után – amit leginkább a laza fiskális és monetáris politika által támogatott gyors gazdasági növekedés fűtött – az újévet a piacok többsége eséssel kezdte, félve az egyre inkább elszálló inflációtól és a csökkenő gazdasági aktivitástól. A tavalyi év után



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

idén tovább emelkedett az infláció, amit leginkább a kereslet oldali likviditás bőség fűtött az év elején. Azonban az orosz-ukrán háború kitörésével a recessziós félelmek és az inflációs nyomás tovább erősödött az elszálló energiahordozó- és nyersanyag árak miatt.

Az USA gazdasága az év elején a lassulás jeleit mutatta. Bár a háború hatásai gyengébbek voltak, mint Európa esetében, a feszes munkaerőpiac és a koronavírus okozta gazdasági lassulásra válaszlépésként adott fiskális politikai stimulusok hatására megjelenő likviditás tovább fűtötte az inflációt az országban. A FED egyre szigorúbb hangvételben kommunikált, és márciusban elkezdte emelni a kamatokat. A kezdeti 0,25%-os emelés azonban alacsonyabb volt, mint a piaci várakozás, aminek hatására a piac visszapattant. A második negyedévben azonban beköszöntött a valóság. Az elszálló infláció, a magasabb kamatvárakozások, a csökkenő gazdasági aktivitás hatására a piacok tovább estek, és a harmadik negyedévre az USA technikai recesszióba süllyedt. Elkezdtek csökkenni a profitvárakozások és kezdett kikristályosodni, hogy a FED-nek tovább kell emelnie a kamatokat, ha szeretné megfékezni az inflációt. Annak ellenére, hogy a gazdasági kilátások egyre rosszabbak voltak, a piac megfordult az utolsó negyedévben, és az év végére sikerült az év eleje óta tartó esés nagyjából felét ledolgoznia. Kifejezetten jól teljesítettek a ciklikus részvények, illetve az olaj- és energiaipari vállalatok, annak ellenére, hogy az olaj ára a márciusi csúcstről több mint 40%-ot esett. Az előző év sztárjai, a technológiai részvények teljesítettek a legrosszabbul. A magas értékeltségen forgó növekedési papírokat különösen rosszul érintette a magas kamatkörnyezet, illetve a csökkenő profit várakozások. A technológiai cégeket tömörítő Nasdaq Index -33%-al zárt az évet.

Európában az inflációt az orosz-ukrán háború kitörésével az elszálló energiaárak is fűtötték. Bár az orosz energiafüggőség miatt csökkent a befektetők bizalma az európai piacok iránt, a részvény indexek nagyjából az amerikai indexekkel mozogtak az első két félévben. Ez köszönhető volt egyrészt az európai piacok alacsonyabb értékeltségének, másrészt annak, hogy az amerikai piacon nagyobb számban találhatóak növekedési részvények, amiknek a csökkenő profitvárakozások és az emelkedő kamatkörnyezet nem tett jót. Ez nem volt feltétlenül igaz a kelet-közép európai régióra, ahol a befektetők a háborúhoz való közelség miatt sokkal jobban megütötték a piacokat. Az ECB a FED-hez képest később, csak a nyár közepén kezdett el kamatot emelni és az irányadó kamatot az év végére 2,5%-ra emelte. Az év utolsó negyedévében Amerikához hasonlóan Európában is megfordultak a piacok. Bár a kilátások itt sem javultak az év folyamán, de az energiakrízis enyhülésével a piac újra bizalmat szavazott az amerikaihoz képest alacsonyabb értékeltségű európai piacoknak.

Feltörekvő kötvénypiac

A növekvő recessziós félelmek, a visszaeső gazdasági teljesítmény, az elszálló infláció és a megemelkedett kamatszintek a feltörekvő piaci kötvényeket sem kímélték 2022-ben. Az infláció már tavaly év elején elkezdett emelkedni a feltörekvő piacokon. Bár akkor még a piaci konszenzus az volt, hogy az inflációs megugrás enyhe lesz és rövid lefolyású, a fejlődő országok jegybankjainak egy része – élen a brazil jegybankkal – már 2021-ben megkezdte a kamatemelési ciklusát, ami jól jött nekik a 2022-es évben, amikor egyre jobban látszott, hogy az infláció bizony tartós lehet, és magasabban fog tetőzni, mint azt várták.

Az orosz-ukrán háború kitörése bár nem érintette olyan erősen a feltörekvő piacokat, mint például az európaiakat, azonban az orosz agresszióra adott válaszként a fejlett országok szankciókat vetettek ki az orosz eszközökre, így lényegében ellehetetlenült az azokkal való kereskedés, ami miatt ezen eszközök értékét a nagy indexszolgáltatók leírták. Ez meglátszott az J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index teljesítményén is, – ami a feltörekvő piaci saját devizában kibocsátott állampapírok teljesítményét méri – ami nagyot esett február végén, mivel az addigi 7% körüli orosz kitétség 0%-ra esett.

A hozamok egészen októberig nagy volatilitás mellett folyamatosan emelkedtek, amikor is a piac elérte a mélypontját, ahonnan az addigi veszteségek egy jelentős részét sikerült ledolgoznia, így év végére -11% körül alakult a teljesítménye. A feltörekvő piaci kötvények összességében alulteljesítették a fejlett piaciakat, ami nem volt meglepő. Általában emelkedő kamatkörnyezetben a befektetők elfordulnak a fejlett piaci kötvényektől, amikor az USA-ban és az Eurozónában értelmes kamatszintek kezdenek kialakulni. Ami érdekes, hogy teljesítményük relatíve erősnek mondható, mivel a hozamok és a dolláros spread-ek nem emelkedtek meg annyira, mint amennyire korábbi stresszes időszakokban. Ennek több oka is van. Egyrészt a fundamentumok



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

erősebbek voltak, és a fejlődő országok többsége az elmúlt évtizedben jelentős devizatartalékokat épített ki. Másrészt javult a külső egyensúlyuk, köszönhetően az orosz-ukrán háború kitörésével megemelkedő nyersanyagáraknak, aminek hatására javult a folyó fizetési mérlegük, mivel nyersanyagok szempontjából a fejlődő országok jelentős része nettó exportőrnek számít. Fontos szerepet játszott az is, hogy a kamatemelési ciklust a számos fejlődő piaci jegybank már 2021-ben megkezdte ellentétben a FED-el és az ECB-vel, akik a kamatemelést csak idén márciusban és júliusban kezdték el.

Rosszul teljesítettek a kelet-európai kötvénypiacok, ahol nem csak az emelkedő hozamgörbével kellett megküzdenie a befektetőknek, de az orosz energiainportfüggőség okozta krízis hatására gyengülő devizákkal is, ami tovább rontotta a saját devizás kötvények dollárban és euróban mért hozamát.

A feltörekvő piacok között is perifériának számító Ghána már az év eleje óta nehezen tudta refinanszírozni az adósságát. A költségvetés erősen deficitese volt és a kiadások 70-100% az adósság finanszírozására ment el. December végén hivatalosan is csődöt jelentett az ország, amikor is a pénzügyminiszter bejelentette, hogy nem fognak kamatot fizetni az eurós kötvényeik után. Hasonló helyzetben van Pakisztán és Sri Lanka, ahol még nem jelentettek csődöt, de az elszálló infláció és az államadósság finanszírozása komoly gondokat okoz.

Érdekes volt a török piac, ahol az infláció és a líra leértékelődése már évek óta problémát okoz. Ezek a folyamatok idén tovább eszkalálódtak, aminek hatására a kormány több intézkedéssel mesterségesen próbálta mérsékelni a hozamokat. A bankoknak például elő lett írva, hogy a deviza betétek után kötelesek 10% fix kamatozású lírában denominált állampapírt tartani, és a jegybank 2021 után idén ismét tovább vágta a kamatokat. Ezek hatására a török állampapír piac éves dollárban számított hozama 20% körül alakult az év végén.

Eurózána kötvénypiac

A 2022-es év kihívásokkal teli volt az európai kötvénybefektetőknek, akik számára véget ért a negatív kamatok és a mennyiségi lazítás kora. Az orosz-ukrán háború kitörésével az amúgy is növekvő infláció újabb sokkot kapott az elszálló európai energiaárak miatt, köszönhetően az erős orosz importfüggésnek. Az eurózána éves infláció 2021 év végén még 5%-on állt. Ez emelkedett októberre egészen 10,6%-ig, amit leginkább az emelkedő energia- és élelmiszerárak fűtöttek. Októberben az energiapiaci fordulattal együtt az infláció is csökkenni kezdett, és az évet 9,2%-os szinten zárta.

Az ECB az infláció megfékezése érdekében júliusban kamatot kezdett emelni, így az addigi 0%-os szintről év végére 2%-ig emelte az irányadó betéti kamatot, ami az eddigi legszigorúbb kamatemelési ciklusa. Bár az infláció mértéke az év végére csökkenni kezdett, de a továbbra is emelkedő maginfláció, a feszes munkaerőpiac és a kínai gazdaság újrainvitása továbbra is nyomást gyakorol az ECB-re, hogy tovább emelje a kamatokat. 2023 folyamán további emelések várhatóak, amik tovább növelhetik a kötvénypiaci hozamokat.

Az eurózánaiban nemcsak az emelkedő hozamokkal, de a hosszú papírok piacának csökkenő likviditásával is meg kellett küzdenie a befektetőknek. A core-periféria spread-ek az év folyamán tovább emelkedtek, ahogy a IG és HY spread-ek is.

Az alap befektetései 2022-ben

Az alap a befektetési politikájának megfelelően elsősorban magasabb kockázatú, magasabb hozampotenciállal rendelkező vállalatok által kibocsátott, közepes-hosszabb lejáratú kötvényekbe fektetett. A kötvények jellemzően dollárban illetve euróban denomináltak, a deviza kitettséget fedeztük az alapban. A portfólióban fejlett és feltörekvő piaci vállalatok papírjai egyaránt helyet kaptak, a fejlett piaci kitettségek főleg ETF vásárlásokon keresztül valósítottuk meg.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
--	-------------------------



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mbk.hu

www.mkbalapkezeslo.hu

a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest High Yield HUF Bef. Jegy	Budapest High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	6,412,734,873	198,431,025
Vétel (db)	1,623,488,470	0
Visszaváltás (db)	3,544,056,551	0
Záró állomány (db)	4,492,166,792	198,431,025

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2022.01.31	6,177,897,518	1.012605	1.010781
2022.02.28	5,414,791,134	0.956269	0.954953
2022.03.31	5,478,073,647	0.934260	0.933411
2022.04.29	5,423,167,902	0.927111	0.926676
2022.05.31	5,448,546,102	0.925256	0.925267
2022.06.30	5,241,257,546	0.881804	0.882212
2022.07.29	4,736,322,664	0.882213	0.883007
2022.08.31	4,626,487,697	0.862027	0.863236
2022.09.30	4,243,468,308	0.836429	0.837981
2022.10.28	4,065,074,738	0.845031	0.846960
2022.11.30	4,172,201,314	0.884305	0.886763
2022.12.30	4,183,370,956	0.891741	0.894625

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

**MKB Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mbk.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

Dátum	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%
2019.12.31	1.059628	6.68%	1.045645	7.37%
2020.12.31	1.020315	-3.71%	1.012410	-3.18%
2021.12.31	1.036663	1.60%	1.034310	2.16%
2022.12.30	0.891741	-13.98%	0.894625	-13.51%

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: forward fedezeti ügylet

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/056327	USA DOLLÁR	2022.01.13	2022.03.16	USD	HUF	500,000.00	155,615,600
06DSP/056356	EURO	2022.01.17	2022.01.24	EUR	HUF	196,353.44	70,000,000
06DSP/056446	MAGYAR FORINT	2022.01.24	2023.01.26	HUF	EUR	1,637,168,972.04	4,349,214
06DSP/056445	EURO	2022.01.24	2022.01.24	EUR	HUF	4,349,214.00	1,559,970,424
06DSP/056500	EURO	2022.01.26	2022.05.06	EUR	HUF	400,000.00	145,687,960
06DSP/056580	USA DOLLÁR	2022.02.01	2022.03.16	USD	HUF	317,000.00	100,602,835
06DSP/056657	EURO	2022.02.08	2022.05.06	EUR	HUF	335,427.89	120,000,000
06DSP/056724	USA DOLLÁR	2022.02.15	2022.03.16	USD	HUF	318,469.21	100,000,000
06DSP/056781	EURO	2022.02.21	2022.05.06	EUR	HUF	361,230.32	130,000,000
06DSP/056854	USA DOLLÁR	2022.02.25	2022.03.16	USD	HUF	399,369.00	130,000,000
06DSP/056984	USA DOLLÁR	2022.03.03	2022.03.16	USD	HUF	300,000.00	103,342,410
06DSP/056980	MAGYAR FORINT	2022.03.03	2022.05.06	HUF	EUR	111,308,554.00	290,000
06DSP/056987	USA DOLLÁR	2022.03.03	2022.03.16	USD	HUF	1,400,000.00	485,188,760
06DSP/057084	USA DOLLÁR	2022.03.08	2022.03.16	USD	HUF	250,000.00	89,645,800
06DSP/057172	MAGYAR FORINT	2022.03.10	2022.09.16	HUF	USD	582,567,017.17	1,655,161
06DSP/057171	USA DOLLÁR	2022.03.10	2022.03.16	USD	HUF	1,655,161.00	567,223,675
06DSP/057473	MAGYAR FORINT	2022.04.12	2022.09.16	HUF	USD	177,435,000.00	500,000
06DSP/057480	EURO	2022.04.12	2022.05.06	EUR	HUF	500,000.00	190,002,350
06DSP/057646	MAGYAR FORINT	2022.05.02	2023.03.06	HUF	USD	1,827,376,512.00	4,880,000
06DSP/057644	MAGYAR FORINT	2022.05.02	2022.08.18	HUF	USD	377,741,466.00	1,035,000
06DSP/057645	USA DOLLÁR	2022.05.02	2022.05.06	USD	HUF	4,880,000.00	1,756,359,336
06DSP/057643	USA DOLLÁR	2022.05.02	2022.05.06	USD	HUF	1,035,000.00	372,578,783
06DSP/057651	MAGYAR FORINT	2022.05.02	2023.01.26	HUF	EUR	248,506,601.00	623,000
06DSP/057652	EURO	2022.05.02	2022.05.06	EUR	HUF	623,000.00	235,806,933
06DSP/057722	EURO	2022.05.05	2022.08.10	EUR	HUF	300,000.00	115,624,380
06DSP/057802	USA DOLLÁR	2022.05.10	2022.08.10	USD	HUF	390,408.60	142,000,000
06DSP/057848	EURO	2022.05.11	2022.08.08	EUR	HUF	100,000.00	38,558,400
06DSP/057839	USA DOLLÁR	2022.05.11	2022.07.21	USD	HUF	400,000.00	145,795,120

**MKB Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

06DSP/058275	USA DOLLÁR	2022.06.14	2022.07.21	USD	HUF	200,000.00	76,812,960
06DSP/058474	MAGYAR FORINT	2022.06.30	2023.01.26	HUF	EUR	60,000,000.00	144,694
06DSP/058635	MAGYAR FORINT	2022.07.08	2022.08.10	HUF	EUR	204,308,300.00	500,000
06DSP/058634	USA DOLLÁR	2022.07.08	2022.07.21	USD	HUF	700,000.00	281,641,150
06DSP/058733	USA DOLLÁR	2022.07.12	2022.08.18	USD	HUF	750,000.00	310,328,175
06DSP/058804	USA DOLLÁR	2022.07.18	2022.08.10	USD	HUF	225,815.93	90,000,000
06DSP/058840	USA DOLLÁR	2022.07.20	2022.08.10	USD	HUF	700,000.00	274,639,960
06DSP/058844	MAGYAR FORINT	2022.07.20	2022.07.21	HUF	USD	273,441,840.00	700,000
06DSP/058841	USA DOLLÁR	2022.07.20	2022.08.10	USD	HUF	126,937.67	50,000,000
06DSP/058919	USA DOLLÁR	2022.07.25	2022.09.16	USD	HUF	318,194.25	125,000,000
06DSP/059074	MAGYAR FORINT	2022.08.05	2022.08.10	HUF	USD	365,846,710.00	950,000
06DSP/059072	MAGYAR FORINT	2022.08.05	2023.08.09	HUF	EUR	66,240,900.00	150,000
06DSP/059069	USA DOLLÁR	2022.08.05	2022.08.18	USD	HUF	950,000.00	366,563,200
06DSP/059071	EURO	2022.08.05	2022.08.08	EUR	HUF	150,000.00	59,200,680
06DSP/059122	EURO	2022.08.09	2022.08.10	EUR	HUF	200,000.00	79,633,200
06DSP/059113	MAGYAR FORINT	2022.08.09	2022.10.11	HUF	EUR	81,062,000.00	200,000
06DSP/059191	EURO	2022.08.16	2023.01.26	EUR	HUF	283,298.69	120,000,000
06DSP/059532	USA DOLLÁR	2022.09.12	2022.09.16	USD	HUF	193,259.65	75,000,000
06DSP/059590	USA DOLLÁR	2022.09.16	2022.11.09	USD	HUF	109,212.86	45,000,000
06DSP/059589	EURO	2022.09.16	2022.10.11	EUR	HUF	210,000.00	85,708,560
06DSP/059587	MAGYAR FORINT	2022.09.16	2022.09.16	HUF	USD	45,000,000.00	110,600
06DSP/059586	MAGYAR FORINT	2022.09.16	2022.09.16	HUF	EUR	85,063,409.00	210,000
06DSP/059588	MAGYAR FORINT	2022.09.16	2022.11.09	HUF	USD	678,579,779.35	1,643,707
06DSP/059585	USA DOLLÁR	2022.09.16	2022.09.16	USD	HUF	1,643,707.00	670,596,048
06DSP/059667	USA DOLLÁR	2022.09.21	2022.11.09	USD	HUF	243,509.26	100,000,000
06DSP/059828	EURO	2022.09.28	2023.01.26	EUR	HUF	93,029.42	40,000,000
06DSP/059792	USA DOLLÁR	2022.09.28	2022.11.09	USD	HUF	600,000.00	261,189,180
06DSP/060011	EURO	2022.10.10	2023.01.26	EUR	HUF	500,000.00	221,282,300
06DSP/060079	EURO	2022.10.11	2022.11.14	EUR	HUF	104,039.92	45,000,000
06DSP/060198	USA DOLLÁR	2022.10.18	2022.11.09	USD	HUF	189,856.94	80,000,000
06DSP/060298	USA DOLLÁR	2022.10.27	2022.11.09	USD	HUF	221,383.32	90,000,000
06DSP/060340	USA DOLLÁR	2022.10.28	2022.11.09	USD	HUF	72,486.44	30,000,000
06DSP/060417	MAGYAR FORINT	2022.11.07	2023.03.09	HUF	USD	785,960,764.00	1,900,000
06DSP/060416	USA DOLLÁR	2022.11.07	2022.11.09	USD	HUF	1,882,258.18	755,835,830
06DSP/060434	USA DOLLÁR	2022.11.08	2023.03.06	USD	HUF	360,000.00	149,228,964
06DSP/060485	EURO	2022.11.10	2023.01.17	EUR	USD	362,836.05	365,000
06DSP/060562	EURO	2022.11.15	2023.01.26	EUR	HUF	600,000.00	249,844,200
06DSP/060595	MAGYAR FORINT	2022.11.15	2023.03.06	HUF	USD	139,748,105.00	350,000
06DSP/060778	MAGYAR FORINT	2022.11.25	2023.08.09	HUF	EUR	219,605,750.00	500,000
06DSP/060780	MAGYAR FORINT	2022.11.25	2023.07.31	HUF	EUR	441,004,000.00	1,000,000



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.
TeleBank: +36 80 350 350.
Külföldről hívható: +36 1 373 3399
ugyfelszolgalat@mkb.hu
www.mkbalapkezezo.hu

06DSP/060779	EURO	2022.11.25	2023.01.26	EUR	HUF	1,000,000.00	420,585,600
--------------	------	------------	------------	-----	-----	--------------	-------------

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. augusztus 31-án beolvadt a Budapest Alapkezelő Zrt.-be, majd 2022. szeptember 1-től MKB Alapkezelő Zrt. néven folytatja működését. A fúzió által a Társaság – teljes kezelt vagyon tekintetében – a harmadik legnagyobb szereplővé vált a piacon.

Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

Nem volt ilyen változás.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A 2022-es év során – több lépésben – az orosz eszközre speciális egyedi értékelési szabályokat vezetett be az Alapkezelő, az érintett eszközök árfolyama végső soron egységesen nullára került leírásra. Ez az értékelési eljárás azóta is érvényben van, hiszen azt az indokló körülményekben (orosz eszközök kereskedésére vonatkozó szankciók, orosz tőkepiacok nemzetközi pénzügyi rendszerekből való kiszakadása) érdemi változás nem történt. Ezen értékelési szabályok validitását az Alapkezelő rendszeresen monitorozza, szükség esetén azokat felülvizsgálja.

Argentín papírok után járó követelések értékelése

A 2019-ben életbe lépett tőkekorlátozások miatt az Alapkezelő az argentin követelések értékelésére egyedi értékelési szabályokat vezetett be, melynek következtében az érintett argentin követelések értéke 2022 során az eredeti értékelési szabályoknak megfelelően nullára került leírásra. A nullára leírt követelések helyzetét az Alapkezelő folyamatosan monitorozza, az azokat érintő helyzetben bekövetkezett esetleges jövőbeli változásokat szükség esetén az alkalmazott értékelési szabályokban érvényesíti.

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az átlagos statisztikai állományi létszám 60 fő.

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	394 660 564	175 040 713	569 701 277	20
Egyéb munkavállalók	270 859 214	57 374 100	328 233 314	40
TOTAL	665 519 778	232 414 813	897 934 591	60

*az adatok forintban értendők.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

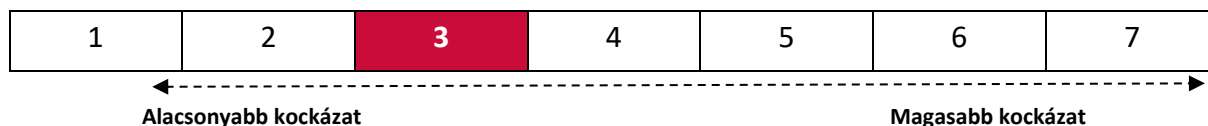
ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezes.hu

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 3 évig megtartja.

A tényleges kockázat jelentősen változhat, ha korábban visszaváltja a terméket, és előfordulhat, hogy kisebb összeget kap vissza.

Előfordulhat, hogy Ön nem tudja könnyen eladni a termékét, vagy olyan áron kell eladnia, amely jelentősen befolyásolja, hogy mekkora összeget kap vissza.

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül az 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

A mutató az alap elméleti portfólióját modellező visszatekintő értékek napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

Fontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki az összesített kockázati mutató:

Kamatláb kockázat:

Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően jelentős részt képviselhetnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

Deviza kockázat:

Az Alap eszközei között az alapdevizától eltérő devizában (idegen deviza) denominált eszközök is lehetnek. Ezen eszközök alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az idegen deviza keresztárfolyamának változásától is. Az alapdeviza idegen devizához viszonyított gyengülése esetén az adott idegen devizában levő befektetés alapdevizában számított értéke emelkedik, fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor az idegen devizában lévő befektetés alapdevizában számított értéke csökken. A devizaárfolyamok változása ezért jelentősen befolyásolhatja az Alap idegen devizában denominált eszközeinek alapdevizában számított értékét.

Árfolyam nem- ismeretéből adódó kockázat:

Az Alap befektetői kockázatot vállalnak azzal, hogy a befektetési jegyek vásárlásakor és visszaváltásakor nem ismerik annak árfolyamát (csak később válnak ismertté az aznapi árfolyamok, amelyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

Részletes információért a termék kockázatairól és az egyes mögöttes befektetési lehetőségekről kérjük, tanulmányozza a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat kockázatokkal, illetve az Alap befektetési politikájával és céljaival foglalkozó részét.

Ez a termék nem foglal magában védelmet a jövőbeli piaci teljesítménnyel szemben, ezért befektetését részben vagy egészében elveszítheti.

Ha mi nem vagyunk képesek teljesíteni az Önnek járó kifizetést, Ön elveszítheti a teljes befektetését.

Mindazonáltal igénybe vehet fogyasztóvédelmi rendszert (lásd a „mi történik, ha nem tudjuk kifizetni Önt” szakaszt). A fenti mutató nem veszi figyelembe ezt a védelmet.



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezezo.hu

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodsztintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított kulcskockázatokot lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről a Mid Office és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest NEXT Technológia Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap
Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Hagyományos Energia Alap	BFM Konzervatívni Kötvény Alap



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap	MKB High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap (zártkörű)
MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	MKB Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MKB Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Forint Rövid Kötvény Alap
MKB Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Prémium Vállalati Kötvény Befektetési Alap
MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB Bázis Euró Alapba Fektető Alap	MKB DOLLÁR Rövid Kötvény Alap
MKB Bázis Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Vállalati Stabil Rövid Kötvény EUR Befektetési Alap (zártkörű)
MKB Bázis Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Vállalati Stabil Rövid Kötvény Befektetési Alap
MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap (zártkörű)
MKB Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap (zártkörű)
MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Új Világ- Fenntartható Fejlődés Abszolút Származtatott Befektetési Alap
MKB Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Új Világ- Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap	MKB Új Világ- Zöldülő Vállalatok Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB EURO Rövid Kötvény Alap	MKB Ingatlan Befektetési Alap
MKB Globális Biztosítói Részvény Alap	MKB Magántőkealap (névváltozást megelőzően EQUILOR II. Magántőkealap) (zártkörű)
MKB Hazai Feltörekvő Részvény Befektetési Alap	Takarék Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap (zártkörű)

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2021-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2023 április. 28

MKB Alapkezelő Zrt.



**Független könyvvizsgálói jelentés
a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
2022. évi
éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap - K12 - 2022.12.31.

1



Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap („az Alap”) 2022. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.207.993 E Ft, az üzleti év eredménye 469.484 E Ft veszteség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2022. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban („számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a MKB Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című, magyar nyelvre lefordított és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara honlapján megjelentetett kézikönyvben ("IESBA-kódex") foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2022. évi üzleti jelentéséből állnak. A MKB Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap - K12 - 2022.12.31.

3

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolóknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az Alap 2022. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2022. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentieken túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényeges hibás állítás az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás állítás milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél 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 könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen észszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 könyvvizsgálói 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 politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.


Budapest, 2023. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

**Nagy
Zsuzsanna**
Nagy Zsuzsanna
Partner

Digitally signed by Nagy
Zsuzsanna
Date: 2023.04.28
08:33:10 +02'00'



Digitally signed
by Varga Zoltán
Date: 2023.04.28
10:57:06 +02'00'

Varga Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007320

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter



Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda



H - K E - III - 9 5 6 / 2 0 1 5

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 1 0 / 2 2

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: MKB Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt., Takarékbank Rt.
MKB Bank Nyrt.
Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi

neve: Budapest Paradigma Plusz Alap)

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2022 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	9	5	6	/	2	0	1
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	5	/	1	0	/	2	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi neve: Budapest Paradigma Plusz Alap)

2022 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	7 258 611	0	4 332 914
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	318 032	0	368 965
09.	1. Követelések	322 047		368 129
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	-7 840		
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	3 825		836
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	6 380 541	0	3 819 602
14.	1. Értékpapírok	5 801 319		3 878 783
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	579 222	0	-59 181
16.	a) kamatokból, osztalékokból	82 039		63 214
17.	b) egyéb	497 183		-122 395
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	560 038		144 347
19.	1. Pénzeszközök	557 009		145 243
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	3 029		-896
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	338
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			338
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-358 201		-125 259
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	6 900 410	0	4 207 993
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	6 869 016	0	4 200 375
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	6 611 166	0	4 690 597
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	37 833 515		39 457 003
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-31 222 349		-34 766 406
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	257 850	0	-490 222
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	917 048		1 050 835
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	227 875		-184 500
33.	c) előző év(ek) eredménye	-1 209 576		-887 073
34.	d) üzleti év eredménye	322 503		-469 484
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	20 844	0	5 774
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	20 844		5 774
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	10 550		1 844
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	6 900 410	0	4 207 993

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	9	5	6	/	2	0	1
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	5	/	1	0	/	2	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi neve: Budapest Paradigma Plusz Alap)

2022 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	595 827		1 415 889
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	176 088		1 801 867
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	86 378		74 996
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	10 858		8 510
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	322 503	0	-469 484

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

2022
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
II./3.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
II./4.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
II./5.	ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS	
II./6.	SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA	
II./7.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. és az MKB – Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. szeptember 1. napjával történő egyesülésével megalakult MKB Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 806.120.000 forint.

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Céjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezelo.hu

Az Alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Bedenek Melinda
1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B. ép. fsz. 2.

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alaponál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2022. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Varga Zoltán (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007320). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2022. évben nettó 650.000 Ft.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.
Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet alapján alakította ki.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártérítelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes MNB árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és az értékpapír után fizetett osztalékokat tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

2019. május 02-i hivatalos közlemény szerint, a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi név: Budapest Paradigma Plusz Alap) befektetési politika módosítása, valamint az alap nevének változása 2019. június 03-tól lépett hatályba.

Melyet az Magyar Nemzeti Bank az alábbi határozatával hagyott jóvá: H-KE-III-211/2019. számú határozat 2019. április 25.

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Egyéb követelés	3 873	4 568
Értékpapírforgalmazók pénzeszámla	11 579	20 183
Adott óvadék	302 580	344 214
Összes követelés	318 032	368 965

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	0	338
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	338

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	0	4785
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla	19855	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	989	989
Összes rövid lejáratú kötelezettség	20 844	5 774

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	19 855	0
Átcsoportosítás a kötelezettségek közé összesen:	19 855	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2022 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	37 833 515	1 623 488	0	39 457 003
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-31 222 349	0	3 544 057	-34 766 406
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	917 048	288 534	154 747	1 050 835
Értékelési különbözet tartaléka	227 875	495 200	907 575	-184 500
Előző év (évek) eredménye	-1 209 576	322 503	0	-887 073
Üzleti év eredménye	322 503		791 987	-469 484
SAJÁT TŐKE	6 869 016	2 729 725	5 398 366	4 200 375

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	7900	0
Könyvvizsgálói díj	380	430
Felügyeleti díj	614	362
Különadó	877	517
Letétkezelői díj	626	405
Forgalmazási díj	0	2
Könyvelési díj	153	128
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	10 550	1 844

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	201 112	767 530
Kapott kamat	276 537	340 844
Értékpapír vételárban elismert kamat -	32 297	-21 045
Kapott osztalék	4 578	8 697
Határidős ügyletek bevételei	119 640	174 439
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	26 257	145 424
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	595 827	1 415 889

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	32 642	650 856
Fizetett, fizetendő kamat	0	1 549
Határidős ügyletek ráfordításai	125 419	1 066 600
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	18 027	82 862
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	176 088	1 801 867

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	78 517	67 068
Letétkezelői díj	3 216	2 777
Megbízási díj	403	506
Felügyeleti díj	2 113	1 765
Könyvvizsgálói díj	761	861
Bankköltség	392	1 117
Forgalmazási díj	62	22
Egyéb költség	0	118
Könyvelési díj	914	762
Működési költség összesen	86 378	74 996

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2022 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbség (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
ARGENT 0.125 07/09/46 USD	344 000	33 843	459	34 302
ARGENT 1 07/09/29 USD	9 634	1 282	- 292	990
BRAZIL 8.25 01/20/34 USD	200 000	82 421	4 916	87 337
DOMREP 6.875 01/29/26 USD	250 000	86 510	11 408	97 918
EGYPT 6.875 04/30/40 USD	200 000	60 055	- 10 384	49 671
OMAN 6 08/01/29 USD	300 000	91 861	24 136	115 997
PTABNK 4.875 05/23/24 USD	300 000	101 856	7 207	109 063
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	200 000	70 044	635	70 679
ROMANI 2 01/28/32 EUR	200 000	56 798	- 1 664	55 134
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	350 000	105 889	- 845	105 044
SERBIA 1.65 03/03/33 EUR	200 000	54 368	- 4 303	50 065
SERBIA 3.125 05/15/27 EUR	200 000	72 498	- 1 948	70 550
SOAF 6.25 03/08/41 USD	400 000	130 710	570	131 280
UKRAIN 6.75 06/20/26 EUR	100 000	32 245	- 23 175	9 070
		980 380	6 720	987 100
Befektetési jegy				
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	215 000	385 411	74 588	459 999
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF EUR	270 000	482 993	60 316	543 309
		868 404	134 904	1 003 308
Vállalati kötvény				
ATENTO 8 02/10/26 USD	200 000	68 295	- 24 905	43 390
CS 2.95 04/09/25 USD	250 000	89 871	- 4 458	85 413
ECOPET 6.875 04/29/30 USD	400 000	144 096	- 5 578	138 518
END 9.75 10/01/24 USD	133 336	39 405	12 383	51 788
FINDEP 8 07/19/24 USD	350 000	92 737	2 160	94 897
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	89 000	31 839	2 479	34 318
GEBGG 11.125 PERP USD	300 000	90 335	21 666	112 001
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	250 000	77 915	16 370	94 285
GOLLBZ 8 06/30/26 USD	200 000	61 097	- 15 975	45 122
Gunvor 6.25 09/30/26 USD	200 000	58 692	10 429	69 121
HCFBRU 8.8 PERP USD	200 000	59 145	- 59 145	-
HLSTWR 7 12/18/25 USD	200 000	72 173	- 2 169	70 004
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	200 000	61 254	6 629	67 883
Kerpw 6.5 10/17/24 USD	200 000	65 721	- 31 289	34 432
METINV 8.5 04/23/26 USD	300 000	74 461	- 12 430	62 031
NITROG 7 05/14/25 EUR	179 000	57 959	- 1 895	56 064
NOVALJ 10.75 11/28/32 EUR	200 000	84 899	- 2 807	82 092
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	200 000	80 958	- 675	80 283
PEMEX 5.35 02/12/28 USD	300 000	87 962	9 439	97 401
PEMEX 6.7 02/16/32 USD	200 000	63 145	- 2 036	61 109
PRXNA 3.257 01/19/27 USD	200 000	64 231	4 671	68 902
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	200 000	81 426	1 475	82 901
SAZKAG 3.875 02/15/27 EUR	206 000	72 767	3 302	76 069
TCMSTT 8.875 10/18/29 USD	300 000	88 971	12 700	101 671
TLWLN 10.25 05/15/26 USD	189 000	57 182	604	57 786
UNIFIN 7 01/15/25 USD	200 000	55 430	- 50 927	4 503
UNIFIN 7.375 02/12/26 USD	375 000	92 931	- 85 321	7 610
VEDLN 6.125 08/09/24 USD	200 000	55 102	- 5 502	49 600
		2 029 999	200 805	1 829 194
Értékpapír összesen		3 878 783	59 181	3 819 602

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi neve: Budapest Paradigma Plusz Alap)

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2022 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2022.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	1 637 168 972 HUF	376,4287	2022.01.24	2023.01.26	349,0780	4 349 214 EUR	1 518 215	-118 954
EUR/HUF	248 506 601 HUF	398,8870	2022.05.02	2023.01.26	393,7140	623 000 EUR	245 284	-3 223
EUR/HUF	60 000 000 HUF	414,6670	2022.06.30	2023.01.26	425,0769	144 694 EUR	61 506	1 506
EUR/HUF	66 240 900 HUF	441,6060	2022.08.05	2023.08.09	451,0064	150 000 EUR	67 651	1 410
EUR/HUF	219 605 750 HUF	439,2115	2022.11.25	2023.08.09	446,4293	500 000 EUR	223 215	3 609
EUR/HUF	441 004 000 HUF	441,0040	2022.11.25	2023.07.31	451,0430	1 000 000 EUR	451 043	10 039
USD/HUF	1 827 376 512 HUF	374,4624	2022.05.02	2023.03.06	367,9252	4 880 000 USD	1 795 475	-31 901
USD/HUF	785 960 764 HUF	413,6636	2022.11.07	2023.03.09	444,8138	1 900 000 USD	845 146	59 185
USD/HUF	139 748 105 HUF	399,2803	2022.11.15	2023.03.06	416,8461	350 000 USD	145 896	6 148
Deviza határidős vétel							-	0
EUR/HUF	283 299 EUR	423,5812	2022.08.16	2023.01.26	404,3685	120 000 000 HUF	114 557	-5 443
EUR/HUF	93 029 EUR	429,9715	2022.09.28	2023.01.26	404,4483	40 000 000 HUF	37 626	-2 374
EUR/HUF	500 000 EUR	442,5646	2022.10.10	2023.01.26	404,6057	221 282 300 HUF	202 303	-18 979
EUR/HUF	600 000 EUR	416,4070	2022.11.15	2023.01.26	404,2789	249 844 200 HUF	242 567	-7 277
EUR/HUF	1 000 000 EUR	420,5856	2022.11.25	2023.01.26	404,3311	420 585 600 HUF	404 331	-16 255
EUR/USD	362 836 EUR	1,0060	2022.11.10	2023.01.17	1,0713	365 000 USD	389	8 903
USD/HUF	360 000 USD	414,5249	2022.11.08	2023.03.06	382,1537	149 228 964 HUF	137 575	-11 654
Összesen forward ügyletek:								-125 259
ÖSSZESEN :								-125 259

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	119 640	125 419	174 438	1 066 600
Futures ügyletek	0	0	0	
ÖSSZESEN :	119 640	125 419	174 438	1 066 600

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Paradigma Plusz Alap, 1111-642

Alapkezelő neve: MKB Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2022.12.31
Saját tőke (Ft):	4 200 375 643
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,8955
Darabszám (db):	4 690 597 817

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Ertek (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			5 774	75,79%
	Alapezelői díj miatt			4 702	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			19	
	Könyvelési díj miatt			64	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			989	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			1 844	24,21%
	Kötelezettségek összesen:			7 618	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			144 347	3,43%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			368 965	8,77%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	3 819 602	90,77%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			987 100	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			987 100	
		USD	2 203 634	697 237	
		EUR	1 050 000	289 863	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			1 829 194	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			1 829 194	
		EUR	1274000	479 610	
		USD	5147336	1 349 584	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1 003 308	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 003 308	
		EUR	270 000	543 309	
		USD	215 000	459 999	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			338	0,01%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-125259	-2,98%
	Eszközök összesen:			4 207 993	100%

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókör nem voltak.

2022 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-261 060	-283 602
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	317 925	-479 907
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-227 875	184 500
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-298 537	274 341
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-303 029	-53 922
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	19 779	-15 070
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	-338
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2 802	-8 706
14.	Értékelési különbözet	227 875	-184 500
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-986 657	1 658 618
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2 724 647	-2 341 328
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 733 412	3 989 523
20.	Kapott hozamok +	4 578	10 423
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	1 439 396	-1 786 782
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	5 296 104	1 623 488
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 937 624	-3 544 057
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	80 916	133 787
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	191 679	-411 766

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2022.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2022.12.31	3 878 783 063	2022.12.30	3 801 984 284	76 798 779
Értékkülönbözet	2022.12.31	- 59 180 542	2022.12.30	-	59 180 542
Értékpapírok összesen:		3 819 602 521		3 801 984 284	17 618 237
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2022.12.31	56 857 630	2022.12.30	57 161 727	- 304 097
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2022.12.31	995 702	2022.12.30	994 184	1 518
Elszámolási betétszámla USD CITI	2022.12.31	86 491 292	2022.12.30	85 952 564	538 728
Elszámolási betétszámla MXN CITI	2022.12.31	2 372	2022.12.30	2 954	- 582
Adott óvadék_ING Bank	2022.12.31		2022.12.30	183 834 400	- 183 834 400
Adott óvadék_CITI	2022.12.31		2022.12.30	159 856 000	- 159 856 000
Pénzeszközök összesen:		144 346 996		487 801 829	- 343 454 833
Értékpapír adásvétel követelés	2022.12.31	20 182 644	2022.12.30	21 020 211	- 837 567
Adott óvadék	2022.12.31	344 215 000	2022.12.30		344 215 000
Egyéb követelés	2022.12.31	4 566 750	2022.12.30	4 654 434	- 87 685
Követelések összesen:		368 964 393		25 674 645	343 289 748
Aktív időbeli elhatárolás		338 114			338 114
Határidős ügylet értékelési különbözet:		- 125 258 717		- 125 258 717	-
Egyéb kötelezettség	2022.12.31	988 680	2022.12.30	505 581	483 099
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség		-			-
Kötelezettségek összesen:		988 680		505 581	483 099
Szállítók		4 785 270			4 785 270
Passzív időbeli elhatárolás		1 843 714		6 325 504	- 4 481 790
Nettó eszközérték összesen:		4 200 375 643		4 183 370 956	17 004 687
Befektetési jegyek db	2022.12.31	4 690 597 817	2022.12.30	4 690 597 817	-
Egy befektetési jegy értéke		0,8955		0,8919	- 0,0036

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tétetek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közzétett referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

**MKB Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.
TeleBank: +36 80 350 350.
Külföldről hívható: +36 1 373 3399
ugyfelszolgalat@mbk.hu
www.mkbalapkezezo.hu

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	Budapest High Yield Corporate Bond Fund	
Rövid neve	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	
Rövid neve angolul	Budapest High Yield Corporate Bond Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582
Alapkezelő	MKB Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat:	1,35%	
„I” sorozat:	0,8%	

Az Alap neve 2019. június 2-ig: Budapest Paradigma Plusz Alap

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap célja hogy jellemzően vállalati kötvényekbe fektetve a magyar állampír hozamokat lényegesen meghaladó hozamokat érjen el. Az alap elsősorban fejlett és fejlődő piaci vállalatok magas hozamú úgynevezett high yield kötvényeit vásárolja. Az alap célja, hogy egy hosszabb, három- öt éves időtávon, a magyar állampapírokon elérhető hozamokat szignifikánsan meghaladja. A megcélzott többlet hozam ugyanakkor magasabb kockázati szinttel párosul, mely érdemben a tiszta részvényalapokhoz mérhető.

Az Alap jellemzően forinttól eltérő devizában, elsősorban dollárban és euróban kibocsátott/denominált eszközökbe fektet, azonban az Alap a devizakitettséget fedezeti ügyletekkkel meghatározó részben fedezi.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitettséggel. Az alap nem rendelkezik referencia indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.mkbalapkezezo.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.
TeleBank: +36 80 350 350.
Külföldről hívható: +36 1 373 3399
ugyfelszolgalat@mkb.hu
www.mkbalapkezeslo.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	6,365,017,763	3,801,984,284
Banki egyenlegek	559,175,789	144,111,429
Egyéb eszközök	-60,705,404	243,600,747
Összes eszköz	6,863,488,148	4,189,696,460
Kötelezettségek	-10,402,367	-6,325,504
Nettó eszközérték	6,853,085,781	4,183,370,956

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	559,175,789	8.15%	144,111,429	3.44%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	842,906,234	12.28%	982,317,287	23.45%
Vállalati kötvény	3,606,229,686	52.54%	1,820,058,840	43.44%
ETF	1,915,881,843	27.91%	999,608,157	23.86%
Derivatív ügyletek	-358,200,916	-5.22%	-125,258,717	-2.99%
Forgalmazási számla egyenlege	-19,854,150	-0.29%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	317,349,662	4.62%	368,859,464	8.80%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	6,863,488,148	100.00%	4,189,696,460	100.00%
Díjak	-10,402,367		-6,325,504	
Nettó eszközérték:	6,853,085,781		4,183,370,956	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	273,606,785	4.0	994,184	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	21,213,806	0.3	57,161,727	1.4
MEXICOI PESO	MXN	2,438	0.0	2,954	0.0
USA DOLLÁR	USD	264,352,760	3.9	85,952,564	2.1
Összesen	HUF	559,175,789		144,111,429	



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	851,587,296	12.41%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	151,228,416	2.20%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF USD	IE00BYWZ044U	122,321,420	1.78%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	790,744,711	11.52%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	94,164,238	1.37%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	1,156,564	0.02%
Államkötvény	BHRAIN 7 10/12/28	XS1405766541	71,553,618	1.04%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	87,294,470	1.27%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	94,919,313	1.38%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	55,719,710	0.81%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	107,394,281	1.56%
Államkötvény	SOAF 4.3 10/12/28	US836205AU87	66,562,450	0.97%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	105,515,755	1.54%
Államkötvény	TURKEY 4.875 10/09/26	US900123CK49	59,660,342	0.87%
Államkötvény	TURKEY 6.875 03/17/36	US900123AY60	62,390,738	0.91%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	36,574,755	0.53%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	71,387,430	1.04%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	51,200,632	0.75%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	78,038,551	1.14%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	73,363,910	1.07%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	66,473,743	0.97%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	147,809,531	2.15%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	130,223,173	1.90%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	159,973,835	2.33%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	139,715,427	2.04%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	107,848,363	1.57%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	216,472,850	3.15%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	61,437,799	0.90%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	64,481,234	0.94%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	66,770,688	0.97%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	160,457,041	2.34%
Vállalati kötvény	Kaisag 11.7 11/11/25	XS2338398253	27,629,391	0.40%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	66,354,082	0.97%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	103,303,262	1.51%
Vállalati kötvény	MRFGZ 7 05/14/26	USU63768AA01	68,799,407	1.00%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	164,286,108	2.39%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	99,179,440	1.45%

**MKB Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezeslo.hu

Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	70,577,123	1.03%
Vállalati kötvény	PETBRA 5.6 01/03/31	US71647NBH17	70,962,517	1.03%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	65,947,339	0.96%
Vállalati kötvény	QREDAB Float 06/17/22	SE0012507267	74,720,055	1.09%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	72,178,658	1.05%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	149,562,708	2.18%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	74,179,458	1.08%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	114,479,854	1.67%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	107,252,751	1.56%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	105,386,879	1.54%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	66,344,802	0.97%
Vállalati kötvény	TPHLLT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	70,830,462	1.03%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	66,210,021	0.96%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	56,631,443	0.83%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	60,916,976	0.89%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	105,381,282	1.54%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	70,258,698	1.02%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	58,542,967	0.85%
Vállalati kötvény	YUZHOU 7.375 01/13/26	XS2100653778	20,659,796	0.30%

záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	542,481,327	12.95%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	457,126,830	10.91%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	34,088,899	0.81%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	983,677	0.02%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	86,793,486	2.07%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	97,307,991	2.32%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	49,362,119	1.18%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	115,274,474	2.75%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	108,383,775	2.59%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	1.68%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	55,050,090	1.31%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	104,884,659	2.50%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	49,988,330	1.19%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	70,442,625	1.68%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	130,462,020	3.11%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	9,056,522	0.22%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	43,119,725	1.03%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	84,880,996	2.03%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	137,654,789	3.29%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	51,465,500	1.23%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	94,306,169	2.25%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	34,266,208	0.82%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	111,303,444	2.66%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	93,697,980	2.24%

**MKB Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezeslo.hu

Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	44,840,747	1.07%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	68,690,827	1.64%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	0	0.00%
Vállalati kötvény	HLSTWR 7 12/18/25	XS2189784957	69,568,026	1.66%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	67,779,503	1.62%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	34,218,179	0.82%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	61,644,669	1.47%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	55,978,293	1.34%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	81,966,963	1.96%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	80,160,670	1.91%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	96,794,144	2.31%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	1.45%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	68,472,871	1.63%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	1.98%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	75,953,902	1.81%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	101,037,564	2.41%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	57,426,140	1.37%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	4,475,077	0.11%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	7,563,075	0.18%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	49,290,960	1.18%

Egyéb eszközök**Derivatív ügyletek****nyitó állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-28,143,486	2022.01.24
EUR/HUF	-29,833,323	2022.05.06
EUR/HUF	-2,937,309	2022.08.08
USD/HUF	-120,642,384	2022.03.16
USD/HUF	-113,603,915	2022.05.06
USD/HUF	-10,448,765	2022.07.21
USD/HUF	-14,962,113	2022.08.10
USD/HUF	-11,331,904	2022.08.18
USD/HUF	-26,297,718	2022.11.09

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-170,998,582	2023.01.26
EUR/HUF	10,038,954	2023.07.31
EUR/HUF	5,018,973	2023.08.09
EUR/USD	8,903,567	2023.01.17
USD/HUF	-37,407,012	2023.03.06
USD/HUF	59,185,384	2023.03.09

Egyéb ügyletek

**MKB Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.
TeleBank: +36 80 350 350.
Külföldről hívható: +36 1 373 3399
ugyfelszolgalat@mkb.hu
www.mkbalapkezezo.hu

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	19,854,150	-0.3%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	103,378,800
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	199,373,400
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	1,377,754
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	414,650
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	291,508
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,540,128
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	292,959
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,218,710
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	830,064
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	5,694,273
	EUR	EUR	-1,107,630
	USD	USD	4,045,046

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	183,834,400
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	159,856,000
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6,552,117
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6,552,117
Esedékesség fizetés	YUZHOU 7.375 01/13/26	USD	2,753,383
Esedékesség fizetés	UNIFIN 7.375 02/12/26	USD	5,162,594
	EUR	EUR	-1,198,920
	USD	USD	4,654,434
	EUR	EUR	317,574
	EUR	EUR	242,074
	EUR	EUR	133,691

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	6,412,734,873	4,492,166,792
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	198,431,025	198,431,025

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.
TeleBank: +36 80 350 350.
Külföldről hívható: +36 1 373 3399
ugyfelszolgalat@mbk.hu
www.mkbalapkezeslo.hu

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	1.036663	0.891741
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	1.03431	0.894625

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,758,788,077	-28.2%	1,981,925,444	47.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,606,229,686	-49.5%	1,820,058,840	43.4%
Összesen	6,365,017,763	-40.3%	3,801,984,284	90.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,449,135,920	-37.0%	2,802,376,127	66.9%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	24%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%
Érintett befektetési forma:

Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2022

Nemzetközi részvénypiac

2022 fordulatot hozott a részvénypiacokon. A 2021-es év kiemelkedő teljesítménye után – amit leginkább a laza fiskális és monetáris politika által támogatott gyors gazdasági növekedés fűtött – az újévet a piacok többsége eséssel kezdte, félve az egyre inkább elszálló inflációtól és a csökkenő gazdasági aktivitástól. A tavalyi év után idén tovább emelkedett az infláció, amit leginkább a kereslet oldali likviditás bőség fűtött az év elején. Azonban



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezezo.hu

az orosz-ukrán háború kitörésével a recessziós félelmek és az inflációs nyomás tovább erősödött az elszálló energiahordozó- és nyersanyag árak miatt.

Az USA gazdasága az év elején a lassulás jeleit mutatta. Bár a háború hatásai gyengébbek voltak, mint Európa esetében, a feszes munkaerőpiac és a koronavírus okozta gazdasági lassulásra válaszlépésként adott fiskális politikai stimulusok hatására megjelenő likviditás tovább fűtötte az inflációt az országban. A FED egyre szigorúbb hangvételben kommunikált, és márciusban elkezdte emelni a kamatokat. A kezdeti 0,25%-os emelés azonban alacsonyabb volt, mint a piaci várakozás, aminek hatására a piac visszapattant. A második negyedévben azonban beköszöntött a valóság. Az elszálló infláció, a magasabb kamatvárakozások, a csökkenő gazdasági aktivitás hatására a piacok tovább estek, és a harmadik negyedévre az USA technikai recesszióba süllyedt. Elkezdtek csökkenni a profitvárakozások és kezdett kikristályosodni, hogy a FED-nek tovább kell emelnie a kamatokat, ha szeretné megfékezni az inflációt. Annak ellenére, hogy a gazdasági kilátások egyre rosszabbak voltak, a piac megfordult az utolsó negyedévben, és az év végére sikerült az év eleje óta tartó esés nagyjából felét ledolgoznia. Kifejezetten jól teljesítettek a ciklikus részvények, illetve az olaj- és energiaipari vállalatok, annak ellenére, hogy az olaj ára a márciusi csúcstról több mint 40%-ot esett. Az előző év sztárjai, a technológiai részvények teljesítettek a legrosszabbul. A magas értékeltségen forgó növekedési papírokat különösen rosszul érintette a magas kamatkörnyezet, illetve a csökkenő profit várakozások. A technológiai cégeket tömörítő Nasdaq Index -33%-al zárt az évet.

Európában az inflációt az orosz-ukrán háború kitörésével az elszálló energiaárak is fűtötték. Bár az orosz energiafüggőség miatt csökkent a befektetők bizalma az európai piacok iránt, a részvény indexek nagyjából az amerikai indexekkel mozogtak az első két félévben. Ez köszönhető volt egyrészt az európai piacok alacsonyabb értékeltségének, másrészt annak, hogy az amerikai piacon nagyobb számban találhatóak növekedési részvények, amiknek a csökkenő profitvárakozások és az emelkedő kamatkörnyezet nem tett jót. Ez nem volt feltétlenül igaz a kelet-közép európai régióra, ahol a befektetők a háborúhoz való közelség miatt sokkal jobban megütötték a piacokat. Az ECB a FED-hez képest később, csak a nyár közepén kezdett el kamatot emelni és az irányadó kamatot az év végére 2,5%-ra emelte. Az év utolsó negyedévében Amerikához hasonlóan Európában is megfordultak a piacok. Bár a kilátások itt sem javultak az év folyamán, de az energiakrízis enyhülésével a piac újra bizalmat szavazott az amerikaihoz képest alacsonyabb értékeltségű európai piacoknak.

Feltörekvő kötvénypiac

A növekvő recessziós félelmek, a visszaeső gazdasági teljesítmény, az elszálló infláció és a megemelkedett kamatszintek a feltörekvő piaci kötvényeket sem kímélték 2022-ben. Az infláció már tavaly év elején elkezdett emelkedni a feltörekvő piacokon. Bár akkor még a piaci konszenzus az volt, hogy az inflációs megugrás enyhe lesz és rövid lefolyású, a fejlődő országok jegybankjainak egy része – élen a brazil jegybankkal – már 2021-ben megkezdte a kamatemelési ciklusát, ami jól jött nekik a 2022-es évben, amikor egyre jobban látszott, hogy az infláció bizony tartós lehet, és magasabban fog tetőzni, mint azt várták.

Az orosz-ukrán háború kitörése bár nem érintette olyan erősen a feltörekvő piacokat, mint például az európaiakat, azonban az orosz agresszióra adott válaszként a fejlett országok szankciókat vetettek ki az orosz eszközökre, így lényegében ellehetetlenült az azokkal való kereskedés, ami miatt ezen eszközök értékét a nagy indexszolgáltatók leírták. Ez meglátszott az J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index teljesítményén is, – ami a feltörekvő piaci saját devizában kibocsátott állampapírok teljesítményét méri – ami nagyot esett február végén, mivel az addigi 7% körüli orosz kitétség 0%-ra esett.

A hozamok egészen októberig nagy volatilitás mellett folyamatosan emelkedtek, amikor is a piac elérte a mélypontját, ahonnan az addigi veszteségek egy jelentős részét sikerült ledolgoznia, így év végére -11% körül alakult a teljesítménye. A feltörekvő piaci kötvények összességében alulteljesítették a fejlett piaciakat, ami nem volt meglepő. Általában emelkedő kamatkörnyezetben a befektetők elfordulnak a fejlett piaci kötvényektől, amikor az USA-ban és az Eurozónában értelmes kamatszintek kezdenek kialakulni. Ami érdekes, hogy teljesítményük relatíve erősnek mondható, mivel a hozamok és a dolláros spread-ek nem emelkedtek meg annyira, mint amennyire korábbi stresszes időszakokban. Ennek több oka is van. Egyrészt a fundamentumok erősebbek voltak, és a fejlődő országok többsége az elmúlt évtizedben jelentős devizatartalékokat épített ki.



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

Másrészt javult a külső egyensúlyuk, köszönhetően az orosz-ukrán háború kitörésével megemelkedő nyersanyagáraknak, aminek hatására javult a folyó fizetési mérlegük, mivel nyersanyagok szempontjából a fejlődő országok jelentős része nettó exportőrnek számít. Fontos szerepet játszott az is, hogy a kamatemelési ciklust a számos fejlődő piaci jegybank már 2021-ben megkezdte ellentétben a FED-el és az ECB-vel, akik a kamatemelést csak idén márciusban és júliusban kezdték el.

Rosszul teljesítettek a kelet-európai kötvénypiacok, ahol nem csak az emelkedő hozamgörbével kellett megküzdenie a befektetőknek, de az orosz energiainportfüggőség okozta krízis hatására gyengülő devizákkal is, ami tovább rontotta a saját devizás kötvények dollárban és euróban mért hozamát.

A feltörekvő piacok között is perifériának számító Ghána már az év eleje óta nehezen tudta refinanszírozni az adósságát. A költségvetés erősen deficitese volt és a kiadások 70-100% az adósság finanszírozására ment el. December végén hivatalosan is csődöt jelentett az ország, amikor is a pénzügyminiszter bejelentette, hogy nem fognak kamatot fizetni az eurós kötvényeik után. Hasonló helyzetben van Pakisztán és Sri Lanka, ahol még nem jelentettek csődöt, de az elszálló infláció és az államadósság finanszírozása komoly gondokat okoz.

Érdekes volt a török piac, ahol az infláció és a líra leértékelődése már évek óta problémát okoz. Ezek a folyamatok idén tovább eszkalálódtak, aminek hatására a kormány több intézkedéssel mesterségesen próbálta mérsékelni a hozamokat. A bankoknak például elő lett írva, hogy a deviza betétek után kötelesek 10% fix kamatozású lírában denominált állampapírt tartani, és a jegybank 2021 után idén ismét tovább vágta a kamatokat. Ezek hatására a török állampapír piac éves dollárban számított hozama 20% körül alakult az év végén.

Eurózóna kötvénypiac

A 2022-es év kihívásokkal teli volt az európai kötvénybefektetőknek, akik számára véget ért a negatív kamatok és a mennyiségi lazítás kora. Az orosz-ukrán háború kitörésével az amúgy is növekvő infláció újabb sokkot kapott az elszálló európai energiaárak miatt, köszönhetően az erős orosz importfüggésnek. Az eurózóna éves infláció 2021 év végén még 5%-on állt. Ez emelkedett októberre egészen 10,6%-ig, amit leginkább az emelkedő energia- és élelmiszerárak fűtöttek. Októberben az energiapiaci fordulattal együtt az infláció is csökkenni kezdett, és az évet 9,2%-os szinten zárta.

Az ECB az infláció megfékezése érdekében júliusban kamatot kezdett emelni, így az addigi 0%-os szintről év végére 2%-ig emelte az irányadó betéti kamatot, ami az eddigi legszigorúbb kamatemelési ciklusa. Bár az infláció mértéke az év végére csökkenni kezdett, de a továbbra is emelkedő maginfláció, a feszes munkaerőpiac és a kínai gazdaság újrainvitása továbbra is nyomást gyakorol az ECB-re, hogy tovább emelje a kamatokat. 2023 folyamán további emelések várhatóak, amik tovább növelhetik a kötvénypiaci hozamokat.

Az eurózónában nemcsak az emelkedő hozamokkal, de a hosszú papírok piacának csökkenő likviditásával is meg kellett küzdenie a befektetőknek. A core-periféria spread-ek az év folyamán tovább emelkedtek, ahogy a IG és HY spread-ek is.

Az alap befektetései 2022-ben

Az alap a befektetési politikájának megfelelően elsősorban magasabb kockázatú, magasabb hozampotenciállal rendelkező vállalatok által kibocsátott, közepes-hosszabb lejáratú kötvényekbe fektetett. A kötvények jellemzően dollárban illetve euróban denomináltak, a deviza kitettséget fedeztük az alapban. A portfólióban fejlett és feltörekvő piaci vállalatok papírjai egyaránt helyet kaptak, a fejlett piaci kitettségek főleg ETF vásárlásokon keresztül valósítottuk meg.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
--	-------------------------



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest High Yield HUF Bef. Jegy	Budapest High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	6,412,734,873	198,431,025
Vétel (db)	1,623,488,470	0
Visszaváltás (db)	3,544,056,551	0
Záró állomány (db)	4,492,166,792	198,431,025

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2022.01.31	6,177,897,518	1.012605	1.010781
2022.02.28	5,414,791,134	0.956269	0.954953
2022.03.31	5,478,073,647	0.934260	0.933411
2022.04.29	5,423,167,902	0.927111	0.926676
2022.05.31	5,448,546,102	0.925256	0.925267
2022.06.30	5,241,257,546	0.881804	0.882212
2022.07.29	4,736,322,664	0.882213	0.883007
2022.08.31	4,626,487,697	0.862027	0.863236
2022.09.30	4,243,468,308	0.836429	0.837981
2022.10.28	4,065,074,738	0.845031	0.846960
2022.11.30	4,172,201,314	0.884305	0.886763
2022.12.30	4,183,370,956	0.891741	0.894625

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mbk.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

Dátum	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%
2019.12.31	1.059628	6.68%	1.045645	7.37%
2020.12.31	1.020315	-3.71%	1.012410	-3.18%
2021.12.31	1.036663	1.60%	1.034310	2.16%
2022.12.30	0.891741	-13.98%	0.894625	-13.51%

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: forward fedezeti ügylet

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/056327	USA DOLLÁR	2022.01.13	2022.03.16	USD	HUF	500,000.00	155,615,600
06DSP/056356	EURO	2022.01.17	2022.01.24	EUR	HUF	196,353.44	70,000,000
06DSP/056446	MAGYAR FORINT	2022.01.24	2023.01.26	HUF	EUR	1,637,168,972.04	4,349,214
06DSP/056445	EURO	2022.01.24	2022.01.24	EUR	HUF	4,349,214.00	1,559,970,424
06DSP/056500	EURO	2022.01.26	2022.05.06	EUR	HUF	400,000.00	145,687,960
06DSP/056580	USA DOLLÁR	2022.02.01	2022.03.16	USD	HUF	317,000.00	100,602,835
06DSP/056657	EURO	2022.02.08	2022.05.06	EUR	HUF	335,427.89	120,000,000
06DSP/056724	USA DOLLÁR	2022.02.15	2022.03.16	USD	HUF	318,469.21	100,000,000
06DSP/056781	EURO	2022.02.21	2022.05.06	EUR	HUF	361,230.32	130,000,000
06DSP/056854	USA DOLLÁR	2022.02.25	2022.03.16	USD	HUF	399,369.00	130,000,000
06DSP/056984	USA DOLLÁR	2022.03.03	2022.03.16	USD	HUF	300,000.00	103,342,410
06DSP/056980	MAGYAR FORINT	2022.03.03	2022.05.06	HUF	EUR	111,308,554.00	290,000
06DSP/056987	USA DOLLÁR	2022.03.03	2022.03.16	USD	HUF	1,400,000.00	485,188,760
06DSP/057084	USA DOLLÁR	2022.03.08	2022.03.16	USD	HUF	250,000.00	89,645,800
06DSP/057172	MAGYAR FORINT	2022.03.10	2022.09.16	HUF	USD	582,567,017.17	1,655,161
06DSP/057171	USA DOLLÁR	2022.03.10	2022.03.16	USD	HUF	1,655,161.00	567,223,675
06DSP/057473	MAGYAR FORINT	2022.04.12	2022.09.16	HUF	USD	177,435,000.00	500,000
06DSP/057480	EURO	2022.04.12	2022.05.06	EUR	HUF	500,000.00	190,002,350
06DSP/057646	MAGYAR FORINT	2022.05.02	2023.03.06	HUF	USD	1,827,376,512.00	4,880,000
06DSP/057644	MAGYAR FORINT	2022.05.02	2022.08.18	HUF	USD	377,741,466.00	1,035,000
06DSP/057645	USA DOLLÁR	2022.05.02	2022.05.06	USD	HUF	4,880,000.00	1,756,359,336
06DSP/057643	USA DOLLÁR	2022.05.02	2022.05.06	USD	HUF	1,035,000.00	372,578,783
06DSP/057651	MAGYAR FORINT	2022.05.02	2023.01.26	HUF	EUR	248,506,601.00	623,000
06DSP/057652	EURO	2022.05.02	2022.05.06	EUR	HUF	623,000.00	235,806,933
06DSP/057722	EURO	2022.05.05	2022.08.10	EUR	HUF	300,000.00	115,624,380
06DSP/057802	USA DOLLÁR	2022.05.10	2022.08.10	USD	HUF	390,408.60	142,000,000
06DSP/057848	EURO	2022.05.11	2022.08.08	EUR	HUF	100,000.00	38,558,400
06DSP/057839	USA DOLLÁR	2022.05.11	2022.07.21	USD	HUF	400,000.00	145,795,120

**MKB Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

06DSP/058275	USA DOLLÁR	2022.06.14	2022.07.21	USD	HUF	200,000.00	76,812,960
06DSP/058474	MAGYAR FORINT	2022.06.30	2023.01.26	HUF	EUR	60,000,000.00	144,694
06DSP/058635	MAGYAR FORINT	2022.07.08	2022.08.10	HUF	EUR	204,308,300.00	500,000
06DSP/058634	USA DOLLÁR	2022.07.08	2022.07.21	USD	HUF	700,000.00	281,641,150
06DSP/058733	USA DOLLÁR	2022.07.12	2022.08.18	USD	HUF	750,000.00	310,328,175
06DSP/058804	USA DOLLÁR	2022.07.18	2022.08.10	USD	HUF	225,815.93	90,000,000
06DSP/058840	USA DOLLÁR	2022.07.20	2022.08.10	USD	HUF	700,000.00	274,639,960
06DSP/058844	MAGYAR FORINT	2022.07.20	2022.07.21	HUF	USD	273,441,840.00	700,000
06DSP/058841	USA DOLLÁR	2022.07.20	2022.08.10	USD	HUF	126,937.67	50,000,000
06DSP/058919	USA DOLLÁR	2022.07.25	2022.09.16	USD	HUF	318,194.25	125,000,000
06DSP/059074	MAGYAR FORINT	2022.08.05	2022.08.10	HUF	USD	365,846,710.00	950,000
06DSP/059072	MAGYAR FORINT	2022.08.05	2023.08.09	HUF	EUR	66,240,900.00	150,000
06DSP/059069	USA DOLLÁR	2022.08.05	2022.08.18	USD	HUF	950,000.00	366,563,200
06DSP/059071	EURO	2022.08.05	2022.08.08	EUR	HUF	150,000.00	59,200,680
06DSP/059122	EURO	2022.08.09	2022.08.10	EUR	HUF	200,000.00	79,633,200
06DSP/059113	MAGYAR FORINT	2022.08.09	2022.10.11	HUF	EUR	81,062,000.00	200,000
06DSP/059191	EURO	2022.08.16	2023.01.26	EUR	HUF	283,298.69	120,000,000
06DSP/059532	USA DOLLÁR	2022.09.12	2022.09.16	USD	HUF	193,259.65	75,000,000
06DSP/059590	USA DOLLÁR	2022.09.16	2022.11.09	USD	HUF	109,212.86	45,000,000
06DSP/059589	EURO	2022.09.16	2022.10.11	EUR	HUF	210,000.00	85,708,560
06DSP/059587	MAGYAR FORINT	2022.09.16	2022.09.16	HUF	USD	45,000,000.00	110,600
06DSP/059586	MAGYAR FORINT	2022.09.16	2022.09.16	HUF	EUR	85,063,409.00	210,000
06DSP/059588	MAGYAR FORINT	2022.09.16	2022.11.09	HUF	USD	678,579,779.35	1,643,707
06DSP/059585	USA DOLLÁR	2022.09.16	2022.09.16	USD	HUF	1,643,707.00	670,596,048
06DSP/059667	USA DOLLÁR	2022.09.21	2022.11.09	USD	HUF	243,509.26	100,000,000
06DSP/059828	EURO	2022.09.28	2023.01.26	EUR	HUF	93,029.42	40,000,000
06DSP/059792	USA DOLLÁR	2022.09.28	2022.11.09	USD	HUF	600,000.00	261,189,180
06DSP/060011	EURO	2022.10.10	2023.01.26	EUR	HUF	500,000.00	221,282,300
06DSP/060079	EURO	2022.10.11	2022.11.14	EUR	HUF	104,039.92	45,000,000
06DSP/060198	USA DOLLÁR	2022.10.18	2022.11.09	USD	HUF	189,856.94	80,000,000
06DSP/060298	USA DOLLÁR	2022.10.27	2022.11.09	USD	HUF	221,383.32	90,000,000
06DSP/060340	USA DOLLÁR	2022.10.28	2022.11.09	USD	HUF	72,486.44	30,000,000
06DSP/060417	MAGYAR FORINT	2022.11.07	2023.03.09	HUF	USD	785,960,764.00	1,900,000
06DSP/060416	USA DOLLÁR	2022.11.07	2022.11.09	USD	HUF	1,882,258.18	755,835,830
06DSP/060434	USA DOLLÁR	2022.11.08	2023.03.06	USD	HUF	360,000.00	149,228,964
06DSP/060485	EURO	2022.11.10	2023.01.17	EUR	USD	362,836.05	365,000
06DSP/060562	EURO	2022.11.15	2023.01.26	EUR	HUF	600,000.00	249,844,200
06DSP/060595	MAGYAR FORINT	2022.11.15	2023.03.06	HUF	USD	139,748,105.00	350,000
06DSP/060778	MAGYAR FORINT	2022.11.25	2023.08.09	HUF	EUR	219,605,750.00	500,000
06DSP/060780	MAGYAR FORINT	2022.11.25	2023.07.31	HUF	EUR	441,004,000.00	1,000,000



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezezo.hu

06DSP/060779	EURO	2022.11.25	2023.01.26	EUR	HUF	1,000,000.00	420,585,600
--------------	------	------------	------------	-----	-----	--------------	-------------

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. augusztus 31-án beolvadt a Budapest Alapkezelő Zrt.-be, majd 2022. szeptember 1-től MKB Alapkezelő Zrt. néven folytatja működését. A fúzió által a Társaság – teljes kezelt vagyon tekintetében – a harmadik legnagyobb szereplővé vált a piacon.

Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

Nem volt ilyen változás.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A 2022-es év során – több lépésben – az orosz eszközre speciális egyedi értékelési szabályokat vezetett be az Alapkezelő, az érintett eszközök árfolyama végső soron egységesen nullára került leírásra. Ez az értékelési eljárás azóta is érvényben van, hiszen azt az indokló körülményekben (orosz eszközök kereskedésére vonatkozó szankciók, orosz tőkepiacok nemzetközi pénzügyi rendszerekből való kiszakadása) érdemi változás nem történt. Ezen értékelési szabályok validitását az Alapkezelő rendszeresen monitorozza, szükség esetén azokat felülvizsgálja.

Argentín papírok után járó követelések értékelése

A 2019-ben életbe lépett tőkekorlátozások miatt az Alapkezelő az argentin követelések értékelésére egyedi értékelési szabályokat vezetett be, melynek következtében az érintett argentin követelések értéke 2022 során az eredeti értékelési szabályoknak megfelelően nullára került leírásra. A nullára leírt követelések helyzetét az Alapkezelő folyamatosan monitorozza, az azokat érintő helyzetben bekövetkezett esetleges jövőbeli változásokat szükség esetén az alkalmazott értékelési szabályokban érvényesíti.

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az átlagos statisztikai állományi létszám 60 fő.

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	394 660 564	175 040 713	569 701 277	20
Egyéb munkavállalók	270 859 214	57 374 100	328 233 314	40
TOTAL	665 519 778	232 414 813	897 934 591	60

*az adatok forintban értendők.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)



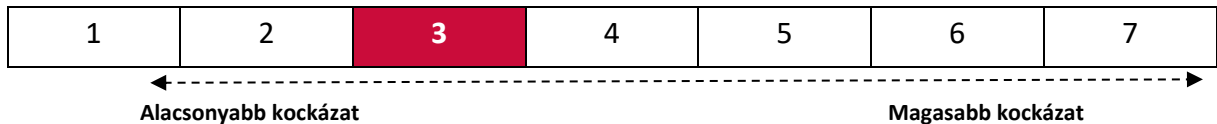
MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.
TeleBank: +36 80 350 350.
Külföldről hívható: +36 1 373 3399
ugyfelszolgalat@mkb.hu
www.mkbalapkezes.hu

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 3 évig megtartja.

A tényleges kockázat jelentősen változhat, ha korábban visszaváltja a terméket, és előfordulhat, hogy kisebb összeget kap vissza.

Előfordulhat, hogy Ön nem tudja könnyen eladni a termékét, vagy olyan áron kell eladnia, amely jelentősen befolyásolja, hogy mekkora összeget kap vissza.

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül az 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

A mutató az alap elméleti portfólióját modellező visszatekintő értékek napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

Fontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki az összesített kockázati mutató:

Kamatláb kockázat:

Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően jelentős részt képviselhetnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

Deviza kockázat:

Az Alap eszközei között az alapdevizától eltérő devizában (idegen deviza) denominált eszközök is lehetnek. Ezen eszközök alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az idegen deviza keresztárfolyamának változásától is. Az alapdeviza idegen devizához viszonyított gyengülése esetén az adott idegen devizában levő befektetés alapdevizában számított értéke emelkedik, fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor az idegen devizában lévő befektetés alapdevizában számított értéke csökken. A devizaárfolyamok változása ezért jelentősen befolyásolhatja az Alap idegen devizában denominált eszközeinek alapdevizában számított értékét.

Árfolyam nem- ismeretéből adódó kockázat:

Az Alap befektetői kockázatot vállalnak azzal, hogy a befektetési jegyek vásárlásakor és visszaváltásakor nem ismerik annak árfolyamát (csak később válnak ismertté az aznapi árfolyamok, amelyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

Részletes információért a termék kockázatairól és az egyes mögöttes befektetési lehetőségekről kérjük, tanulmányozza a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat kockázatokkal, illetve az Alap befektetési politikájával és céljaival foglalkozó részét.

Ez a termék nem foglal magában védelmet a jövőbeli piaci teljesítménnyel szemben, ezért befektetését részben vagy egészében elveszítheti.

Ha mi nem vagyunk képesek teljesíteni az Önnek járó kifizetést, Ön elveszítheti a teljes befektetését.

Mindazonáltal igénybe vehet fogyasztóvédelmi rendszert (lásd a „mi történik, ha nem tudjuk kifizetni Önt” szakaszt). A fenti mutató nem veszi figyelembe ezt a védelmet.



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodsztintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított kulcskockázatokot lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről a Mid Office és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest NEXT Technológia Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap
Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Hagyományos Energia Alap	BFM Konzervatívni Kötvény Alap



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezelelo.hu

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap	MKB High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap (zártkörű)
MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	MKB Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MKB Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Forint Rövid Kötvény Alap
MKB Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Prémium Vállalati Kötvény Befektetési Alap
MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB Bázis Euró Alapba Fektető Alap	MKB DOLLÁR Rövid Kötvény Alap
MKB Bázis Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Vállalati Stabil Rövid Kötvény EUR Befektetési Alap (zártkörű)
MKB Bázis Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Vállalati Stabil Rövid Kötvény Befektetési Alap
MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap (zártkörű)
MKB Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap (zártkörű)
MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Új Világ- Fenntartható Fejlődés Abszolút Származtatott Befektetési Alap
MKB Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Új Világ- Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap	MKB Új Világ- Zöldülő Vállalatok Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB EURO Rövid Kötvény Alap	MKB Ingatlan Befektetési Alap
MKB Globális Biztosítói Részvény Alap	MKB Magántőkealap (névváltozást megelőzően EQUILOR II. Magántőkealap) (zártkörű)
MKB Hazai Feltörekvő Részvény Befektetési Alap	Takarék Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap (zártkörű)

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2021-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2023 április. 28

MKB Alapkezelő Zrt.