



MKB Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
mkbalapkezo@mkb.hu
www.mkbalapkezo.hu

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

Éves beszámoló

2022. január 1. - december 31.

Budapest, 2023. április 27.

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	20 947 821	14 936 420
A.) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B.) Forgóeszközök	21 069 235	14 754 507
I. Követelések	604 395	128 499
1. Követelések	604 395	128 499
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	19 339 192	14 194 252
1. Értékpapírok	17 215 098	15 128 541
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 124 094	-934 289
a.) kamatokból, osztalékokból	139 620	193 867
b.) egyéb	1 984 474	-1 128 156
III. Pénzeszközök	1 125 648	431 756
1. Pénzeszközök	1 125 648	431 756
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	44 167	84 821
1. Aktív időbeli elhatárolások	44 167	84 821
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-165 581	97 092
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	20 947 821	14 936 420
E.) Saját tőke	20 664 201	14 911 084
I. Induló tőke	16 782 507	13 706 156
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	52 235 811	52 921 850
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	35 453 304	39 215 694
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 881 694	1 204 928
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	288 009	-19 036
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 958 512	-837 197
3. Előző év(ek) eredménye	1 003 674	1 635 173
4. Üzleti év eredménye	631 499	425 988
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	4 406	3 229
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 406	3 229
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	279 214	22 107

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	8 234 717	10 260 636
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 008 509	9 509 169
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	594 709	325 479
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	631 499	425 988

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2023. április 27.

Bedenek Melinda	Digitálisan aláírta:	Tichyné	Digitálisan aláírta:
	Bedenek Melinda	Szirmai	Tichyné Szirmai
	Dátum:	Beatrix	Beatrix Eszter
	2023.04.27	Eszter	Dátum:
	08:11:42 +02'00'		2023.04.27
			09:28:21 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)



MKB Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
mkbalapkezeslo@mkb.hu
www.mkbalapkezeslo.hu

Kiegészítő melléklet

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

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési Alap (ABA)

A befektetési jegy név értéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

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

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

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MKB Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
mkbalapkezeslo@mkb.hu
www.mkbalapkezeslo.hu
a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő: **MKB Bank Nyrt.**
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 269-0922

Forgalmazó: **MKB Bank Nyrt.**
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló: **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Telefon: 428-6800
Molnár Gábor
Kamarai bejegyzés száma: 007239

Számviteli politika

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

A mérleg fordulónapja: 2022. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2023. január 02.

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

Név: Toldi-Szabóné Oláh Tímea Regisztrációs száma: 203354 Lakcím: 2022 Tahitótfalu, Szentendrei út 92.

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálata kötelező. **Az éves jelentést a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. auditálta.**

A könyvvizsgálati díj mértéke 1.840.000 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

Az Alap éves beszámolóját az MKB Alapkezelő Zrt. Háttérműveleti igazgatója és Back-office vezetője írja alá.

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

Back-Office vezető: Tichyné Szirmai Beatrix, 2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjel nélküli) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg főösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérleg főösszeg 2 százaléka meghaladja az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Árfolyamhasználat:

A devizakészlet, valamint a külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek értékelése során az MNB devizaárfolyamát alkalmazza az Alap.

Mérleghez kapcsolódó szabályok

Eszközök (aktívák)

A) Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

B) Forgóeszközök

I. Követelések

A követelésekkel kapcsolatban értékvesztés akkor kerül elszámolásra, ha a követelés könyv szerinti értéke és a várható megtérülési értéke közti különbség nagyobb, mint a „nem jelentős hibá”-nak minősülő érték.

Az Alap tőzsdei ügyletei mögé nem pénzt, hanem értékpapírt helyez óvadékba. Ennek következtében óvadéki pénzzel kapcsolatos követelés az Alapnál nem szerepel a beszámolóban.

Az Alap a devizakészleteket, a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket és kötelezettségeket az év végi értékelés során a fordulónapi devizaárfolyamon átértékeli. Az értékelés során keletkezett árfolyam különbségét összevont egyenlegét a pénzügyi műveletek bevételei vagy ráfordításai között számolja el.

II. Értékpapírok

Az értékpapírok bekerülési értéke a következő tételeket tartalmazza:

Kamatkozó kötvény esetén:

- az értékpapír névértéke
- +/- árfolyamár (nettó érték és névérték különbözete)

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

Az értékpapírok vásárlásánál felmerülő vételárban lévő kamatot pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként számolja el az Alap.

A vásárláskor felmerülő egyéb költségeket (pl.: opciós díj, bizományi díj, stb.) az Alap nem aktiválja az értékpapír értékében, hanem költségként kerülnek elszámolásra.

Az értékpapírok piaci értékre való értékelése havonta történik. Az értékelés során az értékpapírok piaci értékét a letétkezelő állapítja meg.

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

- tőzsdén jegyzett értékpapírok esetén a piaci érték a tőzsdei árfolyam,
- tőzsdén kívüli elismert értékpapírpiacon forgalmazott értékpapírok esetén az elismert értékpapír piaci ára a piaci érték,
- tőzsdén nem jegyzett és elismert értékpapírpiacon nem forgalmazott értékpapírok piaci értéke az adott értékpapírok jelenértéke,
- tőzsdén nem jegyzett befektetési jegyek esetében a kibocsátó befektetési alap nettó eszközértékének egy befektetési jegyre jutó összegét tekinti az Alap piaci értéknek.

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbözetet értékkülönbözetként számolja el az Alap. Az értékkülönbözetet megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbözetre.

Értékpapír értékesítés során a kivezetést FIFO-elv alapján számolja el az Alap.

III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

A devizakészlet növekedése és csökkenése napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyam különbözet a pénzügyi műveletek bevételeivel, illetve ráfordításaival szemben kerül elszámolásra.

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolásként az Alap a tárgyidőszakot érintő, be nem érkezett bevételeket, valamint a tárgyidőszakot érintő, de tárgyidőszakot követő évben, mérlegkészítés előtt beérkezett kamatok tárgyidőszakra vonatkozó részét számolja el.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteként a határidős ügyletek fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számolja el az Alap az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékeléskor a határidős ügylet piaci értékére kell kiegészíteni. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor meg kell szüntetni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

A tőzsdén kívül kötött határidős és opciós ügyleteket a kormányrendelet előírásai szerint kell értékelni a lejáratú idő alatt és azok piaci értékét (az ügylet tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és a határidős kötési ár különbözetét, illetve az opció tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés

napi piaci ára és az opció delta tényezőjének szorzatát, illetve egyéb módon meghatározott piaci értékét) a származtatott ügyletek értékelési különbözetében kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Források (passzívák)

E) Saját tőke

I. Induló tőke

Induló tőkeként mutatja ki az Alap a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét.

Az értékesített befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken számolt eladási forgalmának felel meg.

A visszavásárolt befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken visszavásárolt forgalmának felel meg.

II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)

- a) A visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete a visszavásárolt befektetési jegyek névértékének és a visszavásárolt befektetési jegyekért kapott összeg (visszavásárlási érték) különbözete, valamint a kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete. Az értékkülönbözet könyvelése a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján történik.
- b) Az értékelési különbözetek tartaléka sor a Letétkezelő által kimutatott piaci érték és a könyvszerinti eszközérték különbözete, melyet minden értékelés alkalmával elszámol az Alap a főkönyvi nyilvántartásban. Az értékelési különbözet tartaléka sor tartalmazza a származtatott ügyletek értékelési különbözetét is. Ez az érték megegyezik a forgóeszközök között szereplő értékpapírok értékelési különbözete sor és a származtatott ügyletek értékelési különbözete sor együttes összegével.
- c) Az üzleti év eredménye az eredmény kimutatás tárgyévi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

F) Céltartalékok

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékokat.

G) Kötelezettségek

I. Hosszú lejáratú kötelezettségek

A hosszú lejáratú kötelezettségek közé azokat a tételeket sorolja be az Alap, melyek esetében a visszafizetés egy éven belül nem esedékes.

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

II. Rövid lejáratú kötelezettségek

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

- Ki nem egyenlített költség számlák összege,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek.

A külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek év végi értékelésekor a követelések között leírtak az irányadóak.

H) Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként számolja el az Alap a tárgyidőszakot érintő, nem számlázott költségeket.

Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Kamatbevételek (értékpapír, lekötött betét, folyószámla),
- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamnyereség,
- Kapott osztalékok,
- Határidős ügyletek bevételei,
- Realizált árfolyamnyereség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamnyereség

Pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tétel az értékpapírok beszerzési árában lévő felmerült felhalmozott kamat összege.

II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamveszteség,
- Kamatráfordítások,
- Határidős ügyletek ráfordításai,
- Realizált árfolyamveszteség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamveszteség,
- Opció díj.

Az Alapkezelő döntése értelmében az Alap a fizetett opciós díjat felmerüléskor elszámolja.

III. Működési költségek

Működési költségek között az alábbiakban felsorolt tételeket mutatja ki az Alap:

- Alapkezelői díj,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,
- Felügyeleti díj,
- Tanácsadói díj.
- Alapkezelői teljesítménydíj,
- Befektetési alapok különadója,
- KELER díj.

IV. Mérlegen kívüli tételek

Mérlegen kívüli tételként tartja nyilván az Alap a határidős és opciós ügyleteket.

Az Alap csak határidős elszámolási ügyleteket köt, így a szerződés szerinti határidő bekövetkezésekor, illetve az ügylet lezárásakor csak a kötési ár és a záraskori piaci érték közötti különbözetet számolja el az Alap:

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,

- Veszteség esetén kötelezettségként és pénzügyi műveletek ráfordításaként.

Mérlegkészítéskor értékeli az Alap a mérleg fordulónapon nyitott határidős ügyleteit. A mérleg fordulónapi piaci érték és az ügylet könyv szerinti értéke közötti különbözetet a származtatott ügyletek értékelési különbözete soron kell elszámolni, a tőkeváltozás között szereplő értékelési különbözet tartalékával szemben.

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

- határidős tőzsdei ügyletek esetén a pénzügyi instrumentum értékelési napi tőzsdei kereskedési napjára vonatkozóan a Letétkezelő által megállapított elszámolóárát, árfolyamot,
- tőzsdén kívüli határidős deviza ügyletek esetén az értékelés napján érvényes, a kamatlábak alapján számított határidős árfolyamot,
- opciós ügyletnél a legutolsó napi árfolyamot alkalmazza. A napi árfolyam a partner által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam.

A kiegészítő mellékletben be kell mutatni a származtatott ügyletek ügylettípusonkénti szerződés szerinti értékét (kötési árfolyamát), várható eredményét (értékelési különbözetét, azaz piaci értékét), tárgyévben várható, illetve tényleges pénzáramlását.

Év végén az Alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

Kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírokkal az Alap nem rendelkezik.

Kapott, vagy adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az Alapnál nincsenek.

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

Hitelállomány összetétele

Felvétel időpontja	Hitelező	Hitel összege	Lejárat ideje	Hátralékos összeg	Kamat (%)
-----------------------	----------	------------------	------------------	----------------------	--------------

Az Alap számára az MKB Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 600.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MKB Bank Nyrt-vel. Az Alapnak 2022. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	2021.01.01-12.31	adatok eFt-ban
		2022.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	2 252 752	2 225 473
Értékpapír eladásának kamatbevétele	530 574	451 874
Határidős ügyletek bevétele	4 959 901	6 431 503
Kapott osztalék	189 517	142 844
Bankszámla kamata	3 102	30 830
Kártérítés	0	224
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	298 871	977 888
Összesen:	8 234 717	10 260 636

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	2021.01.01-12.31	eFt-ban
		2022.01.01-12.31
Árfolyamvesztés	378 978	1 908 523
Hitelkamat	1	1
Pénzeszk nem real. árf.veszt.	167 155	392 036
Határidős ügyletek vesztesége	6 462 375	7 208 609
Összesen:	7 008 509	9 509 169

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	529 430	260 082
Letétkezelő díja	21 270	17 340
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	408	672
Egyéb költségek	43 601	47 385
Felügyeleti díj	7 194	6 075
Brókeri jut,	18 826	26 497
KELER díjak	5 294	3 957
Könyvvizsgálati díj	2 224	2 337
MNB engedélyezés díja	50	100
Befektetési alapok különadója	10 013	8 419
Összesen:	594 709	325 479

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	
Decemberi kamat	1	0	
Várható osztalék	11 582	0	
Deviza utalás	0	0	
FX nyereség	0	85 984	
Kamatfizetés	32 584	-1 163	
Összesen:	44 167	84 821	

Passzív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	
Bankköltség	0	0	
Könyvvizsgálati díj	26 660	1 169	
FX veszteség	1 111	0	
Alapkezelési díj	249 240	19 626	
Letétkezelési díj	1 751	1 312	
Forgalmi jutalék	0	0	
KELER díj	452	0	
Összesen:	279 214	22 107	

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2021.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
2041/A MÁK	34 500	337 355	276 837	7 089	-67 607
Államkötvények összesen:		337 355	276 837	7 089	-67 607
CORDIA 4	4	187 941	201 183	1 183	12 059
MKB ALARENDELTELT 20280720	1 415	511 254	532 692	10 557	10 881
NITROGEN 7	3 160	993 504	1 083 991	10 430	80 057
WING 2030/I	6	267 000	278 176	6 473	4 703
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	1 100	419 042	425 802	5 403	1 357
OTPHB FLOAT 16/11/07	2 722	820 579	995 464	3 591	171 294
Belföldi (nem állami) kötvény összesen:		3 199 320	3 517 308	37 637	280 351
CS 4 1/2 PERP	1 000	304 223	321 422	4 763	12 436
DNONO 7.875 09/09/26	190	55 680	64 031	294	8 057
GGB 3.9 2033	107 954	37 310	51 860	1 426	13 124
MEXBOND 8.5	476 000	794 088	803 259	3 939	5 232
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	10	362 795	367 151	3 715	641
RCSRDS 3.25	3	108 728	110 192	1 449	15
RFLB 7.65	110 000	461 879	468 892	7 221	-208
RFLB 8.15	27 910	145 468	124 651	3 850	-24 667
ROMANI 4.625	2 350	1 045 866	1 011 449	29 887	-64 304
UCGIM 3.875	2 750	960 214	976 424	3 025	13 185
DB 4.625 PERP 10/30/27	5	373 441	386 854	10 894	2 519
ERSTE 3.375 PERP	2	117 120	144 109	1 051	25 938
ERSTE 5.125 PERP	3	202 533	243 888	2 394	38 961
ETEGA 8.25	500	162 765	212 511	6 923	42 823
EUROB 2 05/05/27 PERP	400	139 717	142 720	1 941	1 062
EUROB 2.25 03/14/28 PERP	200	69 675	70 704	491	538
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	350	124 072	129 630	1 658	3 900
SANTAN 3.625 PERP 03/21/29	3	208 037	206 683	223	-1 577
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	3	224 773	229 993	351	4 869
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	10	633 461	770 024	1 987	134 576

TPEIR 9.75	400	143 574	167 206	7 412	16 220
Külföldi kötvények összesen:		6 675 419	7 003 653	94 894	233 340
MKB BANK	255 000	502 732	502 732	0	0
GRAFHISOFT PARK SE	69 000	240 327	263 580	0	23 253
OTP	13 013	157 975	216 016	0	58 041
RICHTER 100	24 000	205 891	209 400	0	3 509
Belföldi részvény összesen:		1 106 925	1 191 728	0	84 803
ABNB US	1 950	83 225	105 743	0	22 518
AIRBUS	4 010	141 607	166 258	0	24 651
ALPHA BANK	240 287	113 229	95 493	0	-17 736
ALSTOM SA	3 475	44 247	40 033	0	-4 214
APERAM S.A.	3 100	51 802	54 495	0	2 693
ARCELORMITTAL	24 210	72 988	251 433	0	178 445
BBAR US	56 400	80 793	57 866	0	-22 927
BHP BILLITON	14 650	100 567	141 789	0	41 222
BIDU US	1 700	82 302	82 386	0	84
CAIRO MEZZ PLC	42 875	6 672	2 281	0	-4 391
DEUTSCHE BANK AG	61 360	178 682	249 468	0	70 786
DNO NO	287 000	96 763	110 932	0	14 169
DQ US	2 600	60 227	34 145	0	-26 082
EDP RENOVAVEIS	7 160	41 432	57 861	0	16 429
ERSTE AG	11 120	89 173	169 671	0	80 498
ETE GA	169 480	127 397	183 362	0	55 965
EUROBANK ERGASIAS	619 500	107 806	203 770	0	95 964
FERREXPO PLC	112 995	111 203	148 865	0	37 662
FORD MOTOR CO	10 110	32 531	68 394	0	35 863
FR FP	7 000	63 009	68 656	0	5 647
FRONTLINE LTD	23 000	63 088	52 964	0	-10 124
IMB LN	14 500	104 515	103 140	0	-1 375
INTEL CORP	3 940	79 013	66 090	0	-12 923
INTESA SANPAOLO SPA	45 380	29 406	38 079	0	8 673
JPMORGAN CHASE & CO	3 200	109 876	165 044	0	55 168
ML FP	1 970	102 928	104 787	0	1 859
MOTOR OIL HELLAS	11 499	72 024	58 343	0	-13 681
MYTIL GA	15 200	44 545	84 861	0	40 316
NEXANS	5 750	76 924	182 152	0	105 228
ORSTED	1 100	47 721	45 578	0	-2 143
PORSCHE HOLDING SE	11 265	229 160	346 842	0	117 682
PRYSMIAN SPA	11 936	81 358	145 829	0	64 471
RBI AV	23 877	154 013	228 019	0	74 006
RENAULT	13 900	162 185	156 668	0	-5 517
ROSNEFT	26 500	62 376	69 413	0	7 037
ROYAL DUTCH SHELL PLC	13 000	81 984	92 630	0	10 646
SAMSUNG ELECTRONICS GDR EUR	652	205 431	346 447	0	141 016
SBERBANK	54 980	246 562	287 416	0	40 854
STLA IM	9 500	51 444	58 493	0	7 049
TEEKAY TANKERS	6 100	25 867	21 656	0	-4 211
UNICREDIT GROUP	20 040	56 897	100 155	0	43 258
WOLF US	7 290	216 491	265 389	0	48 898
ZAP NO	59 876	120 984	133 370	0	12 386
Külföldi részvények összesen:		4 110 447	5 446 266	0	1 335 819
ACCROM I	42 924 787	80 000	85 224	0	5 224
ADVENTUM SATIS EUR	3	105 921	110 665	0	4 744
GENIPO B	150 623 398	163 200	191 170	0	27 970
ISHARES MSCI S.KOREA	16 850	454 538	427 367	0	-27 171
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	9 455	173 678	255 359	0	81 681
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	10 100	150 670	120 040	0	-30 630
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	240 000 000	185 784	167 112	0	-18 672
ISHARES SX600 AUTOS	5 530	113 345	123 842	0	10 497
ISHARES SX600 ENERGY	40 250	358 496	422 621	0	64 125
Befektetési jegyek összesen:		1 785 632	1 903 400	0	117 768
Mindösszesen:		17 215 098	19 339 192	139 620	1 984 474

2022.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerezési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
2029/A MÁK	20 000	146 216	136 502	2 433	-12 147
2032/A MÁK	64 600	535 839	474 877	3 110	-64 072
2032/G MÁK	10 000	79 551	74 822	2 688	-7 417
2038/A MÁK	15 000	76 405	81 197	801	3 991
2041/A MÁK	139 500	899 416	730 659	28 664	-197 421
REPHUN 1.25 10/22/25	700	269 690	258 836	672	-11 526
REPHUN 5.375% 03/25/24 USD	150	118 115	114 339	1 599	-5 375
REPHUN 5.5 06/16/34	1 000	357 983	353 721	804	-5 066
Államkötvények összesen:		2 483 215	2 224 953	40 771	-299 033
CORDIA 4	4	167 425	165 364	1 184	-3 245
MAGYAR 0.375	370	131 027	122 730	312	-8 609
MAGYAR EUR 2.5 20240626	5 000	197 375	200 604	2 234	995
NITROGEN 7	3 160	993 504	983 203	11 313	-21 614
WING 2030/I	6	257 365	220 868	6 472	-42 969
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	1 100	419 042	406 775	5 861	-18 128
MAGYAR 0.01	11 500	444 040	456 148	23	12 085
MOLHB 2.625 04/28/23 EUR	690	262 508	280 266	4 906	12 852
OTPHB FLOAT 16/11/07	2 872	896 499	951 172	8 177	46 496
RAIFF HU 8.75 EUR	6	244 278	249 141	2 245	2 618
Belföldi (nem állami) kötvény összesen:		4 013 063	4 036 271	42 727	-19 519
CROATI 2.785 04/22/32	800	299 905	301 948	6 381	-4 338
DNONO 7.875 09/09/26	190	55 680	67 195	339	11 176
GGB 3.9 2033	107 954	37 310	42 803	1 547	3 946
IPCOSS 7.25 02/01/27	600 000	188 784	217 191	6 764	21 643
NOVA KREDITNA BANKA 1.875 01/25	8	285 412	314 709	5 560	23 737
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	14	505 963	517 057	5 642	5 452
RCSRDS 3.25	3	108 728	97 829	1 572	-12 471
RFLB 7.65	110 000	461 879	0	0	-461 879
RFLB 8.15	27 910	145 467	0	0	-145 467
ROMANI 2.875 10/28/24	1 150	429 270	455 920	2 320	24 330
ROMANI 4.625	3 320	1 349 381	1 010 556	45 799	-384 624
UCGIM 3.875	550	194 454	165 112	656	-29 998
DB 4.625 PERP 10/30/27	3	224 065	190 334	7 455	-41 186
ERSTE 3.375 PERP	2	117 120	126 212	1 143	7 949
ERSTE 5.125 PERP	1	67 511	73 772	868	5 393
ETEGA 8.25	500	162 765	206 509	7 509	36 235
EUROB 2 05/05/27 PERP	400	139 717	137 305	2 105	-4 517
EUROB 2.25 03/14/28 PERP	200	69 675	66 797	1 441	-4 319
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	350	124 072	121 204	1 799	-4 667
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	10	633 461	722 450	3 049	85 940
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	3	224 773	211 254	380	-13 899
TPEIR 9.75	400	143 574	164 504	8 040	12 890
Külföldi kötvények összesen:		5 968 966	5 210 661	110 369	-868 674
MKB BANK	255 000	502 733	502 733	0	0
GRAPHISOFT PARK SE	69 000	240 327	218 730	0	-21 597
MTEKCOM	166 000	65 082	56 274	0	-8 808
RICHTER 100	10 217	87 764	84 801	0	-2 963

Belföldi részvény összesen:		895 906	862 538	0	-33 368
BANK PKO	20 000	40 439	51 705	0	11 266
BIONTECH	470	31 518	26 524	0	-4 994
CAIRO MEZZ PLC	42 875	6 672	1 524	0	-5 148
DQ US	2 300	48 329	33 362	0	-14 967
ETE GA	57 480	44 322	86 205	0	41 883
FB US	1 100	45 625	49 730	0	4 105
FERREXPO PLC	42 000	36 960	29 842	0	-7 118
GAZP RX	30 000	0	0	0	0
IMB LN	11 850	83 662	110 922	0	27 260
IPCO SS	4 100	15 189	17 235	0	2 046
MOTOR OIL HELLAS	11 499	72 024	100 426	0	28 402
MRNA US	400	31 537	26 992	0	-4 545
MYTIL GA	10 150	43 587	82 470	0	38 883
NEXANS	1 145	40 019	38 702	0	-1 317
OKEA NO	3 730	6 213	4 856	0	-1 357
RANA NO	15 650	36 891	30 386	0	-6 505
RENAULT	6 900	88 101	86 373	0	-1 728
ROSN RX	53 000	0	0	0	0
SBER RX	227 120	0	0	0	0
SBLK US	4 700	36 636	33 954	0	-2 682
STLA IM	9 825	53 486	52 160	0	-1 326
TE FP	19 750	83 931	115 966	0	32 035
ZAP NO	30 774	66 063	25 282	0	-40 781
Külföldi részvények összesen:		911 204	1 004 616	0	93 412
ACCROM I	103 885 652	200 000	214 532	0	14 532
ADVENTUM SATHIS EUR	3	105 921	129 471	0	23 550
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	11 750	281 458	267 525	0	-13 933
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	2 950	28 808	33 469	0	4 661
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	240 000 000	240 000	210 216	0	-29 784
Befektetési jegyek összesen:		856 187	855 213	0	-974
Mindösszesen:		15 128 541	14 194 252	193 867	-1 128 156

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2021.12.31 (eFt)	2022.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	2 548	1 860
Befektetési alapok különadója	1 857	1 369
Értékpapír vásárlás	1	0
Összesen:	4 406	3 229

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2021.12.31
	Saját tőke:	20 664 210 442 HUF
	Egy jegyre jutó NEE	1,231295
	Darabszám:	16 782 506 681

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték

%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték		(%)
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	Hitelező Futamidő (nap)	0,0%
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	4 405 953		0,0%
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj			
Könyvvizsgálói díj			
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	4 405 953		0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0		0,0%
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	279 214 150		1,4%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	283 620 103		1,4%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték		(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	1 125 647 687		5,4%
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	495 587 601		2,4%
HUF	228 792 352		1,1%
EUR	5 476 207		0,0%
USD	258 817 647		1,3%

	GBP	244 661	0,0%
	CHF	32 289	0,0%
	NOK	2 154 278	0,0%
	RUB	1 486	
	PLN	68 681	0,0%
OTP Bank Nyrt.		630 060 086	3,0%
	EUR	381 933 789	1,8%
	USD	212 805 384	1,0%
	HUF	35 320 913	0,2%
II/2. Egyéb követelés (összes):		604 394 821	2,9%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		0	0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0	0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét		0	0,0%

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem HUF	Névérték	Összeg/Érték 19 339 192 434	(%) 93,6%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		276 837 315	1,3%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF	34 500	276 837 315	1,3%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.: HUF	HUF		10 520 960 615	50,9%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			3 517 308 329	17,0%
	EUR	8 397	3 037 948 693	14,7%
	HUF	10	479 359 636	2,3%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			7 003 652 286	33,9%
	EUR	114 943	5 221 396 953	25,3%
	USD	1 190	385 452 885	1,9%
	MXN	476 000	803 259 407	3,9%
	RUB	137 910	593 543 041	2,9%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		6 637 994 076	32,1%

II/4.3.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF	361 013	1 191 728 300	5,8%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			5 446 265 776	26,4%
	EUR	1 377 546	3 486 085 181	16,9%
	USD	197 770	1 276 506 511	6,2%
	GBP	142 145	393 794 411	1,9%
	NOK	346 876	244 301 974	1,2%
	DKK	1 100	45 577 699	0,2%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		1 903 400 428	9,2%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			1 349 229 688	6,5%
	EUR	45 780	546 462 967	2,6%
	USD	36 405	802 766 721	3,9%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			554 170 740	2,7%
	HUF	433 548 185	443 506 082	2,1%
	EUR	3	110 664 658	0,5%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF		44 167 113	0,2%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		-165 580 876	-0,8%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		20 947 821 179	101,4%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-630	MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2022.12.31
	Saját tőke:	14 911 084 495 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ:	1,087911
	Darabszám:	13 706 156 355

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása: Nettó
eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték		(%)	
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	Hitelező	Futamidő (nap)	0,0%
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	3 228 524			0,0%
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj				
Könyvvizsgálói díj				
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	3 228 524			0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0			0,0%
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	22 106 553			0,1%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	25 335 077			0,2%

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték		(%)	
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	431 755 985			2,9%
MKB Nyrt.-nél vezetett folyószámla	442 292 847			3,0%
HUF	35 346 105			0,2%
EUR	400 642 033			2,7%
USD	1 551 397			0,0%
GBP	3 063 100			0,0%

	CHF	36 437		0,0%
	NOK	1 614 288		0,0%
	SEK	-34 590		0,0%
	PLN	74 077		0,0%
OTP Bank Nyrt.		-10 536 862		-0,1%
	USD	-10 536 862		-0,1%
II/2. Egyéb követelés (összes):		128 499 086		0,9%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		0		0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0		0,0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét		0		0,0%
<hr/>				
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
	HUF		14 194 251 162	95,2%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		2 224 952 705	14,9%
II/4.1.1. Kötvények (összes):		250 950	2 224 952 705	14,9%
	HUF	249 100	1 498 056 884	10,0%
	EUR	700	258 836 031	1,7%
	USD	1 150	468 059 790	3,1%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			9 246 932 251	62,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			4 036 271 331	27,1%
	EUR	24 698	3 650 039 840	24,5%
	HUF	10	386 231 491	2,6%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			5 210 660 920	34,9%
	EUR	115 668	4 926 275 024	33,0%
	USD	600 190	284 385 896	1,9%
	RUB	137 910	0	0,0%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		1 867 153 084	12,5%

II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	500 217	862 537 600	5,8%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			1 004 615 484	6,7%
	EUR	159 624	563 825 006	3,8%
	USD	8 970	170 562 251	1,1%
	GBP	53 850	140 763 522	0,9%
	NOK	50 154	60 524 407	0,4%
	RUB	310 120	0	0,0%
	PLN	20 000	51 705 030	0,3%
	SEK	4 100	17 235 268	0,1%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		855 213 122	5,7%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			300 994 346	2,0%
	USD	14 700	300 994 346	2,0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			554 218 776	3,7%
	HUF	343 885 652	424 748 247	2,8%
	EUR	3	129 470 529	0,9%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF		84 821 087	0,6%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		97 092 252	0,7%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		14 936 419 572	100,2%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2021.12.31	2022.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	10 713 459	6 593 129
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-91 693	-199 560
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	2 124 094	-934 289
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 873 774	316 950
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	6 898 568	7 708 966
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	291	-1 177
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-43 746	-40 654
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-47 829	-257 107
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-10 615 035	-3 903 625
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14	Ingatlanok beszerzése-	0	0
15	Ingatlanok eladása +	0	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	Értékpapírok beszerzése -	-22 097 210	-19 106 102
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	10 758 982	14 576 929
19	Kapott hozamok +	723 193	625 548
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	60 583	-3 383 396
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	2 468 593	765 130
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 408 010	-4 148 526
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV	Pénzeszközök változása (I,II,III) ±	159 007	-693 892

Pénzeszközök nyitó értéke	966 641	1 125 648
Pénzeszközök záró értéke	1 125 648	431 756
Pénzeszközök változása	159 007	-693 892

8. Származtatott ügyletek

2021.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	CHFHUF	2022.04.13	2 184 418 950	-58 039 795
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.04.22	3 663 288 000	-9 803 319
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	7 306 640 000	-65 352 388
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	1 158 750 000	-5 248 798
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	1 120 444 000	-4 754 838
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	12 358 720	-57 267
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.01.27	392 422 800	-17 987 577
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.04.22	104 268 000	-2 635 199
Határidős forward pozíció	USDCZK	2022.04.28	45 830 000	20 437 741
Határidős forward pozíció	USDNOK	2022.04.08	23 205 150	-23 295 215
Határidős forward pozíció	USDRUB	2022.01.14	153 526 755	-2 129 252
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	10 892 514 780	3 535 295
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	292 160 020	-250 264
Összesen:			27 057 667 155	-165 580 876

2022.12.31

Adatok Ft-
ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	9 924 043 800	71 535 896
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	196 513 650	4 398 870
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	1 041 075 000	8 199 837
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2023.01.18	92 368 000	1 317 697
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	1 042 795 250	11 639 952
Összesen:			12 296 795 700	97 092 252

9. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2022. december 31-én:

2022. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		16 782 506 681 db
2022. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	686 039 173 db
2022. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	3 762 389 499 db
2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		13 706 156 355 db

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2022. december 31-én:

1,087911 HUF/db

11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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.

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet:

A járvány gazdasági hatásainak mérséklésére bevezetett ultralaza fiskális és monetáris programok 2021-ben nagyon kedvező környezetet teremtettek a piacokon, azonban a drasztikus likviditásbőség és a szűk munkaerő piac az év végére már elkezdte kifejteni a hatását az inflációra. 2022 elején a legtöbb gazdaságban még egy enyhébb, rövid ideig tartó inflációt vártak az évre, és a recessziós félelmek sem voltak nagyok. Ezen a forgatókönyvön változtatott drasztikusan az orosz-ukrán háború kitérése.

A háború kitérésével nem csak a keresleti oldalon lévő likviditás, de a fejlett országok Oroszországra kivetett szankciói, az orosz import leváltása és a háború miatt kieső ukrán és orosz termelés is elkezdtek fűteni az inflációt kínálati oldalról – megemelve ezzel leginkább a mezőgazdasági termékek és az energiahordozók árait. Az elszálló infláció megfékezése érdekében a fejlett országok jegybankjai az év második-harmadik negyedében elkezdtek emelni irányadó kamataikat. A FED márciusban, míg az ECB júliusban kezdte el a kamatemelési ciklusát, és az év végére az irányadó kamatok a 2008-as válság óta nem látott szintekre emelkedtek, és az újévben további kamatemelések várhatóak.

Bár a gazdasági lassulás már az első negyedévben elkezdődött, az érkező inflációs adatok folyamatos meglepetést okoztak felülmúlva az elemzői várakozásokat. Az Egyesült Államokban az infláció júliusban kezdett csökkenni, míg az Eurózónában a háború okozta sokkok enyhülésével októberben jött el a fordulat. Azonban az élelmiszer- és energiaárak inflációját figyelmen kívül hagyó maginflációs adatok az év hátralévő részében tovább romlottak. A továbbra is feszes munkaerőpiac és a ragadós maginfláció következtében a jegybankoknak az év elején vártnál tovább kell magas szinten tartaniuk a kamatokot, hogy lehűtsék a gazdaságot.

A részvénypiacok az év nagyrésztében a romló gazdasági kilátások, a recessziós és inflációs félelmek, illetve a háború okozta sokkok miatt folyamatosan estek. A megemelkedett kamatkörnyezet leginkább a növekedési, magas értékeltésű forgó részvényeket érintette rosszul. Fordulat az utolsó negyedévben következett be a piacon. Ebben az időszakban különösen jól teljesített az európai piac, azon belül is a kelet-közép európai piacok, amik esetében a háborúhoz való közelség és az orosz energiafüggőség az év elején csökkentette a befektetői bizalmat. Az évet a piacok többsége az év végi fordulat ellenére negatív tartományban zárta.

Kötvény

A 2022-es év sem telt eseménytelenül a magyar állampapírpiacon, 2022 globálisan és a hazai piacon is az emelkedő hozamok éve volt. Az MNB az elmúlt évben is folytatta a 2021 nyarán megkezdett kamatemelési ciklusát, így szeptember végére az alapkamatot az év eleji 2,4%-os szintről egészen 13%-ig emelte, ahol is a Monetáris Tanács bejelentette, hogy szünetelteti a kamatemelési ciklusát. Ez azonban nem volt elég a forint gyengülésének megfékezéséhez, így az MNB az utolsó negyedévben – a monetáris eszköztár finomhangolásával – az effektív irányadó kamatot egészen 18%-ig emelte.

Ahogy telt az év, az inflációs és recessziós félelmek egyre növekedtek. Az év elején kitört orosz-ukrán háború hatására az év harmadik negyedévéig folyamatosan emelkedtek az energiahordozók árai, ami Európában jelentős kínálati oldali inflációt eredményezett. Az év első felében a laza fiskális politika, az elszálló energiaárak okozta folyó fizetési mérleg hiány, a fiskális és monetáris politikai ellentétes irányú döntései, az EU-s pénzek körüli bizonytalanság és a régióba vetett csökkenő bizalom hatására a forint jelentősen leértékelődött, ami tovább fűtötte az inflációt az import termékek árain keresztül, így az globális és régiós szinten is kimagasló volt 2022 folyamán. Decemberben az éves infláció 24,5% volt, míg az éves átlagos infláció elérte a 14,5%-ot. Ez rányomta a bélyeget a magyar kötvénypiacra is, ahol a befektetőknek nemcsak a növekvő hozamszintekkel, de a piac csökkenő likviditásával is meg kellett birkóznuk, ami jelentős kilengéseket okozott az árfolyamokban. A hozamgörbe az év folyamán folyamatosan laposodott és júliusban inverzzé vált, amire a 2008-as gazdasági válság óta nem volt példa. Az év végére mérséklődtek a recessziós félelmek, és a piaci konszenzus egy enyhébb lefolyású gazdasági lassulást vár egy gyors dezinflációval karöltve 2023 második felére. Ennek, és a mérséklődő energiaárak hatására az utolsó negyedévben a hosszú lejáratú hozamok elkezdtek csökkenni, míg rövid oldalon a hozamok tovább emelkedtek, ahogy Európában és az Egyesült Államokban folytatódtak a kamatemelési ciklusok.

Részvény

2022 fordulatot hozott a részvényt piacokon. 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 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 csúcsról 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.

Az Alap célja és stratégiája:

Az Alap befektetési célja, hogy a magyar és nemzetközi kötvénypiacokon végrehajtott nagyon rugalmas befektetéssel felültegye az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor éves minimum hozamkorlátját. Az Alapban az optimális portfólióösszetétel elérése érdekében részvény is vásárolható. Az Alap a kötvénybefektetésekre fókuszál, ebben a szférában pedig minél rugalmasabb befektetési politika megvalósítására törekszik, amely magában foglalja bármilyen futamidejű, kibocsátású, kibocsátói besorolású, kamatozású, tőkeszerkezetben elfoglalt helyzetű, fedezettségű vagy opciót tartalmazó kötvény vásárlását. A kötvények kockázatát az Alapkezelő kamatcsere, határidős, vagy ezeket tartalmazó befektetési alapok vásárlásával ellensúlyozhatja, illetve ezeken keresztül az egyes termékek egymáshoz képesti árelmozdulására spekulálhat (pair trading). Az Alapnak nincs földrajzi vagy hitelbesorolási korlátja. Az optimális portfólió kialakítása érdekében az Alapkezelő részvényeket is vásárolhat a portfólióba.

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok:

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték. A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban nem változott.

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jellemzői

Az Alap 2022. évi hozama -11,19%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve.

További információk:

Az alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések környezeti terheléssel nem járt, a jövőben sem fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek nem kell fordítania.

Budapest, 2023. április 27.

Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum:
2023.04.27
08:12:39 +02'00'

Bedenek
Melinda

Tichyné
Szirmai
Beatrix
Eszter

Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai
Beatrix Eszter
Dátum: 2023.04.27
09:30:56 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MKB Adaptív Kötvény Abszolút
Hozamú Származtatott
Befektetési Alap**

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2022. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (az „Alap”) 2022. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2022. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MKB Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégtelje a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

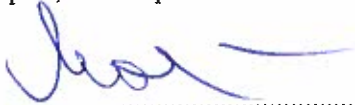
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen

kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2023. április 27.



.....
Molnár Gábor

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007239



MKB Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
mkbalapkezelo@mkb.hu
www.mkbalapkezelo.hu

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

Éves jelentés

2022. január 1. - december 31.

Budapest, 2023. április 27.

1./ Az Alap ismertetése

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

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési Alap (ABA)

A befektetési jegy név értéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

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

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

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MKB Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
mkbalapkezelo@mkb.hu
www.mkbalapkezelo.hu
a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő: **MKB Bank Nyrt.**
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 269-0922

Forgalmazó: **MKB Bank Nyrt.**
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló: **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Telefon: 428-6800
Molnár Gábor
Kamarai bejegyzés száma: 007239

2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy a magyar és nemzetközi kötvénypiacokon végrehajtott nagyon rugalmas befektetéssel felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkori éves minimum hozamkorlátját. Az Alapban az optimális portfólióösszetétel elérése érdekében részvény is vásárolható.

Az Alap a kötvénybefektetésekre fókuszál, ebben a szférában pedig minél rugalmasabb befektetési politika megvalósítására törekszik, amely magában foglalja bármilyen futamidejű, kibocsátású, kibocsátói besorolású, kamatozású, tőkeszerkezetben elfoglalt helyzetű, fedezettségű vagy opciót tartalmazó kötvény vásárlását. A kötvények kockázatát az Alapkezelő kamatcsere, határidős, vagy ezeket tartalmazó befektetési alapok vásárlásával ellensúlyozhatja, illetve ezeken keresztül az egyes termékek egymáshoz képesti árelmozdulására spekulálhat (pair trading). Az Alapnak nincs földrajzi vagy hitelbesorolási korlátja. Az optimális portfólió kialakítása érdekében az Alapkezelő részvényeket is vásárolhat a portfólióba.

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

A 2022-es év az elmúlt évszázad egyik legrosszabb éve lett befektetési szempontból, miután a berobbanó inflációra a jegybankok a gazdaságtörténetben szokatlan mértékű és gyorsaságú kamatemelésekkel reagáltak. Az inflációs pánikot tetézte az Európában évtizedek óta nem látott háború, amelynek konkrét harci cselekményei ugyan nem érintették az európai országokat közvetlenül, viszont a konfliktus gazdasági vetülete pánikot keltett a reálgazdaság szereplőiben és a befektetőkben egyaránt. A háború ráadásul a legérzékenyebb pontján találta el a piacokat: a magasabb és hosszabban elhúzódó inflációs várakozásokat erősítette.

Ezen fejlemények nyomán egyszerre értékelődött le a kötvény- és a részvénypiac, gyakorlatilag csak a készpénz jelentett menedéket, illetve magyar befektetőként a deviza tartása tudta érdemben tompítani az esés erejét. A magyar kötvénypiac még az eső kötvénypiacon belül is jelentősen alulteljesítő volt, az MNB gyors kamatemelései – amelyek 1 éven belül 0,6%-ról effektív 18%-ig vitték fel a kamatokat – jelentős, MAX index szintjén csúcstól 20%-ot meghaladó leértékelődést okozott, és még a részvénypiacokat is alulteljesítette.

A folyamat elején az alapokban nagy súllyal tartott rövid 2-4 éves futamidejű, elsősorban EUR denominált vállalati kötvények még tartották magukat, később azonban a gyorsan emelkedő hazai államkötvény-hozamok maguk alá temették ezt a piacot is, és októberre nagymértékű leértékelődés következett be.

A portfóliók ráadásul 4-5%-os súllyal rendelkeztek orosz kitétségekkel, amit a szankciók elterjedése kapcsán gyorsan befagytak, és bár az orosz piacokon kereskednek ezekkel az értékpapírokkal az Alapkezelő óvatossági okokból nulla értéken értékeli őket.

A portfóliók leértékelődését elsősorban a kötvények okozták, a részvénypiacok kisebb és gyorsan likvidálható pozíciókkal rendelkezünk. A kötvénypiacon az év elején minimális magyar államkötvény kitétséggel rendelkezünk, a helyette tartott vállalati kötvényekben azonban elpárolgott a likviditás ezért nehezen lehetett változtatni a pozíciókon, ráadásul az alapokból látott tőkeáramlás miatt egyébként is folyamatos eladásokkal kellett a piacra lépni.

Az év második felében a portfóliók hosszú magyar államkötvény kitétségét sok apró lépéssel szignifikánsan emeltük.

Orosz kitétséggel kapcsolatos intézkedések

2022. február 24-én az orosz hadsereg Ukrajna területére lépve területszerző offenzívába kezdett. A meglepő, és az újkori történelemben Európában példátlan katonai agresszióra az EU és a fejlett világ erőteljes szankciókkal reagáltak, amelynek részeként az orosz pénzügyi rendszert igyekeztek kikapcsolni a nemzetközi vérkeringésből. Ennek részeként egyes orosz bankokat lekapcsoltak a SWIFT rendszerből, illetve az orosz pénzügyi termékek (kötvények és részvények) elszámolhatósága is megkérdőjeleződött először csak nemzetközi, később orosz részről is. A helyzet eredményeképp az orosz kötődésű eszközök kereskedése befagyott, a Londonban forgó részvények árfolyama praktikus nullára csökkent, majd ezek kereskedését felfüggesztették. A helyzet olyan gyorsan következett be, illetve az árfolyamreakciók olyan hevesek voltak, hogy az Alapkezelő alapjai, amelyek rendelkeztek közvetlen orosz kitétséggel már nem tudtak érdemben reagálni a helyzetre, a kitétségei eladhatatlanná váltak.

Az Alap rubelben kibocsátott orosz államkötvényeket és (korábban) Londonban forgó orosz részvények letéti jegyeit (ADR) tartotta (Sberbank, Rosneft, Gazprom). Ezeket az értékpapírokat az Alapkezelő a mérleg fordulónapján, összhangban a befektetési alapokra vonatkozó hatályos magyar számviteli szabályozással, azok fordulónapon elérhető piaci árfolyamait felhasználva értékelt. A fordulónapot követően, a háború kitérésére, illetve az azt követő eseményekre reagálva pedig a következő értékeléseket alkalmazta az Alapkezelő.

A rubelben kibocsátott orosz államkötvényeket az Alapkezelő leértékelte, az Orosz Központi Bank 20%-ra emelt alapkamatát kötvényhozamként alkalmazva. A leértékelt árfolyam mellett az szólt, hogy a leértékelés pillanatában gyakorlatilag nem volt kereskedés ezekben a kötvényekben, miközben a kamatok kifizetésével kapcsolatban is harcos nyilatkozatok jelentek meg orosz részről. Ennek ellenére a kötvényeket nem nullára értékelt le az Alapkezelő, hiszen rubelben kibocsátott értékpapírokról beszélünk, rubel pedig korlátlanul rendelkezésre áll az Orosz Állam, mint kibocsátó számára. Másrészt sok belföldi szereplő is tarthat ilyen kötvényt, ami miatt nem érdeke az államnak csődöt jelenteni rajta.

A leértékelés után az Orosz Központi Bank nyomására a kötvények kereskedelme újra indult úgy, hogy külföldiek továbbra sem férhetnek hozzá a piachoz. Ezen a piacon az Alap által birtokolt kötvények értéke

jóval magasabb, mint a jelenlegi értékelésük a portfóliókban, és emelkedik. Ennek ellenére az Alapkezelő nem változtat kötvények értékelésén addig, amíg a látható áron nem tud kereskedni.

A részvények értékelésénél az Alapkezelő hasonlóan jár el, mint a kötvényeknél. Az Alap által birtokolt részvények kereskedése a kötvényekhez hasonlóan újra indult, és itt is a kötvényekhez hasonló kikötéssel: nem kereskedhetnek a részvényekkel külföldiek. Az így kialakuló árak jóval meghaladják az Alapkezelő által az értékelésben használtakat, de addig amíg a piac nem elérhető az Alapkezelő számára, addig nem értékeli át a papirokat, tehát tartja az utolsó londoni záráskor kialakult (nulla közeli) árszintet.

3./ Vagyonkimutatás

	2021.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2022.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	19 339 192	93,6%	14 194 252	95,2%
b) banki egyenlegek	1 125 648	5,4%	431 756	2,9%
c) egyéb eszközök	482 981	2,3%	310 412	2,1%
d) összes eszköz	20 947 821	101,4%	14 936 420	100,2%
e) kötelezettségek*	283 620	1,4%	25 336	0,2%
f) nettó eszközérték	20 664 201	100,0%	14 911 084	100,0%

Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
3211.Magyar Államkötvény				
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	276 837 315	1,34%
3211.Magyar Államkötvény Összesen:			276 837 315,00	1,34%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény				
CORDIA 4	HUF	HU0000359211	201 183 562	0,97%
MKB ALARENDELTELT 20280720	EUR	HU0000359690	532 692 048	2,58%
NITROGEN 7	EUR	XS1811852521	1 083 990 942	5,25%
WING 2030/I	HUF	HU0000359666	278 176 074	1,35%
OTPHB FLOAT 16/11/07	EUR	XS0274147296	995 463 614	4,82%
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	EUR	XS2022388586	425 802 089	2,06%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:			3 517 308 329,00	17,02%
3222.Külföldi kötvény				
CS 4 1/2 PERP	USD	USH3698DDD33	321 422 028	1,56%
DNONO 7.875 09/09/26	USD	NO0011088593	64 030 857	0,31%
GGB 3.9 2033	EUR	GR0128015725	51 859 826	0,25%
MEXBOND 8.5	MXN	MX0MGO0000J5	803 259 407	3,89%
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	EUR	XS2107451069	367 150 941	1,78%
RCSRDS 3.25	EUR	XS2107452620	110 191 887	0,53%
RFLB 7.65	RUB	RU000A100A82	468 891 720	2,27%
RFLB 8.15	RUB	RU000A0JS3W6	124 651 321	0,60%
ROMANI 4.625	EUR	XS1968706876	1 011 448 746	4,89%
UCGIM 3.875	EUR	XS2121441856	976 423 674	4,73%
DB 4.625 PERP 10/30/27	EUR	DE000DL19VZ9	386 853 696	1,87%
ERSTE 3.375 PERP	EUR	XS2108494837	144 109 268	0,70%
ERSTE 5.125 PERP	EUR	XS1961057780	243 888 030	1,18%
ETEGA 8.25	EUR	XS2028846363	212 510 891	1,03%
EUROB 2 05/05/27 PERP	EUR	XS2338193019	142 720 444	0,69%
EUROB 2 25 03/14/28 PERP	EUR	XS2385386029	70 703 906	0,34%
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	EUR	XS2124979753	129 630 395	0,63%
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	EUR	XS1640667116	770 023 525	3,73%

SANTAN 3.625 PERP 03/21/29	EUR	XS2388378981	206 682 865	1,00%
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	EUR	XS1793250041	229 993 271	1,11%
TPEIR 9.75	EUR	XS2018638648	167 205 587	0,81%
3222.Külföldi kötvény Összesen:			7 003 652 285,00	33,89%
3231.Belföldi részvény				
GRAFHISOFT PARK SE	HUF	HU0000083696	263 580 000	1,28%
MKB BANK	HUF	HU0000139761	502 732 500	2,43%
OTP	HUF	HU0000061726	216 015 800	1,05%
RICHTER 100	HUF	HU0000123096	209 400 000	1,01%
3231.Belföldi részvény Összesen:			1 191 728 300,00	5,77%
3232.Külföldi részvény				
ABNB US	USD	US0090661010	105 743 543	0,51%
AIRBUS	EUR	NL0000235190	166 257 968	0,80%
ALPHA BANK	EUR	GRS015003007	95 493 178	0,46%
ALSTOM SA	EUR	FR0010220475	40 032 626	0,19%
APERAM S.A.	EUR	LU0569974404	54 495 396	0,26%
ARCELORMITTAL	EUR	LU1598757687	251 433 076	1,22%
BBAR US	USD	US0589341009	57 865 639	0,28%
BHP BILLITON	GBP	GB00BH0P3Z91	141 789 437	0,69%
BIDU US	USD	US0567521085	82 386 065	0,40%
CAIRO MEZZ PLC	EUR	CY0109232112	2 281 370	0,01%
DEUTSCHE BANK AG	EUR	DE0005140008	249 467 793	1,21%
DNO NO	NOK	NO0003921009	110 931 627	0,54%
DQ US	USD	US23703Q2030	34 144 831	0,17%
EDP RENOVAVEIS	EUR	ES0127797019	57 860 676	0,28%
ERSTE AG	EUR	AT0000652011	169 670 628	0,82%
ETE GA	EUR	GRS003003035	183 361 768	0,89%
EUROBANK ERGASIAS	EUR	GRS323003012	203 770 029	0,99%
FERREXPO PLC	GBP	GB00B1XH2C03	148 865 242	0,72%
FORD MOTOR CO	USD	US3453708600	68 394 117	0,33%
FR FP	EUR	FR0013176526	68 656 140	0,33%
FRONTLINE LTD	USD	BMG3682E1921	52 963 703	0,26%
IMB LN	GBP	GB0004544929	103 139 732	0,50%
INTEL CORP	USD	US4581401001	66 089 816	0,32%
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	IT0000072618	38 078 630	0,18%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	US46625H1005	165 043 771	0,80%
ML FP	EUR	FR0000121261	104 786 960	0,51%
MOTOR OIL HELLAS	EUR	GRS426003000	58 343 051	0,28%
MYTIL GA	EUR	GRS393503008	84 861 144	0,41%
NEXANS	EUR	FR0000044448	182 152 238	0,88%
ORSTED	DKK	DK0060094928	45 577 699	0,22%
PORSCHE HOLDING SE	EUR	DE000PAH0038	346 842 140	1,68%
PRYSMIAN SPA	EUR	IT0004176001	145 829 154	0,71%
RBI AV	EUR	AT0000606306	228 018 664	1,10%
RENAULT	EUR	FR0000131906	156 668 360	0,76%
ROSNEFT	USD	US67812M2070	69 413 035	0,34%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	GB00B03MLX29	92 630 070	0,45%
SAMSUNG ELECTRONICS GDR EUR	EUR	US7960508882	346 446 720	1,68%
SBERBANK	USD	US80585Y3080	287 415 950	1,39%
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	58 492 773	0,28%
TEEKAY TANKERS	USD	MHY8565N3002	21 656 458	0,10%
UNICREDIT GROUP	EUR	IT0005239360	100 154 629	0,48%

WOLF US	USD	US9778521024	265 389 583	1,28%
ZAP NO	NOK	NO0010713936	133 370 347	0,65%
3232.Külföldi részvény Összesen:			5 446 265 776,00	26,36%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
ACCROM I	HUF	HU0000718622	85 224 160	0,41%
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	110 664 658	0,54%
GENIPO B	HUF	HU0000715016	191 170 162	0,93%
ISHARES MSCI S.KOREA	USD	US4642867729	427 367 185	2,07%
ISHARES SX600 AUTOS	EUR	DE000A0Q4R28	123 842 193	0,60%
ISHARES SX600 ENERGY	EUR	DE000A0H08M3	422 620 774	2,05%
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	USD	US4642887529	255 359 441	1,24%
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	USD	US5007673065	120 040 095	0,58%
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	HUF	HU0000721352	167 111 760	0,81%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			1 903 400 428,00	9,21%
331.Határidős eladás				
X0834590 / CHF220413	HUF		-58 039 795	-0,28%
X0843957 / EUR220422	HUF		-9 803 319	-0,05%
X0844889 / EUR221222	HUF		-4 754 838	-0,02%
X0845180 / EUR221222	HUF		-57 267	0,00%
X0842770 / EUR221222	HUF		-65 352 388	-0,32%
X0843968 / EUR221222	HUF		-5 248 798	-0,03%
X0820481 / GBP220127	HUF		-17 987 577	-0,09%
X0844371 / GBP220422	HUF		-2 635 199	-0,01%
X0837965 / USDCZK220428	CZK		20 437 741	0,10%
X0799535 / USDNOK220408	NOK		-23 295 215	-0,11%
X0815572 / USDRUB220114	RUB		-2 129 252	-0,01%
X0845101 / USD221222	HUF		-250 264	0,00%
X0844255 / USD221222	HUF		3 535 295	0,02%
331.Határidős eladás Összesen:			- 165 580 876,00	-0,80%

Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
3211.Magyar Államkötvény				
REPHUN 1.25 10/22/25	EUR	XS1887498282	258 836 031	1,74%
REPHUN 5.375% 03/25/24 USD	USD	US445545AL04	114 338 662	0,77%
REPHUN 5.5 06/16/34	USD	XS2010026487	353 721 128	2,37%
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	136 501 800	0,92%
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	474 877 184	3,18%
2032/G MÁK	HUF	HU0000405535	74 822 100	0,50%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	81 196 650	0,54%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	730 659 150	4,90%
3211.Magyar Államkötvény Összesen:			2 224 952 705,00	14,92%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény				
CORDIA 4	HUF	HU0000359211	165 363 562	1,11%
MAGYAR EUR 2.5 20240626	EUR	HU0000361779	200 604 423	1,35%
MAGYAR 0.01	EUR	HU0000360821	456 148 130	3,06%
MAGYAR 0.375	EUR	XS2348280707	122 729 586	0,82%
MOLHB 2.625 04/28/23 EUR	EUR	XS1401114811	280 266 481	1,88%
NITROGEN 7	EUR	XS1811852521	983 202 770	6,59%
WING 2030/I	HUF	HU0000359666	220 867 929	1,48%
OTPHB FLOAT 16/11/07	EUR	XS0274147296	951 172 118	6,38%
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	EUR	XS2022388586	406 775 356	2,73%
RAIFF HU 8.75 EUR	EUR	XS2559379529	249 140 976	1,67%

3221. Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:			4 036 271 331,00	27,07%
3222. Külföldi kötvény				
CROATI 2.785 04/22/32	EUR	XS2471549654	301 947 985	2,03%
DNONO 7.875 09/09/26	USD	NO0011088593	67 194 707	0,45%
GGB 3.9 2033	EUR	GR0128015725	42 803 076	0,29%
IPCOSS 7.25 02/01/27	USD	NO0012423476	217 191 189	1,46%
NOVA KREDITNA BANKA 1.875 01/25	EUR	XS2430442868	314 709 486	2,11%
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	EUR	XS2107451069	517 056 799	3,47%
RCSRDS 3.25	EUR	XS2107452620	97 828 705	0,66%
RFLB 7.65	RUB	RU000A100A82	0	0,00%
RFLB 8.15	RUB	RU000A0JS3W6	0	0,00%
ROMANI 2.875 10/28/24	EUR	XS1129788524	455 919 878	3,06%
ROMANI 4.625	EUR	XS1968706876	1 010 556 279	6,78%
UCGIM 3.875	EUR	XS2121441856	165 112 100	1,11%
DB 4.625 PERP 10/30/27	EUR	DE000DL19VZ9	190 334 485	1,28%
ERSTE 3.375 PERP	EUR	XS2108494837	126 211 540	0,85%
ERSTE 5.125 PERP	EUR	XS1961057780	73 771 787	0,49%
ETEGA 8.25	EUR	XS2028846363	206 509 098	1,38%
EUROB 2 05/05/27 PERP	EUR	XS2338193019	137 305 071	0,92%
EUROB 2.25 03/14/28 PERP	EUR	XS2385386029	66 796 922	0,45%
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	EUR	XS2124979753	121 203 659	0,81%
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	EUR	XS1640667116	722 450 385	4,85%
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	EUR	XS1793250041	211 253 550	1,42%
TPEIR 9.75	EUR	XS2018638648	164 504 220	1,10%
3222. Külföldi kötvény Összesen:			5 210 660 921,00	34,94%
3231. Belföldi részvény				
GRAPHISOFT PARK SE	HUF	HU0000083696	218 730 000	1,47%
MKB BANK	HUF	HU0000139761	502 732 500	3,37%
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	56 274 000	0,38%
RICHTER 100	HUF	HU0000123096	84 801 100	0,57%
3231. Belföldi részvény Összesen:			862 537 600,00	5,78%
3232. Külföldi részvény				
BANK PKO	PLN	PLPKO0000016	51 705 030	0,35%
BIONTECH	USD	US09075V1026	26 524 285	0,18%
CAIRO MEZZ PLC	EUR	CY0109232112	1 523 872	0,01%
DQ US	USD	US23703Q2030	33 361 511	0,22%
ETE GA	EUR	GRS003003035	86 204 868	0,58%
FB US	USD	US30303M1027	49 730 264	0,33%
FERREXPO PLC	GBP	GB00B1XH2C03	29 841 528	0,20%
GAZP RX	RUB	RU0007661625	0	0,00%
IMB LN	GBP	GB0004544929	110 921 994	0,74%
IPCO SS	SEK	CA46016U1084	17 235 268	0,12%
MOTOR OIL HELLAS	EUR	GRS426003000	100 425 999	0,67%
MRNA US	USD	US60770K1079	26 991 857	0,18%
MYTIL GA	EUR	GRS393503008	82 469 511	0,55%
NEXANS	EUR	FR0000044448	38 702 274	0,26%
OKEA NO	NOK	NO0010816895	4 856 438	0,03%
RANA NO	NOK	NO0010907389	30 385 571	0,20%
RENAULT	EUR	FR0000131906	86 372 949	0,58%
ROSN RX	RUB	RU000A0J2Q06	0	0,00%
SBER RX	RUB	RU0009029540	0	0,00%
SBLK US	USD	MHY8162K2046	33 954 334	0,23%
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	52 160 100	0,35%
TE FP	EUR	NL0014559478	115 965 433	0,78%
ZAP NO	NOK	NO0010713936	25 282 398	0,17%
3232. Külföldi részvény Összesen:			1 004 615 484,00	6,74%
3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				

ACCROM I	HUF	HU0000718622	214 531 767	1,44%
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	129 470 529	0,87%
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	USD	US4642887529	267 525 015	1,79%
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	USD	US5007673065	33 469 331	0,22%
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	HUF	HU0000721352	210 216 480	1,41%
3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			855 213 122,00	5,74%
331. Határidős eladás				
X0937676 / EUR230118	HUF		71 535 896	0,48%
X0937581 / EUR230324	HUF		8 199 837	0,06%
X0931565 / EUR230324	HUF		4 398 870	0,03%
X0938004 / GBP230118	HUF		1 317 697	0,01%
X0937169 / USD230323	HUF		11 639 952	0,08%
331. Határidős eladás Összesen:			97 092 252,00	0,65%

4./ Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2022. december 31-én:

2022. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		16 782 506 681 db
2021. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	686 039 173 db
2021. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	3 762 389 499 db
2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		13 706 156 355 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2022. december 31-én:
1,087911 HUF/db

6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban	
	2021.12.31	2022.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	604 395	128 499
Értékpapírok	19 339 192	14 194 252
Pénzeszközök	1 125 648	431 756
Aktív időbeli elhatárolások	44 167	84 821
Származtatott ügyletek ért. kül.	-165 581	97 092
Eszközök összesen	20 947 821	14 936 420
Kötelezettségek	4 406	3 229
Passzív elhatárolások	279 214	22 107
Nettó eszközérték/Saját tőke	20 664 201	14 911 084

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2021.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	18 785 021	97%	91%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	554 171	3%	3%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	19 339 192	100%	94%

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	13 640 032	96%	91%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	554 219	4%	4%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	14 194 251	100%	95%

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét főként tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

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: 5,74%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2021.12.31 (eFt)	2022.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	1 226 208	751 467
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	529 430	260 082
d) a letétkezelő díjai	21 270	17 340
e) egyéb díjak és adók	44 009	48 057
f) nettó jövedelem	631 499	425 988
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	3 881 694	1 204 928
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	1 958 512	-837 197
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

9./ Az elmúlt három üzleti évben számolt utolsó összesített nettó eszközérték és az egy jegyre jutó nettó eszközérték:

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozási napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2020	2020.12.31	19 887 817 237	1,187627
2021	2021.12.31	20 664 210 442	1,231295
2022	2022.12.31	14 911 084 495	1,087911

10./ Származtatott ügyletek

2021.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	CHFHUF	2022.04.13	2 184 418 950	-58 039 795
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.04.22	3 663 288 000	-9 803 319
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	7 306 640 000	-65 352 388
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	1 158 750 000	-5 248 798
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	1 120 444 000	-4 754 838
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	12 358 720	-57 267
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.01.27	392 422 800	-17 987 577
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.04.22	104 268 000	-2 635 199
Határidős forward pozíció	USDCZK	2022.04.28	45 830 000	20 437 741
Határidős forward pozíció	USDNOK	2022.04.08	23 205 150	-23 295 215
Határidős forward pozíció	USDRUB	2022.01.14	153 526 755	-2 129 252
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	10 892 514 780	3 535 295
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	292 160 020	-250 264
Összesen:			27 057 667 155	-165 580 876

2022.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	9 924 043 800	71 535 896
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	196 513 650	4 398 870
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	1 041 075 000	8 199 837
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2023.01.18	92 368 000	1 317 697
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	1 042 795 250	11 639 952
Összesen:			12 296 795 700	97 092 252

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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.

12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

MKB Alapkezelő Zrt.

Kifizetett javadalmazás (2022.01.01. - 2022.12.31.)				
	Létszám (fő)	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	adatok Ft-ban Teljes javadalmazás
Kockázati profilra ható munkatársak	20	394 660 564	175 040 713	569 701 277
Egyéb munkavállalók	40	270 859 214	57 374 100	328 233 314
Összesen	60	665 519 778	232 414 813	897 934 591

Javadalmazási politika

1. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
2. A fenti táblázat tartalmazza a 2022-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait.

3. Összes javadalmazás= Bérköltés (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
4. A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
5. Nem történt érdemi változás

13./ Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid jellegüknel fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskezelésének bemutatása

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MKB Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 600.000.000 Ft volt.

Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

14./ Az Alap aktuális kockázati profilja és a kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az alap közepes kockázatúnak lett besorolva, mert pénzügyi és kötvénypiaci kitettségű eszközöket tart a portfóliójában.

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 másodszintű 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 képviselése, az azonosított kulcskockázatokat 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 eszkalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek 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.

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

Az Alap teljes futamideje alatt négyszeres tőkeáttétel alkalmazása megengedett, abban változás nem következett be. Az Alap indulásától egyszeres tőkeáttétellel futott.

16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

A 2023-as év eddig eltelt időszakában tőkepiaci szempontból egyfelől folytatódtak a 2022-es év meghatározó trendjei, másfelől egy új téma – a pénzügyi rendszer sérülékenysége – is a befektetói figyelem középpontjába került. Az első tényezőt illetően meghatározó, hogy az inflációs nyomás csökkenése ellenére a világ vezető jegybankjai 2023 elején is folytatták kamatemeléseiket – mind az amerikai, mind az európai jegybank is azt hangsúlyozta, hogy bár az inflációban láthatóak a lassú fordulat jelei, a megugrott árromlási ütem tartós megfékezéséhez a szigorú monetáris politika folytatására van szükség. Márciusban aztán előbb az amerikai bankszektorban jelentkező csődök, majd a svájci Credit Suisse számára szükségessé vált mentőöv kapcsán a banki mérlegek helyzete és a pénzügyi közvetítőrendszer állapota vált meghatározó piacmozgató tényezővé. A kialakult helyzetre mind a tengerentúlon, mind Európában gyors és határozott szabályozói és gazdaságpolitikai lépések születtek (addicionális likviditás biztosítása, bajba jutott szereplőknek nyújtott mentőcsomagok), melyek rövidtávon jelen sorok írásáig hatékonyan kezelték a kialakult helyzetet. Az elmúlt negyedévek gyors kamatemelési ugyanakkor láthatóan komoly kihívások elé állítják az elmúlt években a zero kamatkörnyezethez szokott gazdasági élet számos szereplőjét, így valószínűsíthető, hogy az ebből a szempontból érkező kockázatok és sérülékenység kérdése az elkövetkező időszakban is központi, potenciálisan jelentős mozgásokat kiváltó tőkepiaci téma marad. Ebben a környezetben a főbb részvénypiaci indexek 2023 elején magas volatilitású, jellemzően oldalazó mozgást mutattak, a fejlett piaci állampapír hozamokban pedig a márciusi banki stresszek idején látott kockázatkerülés idején volt megfigyelhető érezhető csökkenés. A nemzetközi trendekkel összhangban idehaza az MNB is folytatta a tavaly ősszel kialakított szigorú kamatpolitikáját, amely elsősorban a hozamgörbe rövid lejáratúinak okozott jelentős hozamemelkedést a 2022 év végi helyzethez képest.

A 2023 márciusában indult, a pénzügyi közvetítőrendszer egyes szereplőit érintő stresszhelyzet hatásai többrétűek voltak. Közvetlen hatásként érezhető árfolyamnyomás alá kerültek a pénzügyi szektor eszközei, valamint mind a banki részvények, mind a banki kötvények piacán jelentősen megugrott a volatilitás. A befektetők a bajba került bankok nyomán újraárazták az egész szektort érintő kockázatokat, illetve piaci konszenzus lett, hogy a most kialakult helyzet az üzleti modelleket érdemben érintő alkalmazkodásra fogja késztetni a fejlett piaci bankszektor számos szereplőjét (magasabb forrás oldali finanszírozási költségek, szigorúbb és óvatosabb hitelezési politika). A közvetlen hatások melletti legfőbb áttételes következmény a fejlett piaci jegybankok várt kamatpályájának módosulása volt, hiszen a kialakult stresszhelyzet miatt a befektetők úgy gondolják, hogy a FED és az EKB kamatpolitikája is óvatosabbá válhat, azaz a korábban várthoz képest alacsonyabban tetőző alapkamatokat eredményezhet. A jegybanki jövőbeli várt kamatpályák lejjebb kerülése (és a pénzügyi szektor helyzetét kezelő határozott szabályozói lépés-csomag) támaszt jelentett a tőkepiacok nem-pénzügyi szegmensei számára (a banki részvények és kötvények piacán változatlanul érezhető a nyomás), a főbb tőkepiaci indexek így a márciusban történteket követő hetekben stabilizálódtak. A kialakult helyzetben az Alapkezelő befektetési és kockázatkezelési működési keretrendszerének megfelelően, rendkívüli intézkedések szüksége nélkül kezelte az Alap befektetéseit.

2023 első negyedévében az infláció és a jegybankok felől érkező kamatemelési nyomás, illetve a nagyfokú befektetói pesszimizmus miatt a portfóliók kockázatos eszköz kitétségét magasan tartottuk. A március elején kipattanó amerikai régiós bankválság és a Credit Suisse csődje miatt várható hitelezési aktivitás visszaesés miatt a fent említett kockázatos eszköz kitétséget jelentősen csökkentettük.

Az Alap az orosz kitétségekre 2022-ben speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezen kitétségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli. Ez az értékelési eljárás a mérlegzárást követően is érvényben maradt, 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.

17./ Nettó eszközérték és a forgalomban lévő befektetési jegyek számának alakulása

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2022.12.31	14 911 084 495	13 706 156 355	1,087911	HUF
2023.04.19	14 068 305 037	12 267 958 998	1,146752	HUF

Budapest, 2023. április 27.

Bedenek Melinda	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	Tichyné Szirmai Beatrix Eszter	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
	Dátum: 2023.04.27 08:13:30 +02'00'		Dátum: 2023.04.27 09:31:57 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	20 947 821	14 936 420
A.) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B.) Forgóeszközök	21 069 235	14 754 507
I. Követelések	604 395	128 499
1. Követelések	604 395	128 499
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	19 339 192	14 194 252
1. Értékpapírok	17 215 098	15 128 541
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 124 094	-934 289
a.) kamatokból, osztalékokból	139 620	193 867
b.) egyéb	1 984 474	-1 128 156
III. Pénzeszközök	1 125 648	431 756
1. Pénzeszközök	1 125 648	431 756
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	44 167	84 821
1. Aktív időbeli elhatárolások	44 167	84 821
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-165 581	97 092
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	20 947 821	14 936 420
E.) Saját tőke	20 664 201	14 911 084
I. Induló tőke	16 782 507	13 706 156
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	52 235 811	52 921 850
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	35 453 304	39 215 694
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 881 694	1 204 928
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	288 009	-19 036
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 958 512	-837 197
3. Előző év(ek) eredménye	1 003 674	1 635 173
4. Üzleti év eredménye	631 499	425 988
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	4 406	3 229
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 406	3 229
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	279 214	22 107

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	8 234 717	10 260 636
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 008 509	9 509 169
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	594 709	325 479
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	631 499	425 988

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

1. Számviteli politika, értékelési elvek

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló Kormányrendelet szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítása FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

Az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok az értékpapírok értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

Az alap eszközeit 2022. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2023. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	529 430	260 082
Letétkezelő díja	21 270	17 340
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	408	672
Egyéb költségek	43 601	47 385
Felügyeleti díj	7 194	6 075
Brókeri jut,	18 826	26 497
KELER díjak	5 294	3 957
Könyvvizsgálati díj	2 224	2 337
MNB engedélyezés díja	50	100
Befektetési alapok különadója	10 013	8 419
Összesen:	594 709	325 479