



MKB - PANNÓNIA
ALAPKEZELŐ

MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 799-7860

telefax: 327-0959

E-mail: info@mkbpannonia.hu

Web cím: www.mkbpannonia.hu

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

Éves beszámoló

2021. január 1. - december 31.

Budapest, 2022. április 29.

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	20 218 975	20 947 821
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	20 680 271	21 069 235
I. Követelések	131 604	604 395
1. Követelések	131 604	604 395
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	19 582 026	19 339 192
1. Értékpapírok	17 246 098	17 215 098
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 335 928	2 124 094
a.) kamatokból, osztalékokból	148 413	139 620
b.) egyéb	2 187 515	1 984 474
III. Pénzeszközök	966 641	1 125 648
1. Pénzeszközök	966 641	1 125 648
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	421	44 167
1. Aktív időbeli elhatárolások	421	44 167
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-461 717	-165 581
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	20 218 975	20 947 821
E.) Saját tőke	19 887 817	20 664 201
I. Induló tőke	16 745 846	16 782 507
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	50 252 790	52 235 811
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	33 506 944	35 453 304
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 141 971	3 881 694
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	264 086	288 009
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 874 211	1 958 512
3. Előző év(ek) eredménye	-501 074	1 003 674
4. Üzleti év eredménye	1 504 748	631 499
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	4 115	4 406
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 115	4 406
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	327 043	279 214

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2020.01.01-12.31	2021.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	6 154 807	8 234 717
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 956 239	7 008 509
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	693 820	594 709
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	1 504 748	631 499

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2022. április 29.

Bedenek Melinda	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	Tichyné	Digitally signed by Tichyné
	Dátum: 2022.04.29 10:43:11 +02'00'	Szirmai Beatrix Eszter	Szirmai Beatrix Eszter Date: 2022.04.29 11:05:46 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)



MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.

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

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MKB 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-Pannónia Alapkezelő zártkörűen működő Rt.
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 799-7860; telefax: 327-0959
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: 2021. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2022. január 03.

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 1.750.000 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

Az Alap éves beszámolóját az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. vezérigazgató-helyettese és back-office vezetője írja alá.

Vezérigazgató helyettes: Bedenek Melinda, 1048 Budapest, Kőrösbánya u. 26-28. ½.

Back-Office vezető: Tichyné Szirmai Beatrix, 2316 Tököl, 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 különbség 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 értékkülönbszetként számolja el az Alap. Az értékkülönbszetet megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbszetre.

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 a napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyam különbözetet a pénzügyi műveletek bevételeivel, illetve ráfordításaival szemben kerül elszámolásra.

C) Aktív időbeli elhatárolások

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

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

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

G) Kötelezettségek

I. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

II. Rövid lejáratú kötelezettségek

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

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

A külföldi 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,
- Opciós díj.

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

III. Működési költségek

Működési költségként 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 zárásori 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 2021. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	2020.01.01-12.31.	adatok eFt-ban
		2021.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	3 330 859	2 252 752
Értékpapír eladásának kamatbevétele	601 263	530 574
Határidős ügyletek bevétele	1 847 553	4 959 901
Kapott osztalék	145 241	189 517
Bankszámla kamata	-4 271	3 102
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	234 162	298 871
Összesen:	6 154 807	8 234 717

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	2020.01.01-12.31.	eFt-ban
		2021.01.01-12.31
Árfolyamvesztés	1 842 718	378 978
Hitelkamat	0	1
Pénzeszk nem real. árf.veszt.	116 357	167 155
Határidős ügyletek vesztesége	1 997 164	6 462 375
Összesen:	3 956 239	7 008 509

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2020.01.01-12.31	2021.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	603 620	529 430
Letétkezelő díja	20 433	21 270
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	434	408
Egyéb költségek	69 333	43 601
Felügyeleti díj	7 054	7 194
Brókeri jut,	40 497	18 826
KELER díjak	9 472	5 294
Könyvvizsgálati díj	2 164	2 224
MNB engedélyezés díja	50	50
Befektetési alapok különadója	10 096	10 013
Összesen:	693 820	594 709

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások Megnevezés	eFt	
	2020.12.31	2021.12.31
Decemberi kamat	1	1
Várható osztalék	535	11 582
Deviza utalás	-115	0
Kamatfizetés	0	32 584
Összesen:	421	44 167

Passzív időbeli elhatárolások Megnevezés	eFt	
	2020.12.31	2021.12.31
Bankköltség	0	0
Könyvvizsgálati díj	1 080	26 660
FX veszteség	1 280	1 111
Alapkezelési díj	322 277	249 240
Letétkezelési díj	2 171	1 751
Forgalmi jutalék	0	0
KELER díj	235	452
Összesen:	327 043	279 214

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2020.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
Cordia 4	400 000 000	375 882	402 367	2 367	24 118
HELLENIC REPUBLIC 3.9 01/30/33 CORP	107 954	37 310	54 993	1 411	16 272
NITROGÉN MŰVEK ZRT NITROG7	3 160 000	993 504	1 131 294	10 320	127 470
Wingholding NKP Kötvény 2030/I	300 000 000	267 000	274 803	6 473	1 330
MKB ALÁRENDELTELT 2028/A KÖTVÉNY	3 425 000	1 226 244	1 284 312	33 742	24 326
MOLHB 1.5 10/08/27	900 000	322 708	339 932	1 134	16 090
Tőzsdére bevezetett értékpapírok összesen:		3 222 648	3 487 701	55 447	209 606
MEX BONOS DESARR FIX RT 8.5 11/018/2038	47 600 000	794 088	887 678	3 533	90 057
MEX BONOS DESART FIX RT 5.75 03/05/2026	78 587 000	968 615	1 252 962	21 045	263 302
ROMANI 4 5/8 04/03/49	490 000	232 142	247 782	6 166	9 474
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 01/25/23	117 400 000	481 456	501 683	13 822	6 405
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 02/03/27	27 910 000	145 468	128 958	3 479	-19 989
BANCO SANTANDER 6 1/4	1 500 000	493 456	564 116	1 902	68 758
ERSTE BANK 3.375 PERP	400 000	117 120	139 334	1 040	21 174
ERSTE BANK 5.125 PERP	600 000	202 533	237 516	2 369	32 614
ETEGA 8.25 07/18/29	500 000	162 765	205 563	6 850	35 948
INTESA SANPAOLO SPA 7 12/29/49	310 000	107 998	117 179	3 553	5 628
OPUS VAR 49-13	6 203 000	1 840 095	2 041 095	9 705	191 295
OTPHB FLOAT 2016/11/07	3 072 000	924 238	998 988	4 025	70 725
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	2 000 000	633 461	763 386	1 966	127 959
TPEIR 9 3/4	400 000	143 574	137 224	7 335	-13 685
UNICREDIT UCGIM PERP 6.75	810 000	282 793	307 974	6 176	19 005
Külföldi kötvények összesen:		7 529 802	8 531 438	92 966	908 670
OTP	13 013	157 975	173 854	0	15 879
MKB BANK NYRT. - A Törzsrészvény	255 000	502 733	502 733	0	0
Graphisoft Park SE	69 000	240 327	234 600	0	-5 727

Tőzsdére bevezetett részvények összesen:		901 035	911 187	0	10 152
AIRBUS GROUP NV	3 705	98 578	121 455	0	22 877
ALPHA BANK AE	240 287	113 229	83 718	0	-29 511
Alphabet INC - CL C	140	75 864	72 931	0	-2 933
Aperam S.A.	27 800	222 292	346 542	0	124 250
ARCELOR MITTAL SA ORD REG SHS	24 210	72 988	166 895	0	93 907
ASML HOLDING NV	530	47 637	76 933	0	29 296
AVAST PLC	56 000	116 485	122 254	0	5 769
BANK OF AMERICA	7 540	65 445	67 958	0	2 513
BBVA ARGENTINA SA - ADR	28 400	46 630	27 109	0	-19 521
BHP LN Equity	14 650	100 567	114 542	0	13 975
Cairo Mezz Plc	42 875	6 672	1 929	0	-4 743
CITIGROUP	3 990	91 871	73 157	0	-18 714
DEUTSCHE BANK	42 360	99 676	138 413	0	38 737
EDP Renovaveis SA	9 560	48 084	79 587	0	31 503
ENEL SPA	17 860	48 433	53 970	0	5 537
ERSTE BANK STAMM eur	11 120	89 173	101 263	0	12 090
EUROBANK ERGASIAS SA ÚJ	514 500	73 392	108 695	0	35 303
FERREXPO Plc.	65 995	49 677	75 750	0	26 073
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS SA	31 600	125 620	152 072	0	26 452
Iberdrola SA NEW	12 620	48 161	53 913	0	5 752
Intesa Sanpaolo	45 380	29 406	31 691	0	2 285
JP MORGAN CHASE	3 200	109 876	120 914	0	11 038
JUMBO SA	12 300	60 408	63 818	0	3 410
MICROSOFT	1 750	114 444	115 743	0	1 299
MOTOR OIL HELLAS SA	11 499	72 024	49 544	0	-22 480
MYTILINEOS HOLDINGS SA	15 200	44 545	66 045	0	21 500
NATIONAL BANK GREECE	133 480	92 422	110 196	0	17 774
NEXANS SA	7 200	97 333	155 764	0	58 431
ORSTED A/S	1 100	47 721	67 134	0	19 413
Porsche Automobil HLDG-PFD	11 265	229 160	231 984	0	2 824
Prysmian SpA	15 936	107 757	169 208	0	61 451
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK HLDG	31 877	210 169	194 143	0	-16 026
RIO LN Equity	5 400	100 262	119 971	0	19 709
Royal Dutch Shell Plc	43 840	196 612	233 931	0	37 319
SAMSUNG ELECTRONICS GDR	652	205 431	358 764	0	153 333
SBERBANK-SPONSORED ADR	34 480	114 852	148 873	0	34 021
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3 960	101 841	128 400	0	26 559
Telefon AB LM Ericsson	35 216	116 866	125 092	0	8 226
UNICREDIT SPA	40 040	115 483	111 812	0	-3 671
VALEO SA	7 910	80 174	93 230	0	13 056
Volkswagen PFD	2 160	110 128	120 211	0	10 083
Külföldi részvények összesen:		3 997 388	4 855 554	0	858 166
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR ETF	2 620	120 028	125 261	0	5 233
ENERGY SELECT SECTOR SPDR	15 570	155 164	175 473	0	20 309
Generali IPO B Abszolút Hozam Alap	150 623 398	163 200	174 820	0	11 620
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED ETF	17 850	318 921	456 743	0	137 822
ISHARES SILVER TRUST ETF	34 480	264 101	251 916	0	-12 185
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION ETF	4 775	43 847	79 230	0	35 383
Proshares Pet Care ETF	1 253	22 992	26 700	0	3 708
WISDOMTREE PHYSICAL PALLADIUM Wisdomtree Physical Platinum	2 900	196 109	189 783	0	-6 326
SOLUS I Kockázati Tőkealap	5 590	148 448	167 720	0	19 272
	240 000 000	162 415	148 500	0	-13 915
Befektetési jegyek összesen:		1 595 225	1 796 146	0	200 921
Mindösszesen:		17 246 098	19 582 026	148 413	2 187 515

2021.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerezési 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
ACCRONI	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

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2020.12.31 (eFt)	2021.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	1 704	2 548
Befektetési alapok különadója	2 411	1 857
KELER díj	0	0
Értékpapír vásárlás	0	1
Összesen:	4 115	4 406

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):	2020.12.31
	Saját tőke:	19 887 817 237 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	1,187627
	Darabszám:	16 745 846 051

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>	4 115 437	0,0%
Alapkezelői díj miatt		
Letétkezelői díj miatt		
Forgalmazói díj miatt		
KELER díj		
Könyvvizsgálói díj		
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	4 115 437	0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0	0,0%
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	327 042 490	1,6%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	331 157 927	1,7%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	966 640 670	4,9%
MKB Nyrt.-nél vezetett folyószámla	814 694 358	
HUF	489 313 179	
EUR	39 256 280	
USD	257 422 700	
GBP	881 554	
CZK	26 907 134	
DKK	122 375	
SEK	791 136	
Interactív Brokers Deposit	151 946 312	
USD	151 946 312	
	131 603	
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	609	0,7%
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</i>	0	0,0%
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</i>	0	0,0%
<i>II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét</i>	0	0,0%

	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
II/4. Értékpapírok (összes):	HUF		19 582 025 146	98,5%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF			
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.:	HUF		12 019 139 371	60,4%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			3 487 701 289	
	EUR	7 592 954	2 810 530 865	
	HUF	700 000 000	677 170 424	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			8 531 438 082	
	EUR	16 285 000	5 760 157 221	
	MXN	126 187 000	2 140 640 475	
	RUB	145 310 000	630 640 386	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		5 766 740 189	29,0%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	337 013	911 186 180	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			4 855 554 009	
	EUR	1 357 766	3 475 725 397	
	USD	83 460	755 084 761	
	GBP	142 045	432 517 498	
	SEK	35 216	125 092 275	
	DKK	1 100	67 134 078	
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		1 796 145 586	9,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			1 472 825 113	
	EUR	2 900	189 782 525	
	USD	82 138	1 283 042 588	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	HUF	390 623 398	323 320 473	
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF		422 347	0,0%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		-461 716 608	-2,3%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		20 218 975 164	101,7%

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
		20 664 210
	Saját tőke:	442 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	1,231295
		16 782 506
	Darabszám:	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			
Költségként 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%
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</i>		0	0,0%
<i>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét</i>		0	0,0%

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem HUF	Névérték	Összeg/Érték 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		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%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2020.12.31	2021.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	25 745 170	10 713 459
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	753 973	-91 693
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	2 335 928	2 124 094
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 488 142	1 873 774
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	21 299 198	6 898 568
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-524	291
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	25 601	-43 746
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-157 148	-47 829
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-20 319 393	-10 615 035
	(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 -	-53 328 129	-22 097 210
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	32 257 961	10 758 982
19	Kapott hozamok +	750 775	723 193
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-4 891 145	60 583
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	468 883	2 468 593
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-5 360 028	-2 408 010
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) ±	534 632	159 007

Pénzeszközök nyitó értéke	432 009	966 641
Pénzeszközök záró értéke	966 641	1 125 648
Pénzeszközök változása	534 632	159 007

8. Származtatott ügyletek

2020.12.31

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény
FX forward vételi pozíció nyitása	EUR/CHF	2021.02.18	11 560 544	11 639 876	26 767 454
FX forward vételi pozíció nyitása	EUR/CHF	2021.02.18	2 367 480	2 358 265	-3 109 277
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/GBP	2021.03.19	644 840	630 065	6 000 908
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	15 000 640 617	15 492 419 758	-491 779 141
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	402 980 600	413 741 070	-10 760 470
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	289 312 000	292 914 032	-3 602 032
FX forward vételi pozíció nyitása	GBP/HUF	2021.02.19	514 034 400	536 675 411	22 641 011
FX forward eladási pozíció nyitása	PLN/HUF	2021.01.14	438 680 000	436 201 838	2 478 162
FX forward vételi pozíció nyitása	SEK/HUF	2021.01.13	944 611 000	1 020 036 677	75 425 677
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	6 161 724 838	6 302 503 152	-140 778 314
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	388 519 800	389 973 188	-1 453 388
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/NOK	2021.03.04	17 004 780	15 383 039	56 452 802
Összesen:			24 172 080 899	24 914 476 371	-461 716 608

2021.12.31

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény	Adatok Ft-ban
Határidős forward pozíció	CHF/HUF	2022.04.13	2 184 418 950	-58 039 795	
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.04.22	3 663 288 000	-9 803 319	
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	7 306 640 000	-65 352 388	
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	1 158 750 000	-5 248 798	
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	1 120 444 000	-4 754 838	
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	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	

9. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2021. december 31-én:

2021. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		16 745 846 051 db
2021. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	1 983 020 566 db
2021. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	1 946 359 936 db
2021. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		16 782 506 681 db

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2021. december 31-én:
1,231295 HUF/db

11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő 2021. december 17-i Közgyűlése döntött az Alapkezelő és a Budapest Alapkezelő Zrt. egyesülési folyamatának megindításáról. Az egyesülés a tervek szerint 2022 folyamán lezárul. Az egyesüléssel a hazai piacon a (az összes kezelt vagyon alapján) harmadik legnagyobb, a pénztári befektetések kezelése terén piacvezető alapkezelő jön létre Magyarországon.

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet:

A 2020-as év covid évként, a 2021-es pedig a covid utáni talpra állás éveként fog bevonulni a pénzügyi történelemkönyvekbe. A megugró növekedés az ultralaza fiskális és monetáris programokkal együtt nagyon kedvező környezetet teremtett a részvényeknek és a nyersanyagoknak is, viszont a kötvényeknek kevésbé. A drasztikus likviditásbőség a növekedéssel és a szűk munkaerőkínálattal együtt felfele nyomta az inflációt, amit sem a jegybanki, sem pedig a kormányzati döntéshozók nem mertek „megfojtani”, hátha ezzel letörrik a törékeny növekedést. Mostanra kezd kikristályosodni, hogy ezzel végzetes hibát követtek el, az infláció szelleme kikerült a palackból és 2022 fő témája valószínűleg az infláció és ennek megfékezése lesz.

Kötvény

A magas GDP-növekedés az ultralaza monetáris politikával és a szűk munkaerőkínálattal párosulva megemelte az inflációs várakozásokat és inflációs számokat is, ami természetes módon hátrányos a kötvények számára. Egyre egyértelműbbnek tűnik, hogy a kötvényhozam évtizedek óta tartó lejtmenete megtört és 2020-ban fordulat következett be, évekre/évtizedekre emelkedő hozamkörnyezet jöhet.

A hazai kötvények sem tudták kivonni magukat a globális trendek alól. Jelentősen emelkedtek a kötvényhozamok, amit az is okozott, hogy a régiós jegybankok – így az MNB is – nyáron elkezdték emelni irányadó kamatlábaikat, ezzel fékezve az inflációt. A kamatemelések leginkább a hozamgörbe rövid végén fejtették ki a hatásukat; az inflációs félelmek és a kötvénypiaci spreadek tágulása viszont a középső és hosszú végén emelte a hozamokat, így a teljes hazai hozamgörbe magasabb szintre toldott.

Részvény

A 2020-ban tapasztalt volatilitáshoz képest szinte szélcsendes időben szeltek a habokat a globális részvényindexek és újabb történelmi csúcsra kapaszkodtak, amiért a befektetők nagyon hálásak lehetnek az ultralaza monetáris politikát folytató jegybankoknak. Nem volt ritka a kétszámjegyű növekedés sem, abszolút pozitív évként kerül be a tőzsdék történetébe a 2021-es. Régiók szintjén ismét az USA felülteljesítése volt kiemelkedő, míg a fejlődő piaci (főleg ázsiai) tőzsdék gyengélkedtek. A szektorok között leginkább az energiacegek és a bankok teljesítettek felül, előbbit a dráguló nyersanyagárak, míg utóbbit az emelkedő hozamkörnyezet és az emiatt javuló profitmarzs segítette. A régiós részvényt piacoknak sincs oka panaszkodni, a lengyel tőzsdét kivéve mindegyik 20%-ot meghaladó mértékben száguldott.

Az Alap célja és stratégiája:

Az Alap befektetési célja, hogy a magyar és nemzetközi kötvénypiacokon végrehajtott nagyon rugalmas befektetéssel a magyar befektetők számára uralkodó pénzpiacit meghaladó hozamra tegyen szert. 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. Az Alapnak nincs referenciaindex (benchmarkja).

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 2021. évi hozama 3,43%. 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, 2022. április 29.

Bedenek Melinda	Digitálisan aláírta:	Tichyné	Digitally signed by
	Bedenek Melinda	Szirmai	Tichyné Szirmai
	Dátum:	Beatrice Eszter	Beatrice Eszter
	2022.04.29	Beatrix Eszter	Date: 2022.04.29
	10:43:56 +02'00'		11:06:20 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

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

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2021. 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”) 2021. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2021. 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-Pannónia Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a 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 közlétegye 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 Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

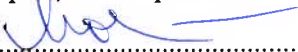
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, 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, 2022. április 29.



.....
Molnár Gábor

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként

illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

1068 Budapest Dózsa György út 84/C.

Nyilvántartási szám: 000083

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007239



**MKB - PANNÓNIA
ALAPKEZELŐ**

MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 799-7860

telefax: 327-0959

E-mail: info@mkbpannonia.hu

Web cím: www.mkbpannonia.hu

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

Éves jelentés

2021. január 1. - december 31.

Budapest, 2022. április 29.

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-Pannónia Alapkezelő zártkörűen működő Rt.
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 799-7860; telefax: 327-0959
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 a magyar befektetők számára uralkodó pénzpiacit meghaladó hozamra tegyen szert. 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. Az Alapnak nincs referenciaindex (benchmarkja).

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

A 2021-es év alapvetően nagyon kedvező hangulatban telt a piacokon, miután a 2020-as Covid-válság alatt hozott gazdaságpolitikai intézkedések pozitív hatásai már látszottak – sikerült elkerülni a korábban vélt kockázatokat pl a vállalatok csődjeit, vagy a szétterjedő munkanélküliséget, jelentős megtakarítás halmozódott fel a Világon szinte mindenütt a fogyasztóknál –, ugyanakkor a túlkeresletből fakadó negatívumok még nem öltöttek testet.

Bár az első, 2020 novemberi, sikeres vakcina jóváhagyás után az év elején még az oltások disztribúciója, később azok hatékonyság-csökkenése, míg az év végén az újabb variánsok (delta, omikron) miatt aggódott a befektetői közösség, alapvetően mindenki jelentős fogyasztási növekedést és ennek nyomán vállalati beruházásokat vizionált. Az év közepétől felugró inflációs számok a Covid leállások miatti kínálati problémákat tükrözték, amire hivatkozva a jegybankok az év első 3 negyedévében elhatárolódtak a túl korai monetáris szigorítástól, így a kedvező növekedési kilátásokat nem lengte körbe a monetáris szigorítás réme. Ekkor még...

Bár a nagy jegybankok nem léptek a régióra ez nem volt igaz, elsőként az MNB kezdett kamatemelési sorozatba szeptemberben, bár ekkor még korlátozott mértékű és sebességű ciklus körvonalazódott. Pár hónappal később a régiós (főleg a cseh) jegybankok érintettsége miatt a kamatemelési hullám kiszélesedett és felgyorsult. Novembertől már a FED is egyre szigorúbb kamatpályát vázolt előre, a kötvényszerzési program lassú leállítására helyett gyors megszüntetésről és gyorsuló kamatemelésekről kezdett beszélni, sőt a jegybank mérleg csökkentését is bejelentette decemberben. Ez a tavalyi évben még csak a közvetlenül érintett (pl magyar államkötvény) piacokon generált eladásokat. Eközben a részvények kedvező hangulatban, az amerikai részvénypiacok csúcsközelben zártak, azonban a történések megágyaztak az idei évi befektetői hangulat romlásának...

3./ Vagyonkimutatás

	2020.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2021.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	19 582 026	98,5%	19 339 192	93,6%
b) banki egyenlegek	966 641	4,9%	1 125 648	5,4%
c) egyéb eszközök	-329 692	-1,7%	482 981	2,3%
d) összes eszköz	20 218 975	101,7%	20 947 821	101,4%
e) kötelezettségek*	331 158	1,7%	283 620	1,4%
f) nettó eszközérték	19 887 817	100,0%	20 664 201	100,0%

*Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

4./ Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2021. december 31-én:

2021. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		16 745 846 051 db
2021. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	1 983 020 566 db
2021. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	1 946 359 936 db
2021. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		16 782 506 681 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2021. december 31-én: 1,231295 HUF/db

6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2020.12.31	2021.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	131 604	604 395
Értékpapírok	19 582 026	19 339 192
Pénzeszközök	966 641	1 125 648
Aktív időbeli elhatárolások	421	44 167
Származtatott ügyletek ért. kül.	-461 717	-165 581
Eszközök összesen	20 218 975	20 947 821
Kötelezettségek	4 115	4 406
Passzív elhatárolások	327 043	279 214
Nettó eszközérték/Saját tőke	19 887 817	20 664 201

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2020.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	19 258 706	98%	97%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	323 320	2%	2%
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	19 582 026	100%	98%

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%

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.

8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2020.12.31 (eFt)	2021.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	2 198 568	1 226 208
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	603 620	529 430
d) a letétkezelő díjai	20 433	21 270
e) egyéb díjak és adók	69 767	44 009
f) nettó jövedelem	1 504 748	631 499
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	3 141 971	3 881 694
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	1 874 211	1 958 512
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
2019	2019.12.31	23 812 685 373	1,120717
2020	2020.12.31	19 887 817 237	1,187627
2021	2021.12.31	20 664 210 442	1,231295

10./ Származtatott ügyletek

2020.12.31

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény	Realizált eredmény	Várható pénzáramlás
FX forward vételi pozíció nyitása	EUR/CHF	2021.02.18	11 560 544	11 639 876	26 767 454		
FX forward vételi pozíció nyitása	EUR/CHF	2021.02.18	2 367 480	2 358 265	-3 109 277		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/GBP	2021.03.19	644 840	630 065	6 000 908		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	15 000 640 617	15 492 419 758	-491 779 141		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	402 980 600	413 741 070	-10 760 470		
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	289 312 000	292 914 032	-3 602 032		
FX forward vételi pozíció nyitása	GBP/HUF	2021.02.19	514 034 400	536 675 411	22 641 011		
FX forward eladási pozíció nyitása	PLN/HUF	2021.01.14	438 680 000	436 201 838	2 478 162		
FX forward vételi pozíció nyitása	SEK/HUF	2021.01.13	944 611 000	1 020 036 677	75 425 677		
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	6 161 724 838	6 302 503 152	-140 778 314		
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	388 519 800	389 973 188	-1 453 388		
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/NOK	2021.03.04	17 004 780	15 383 039	56 452 802		
Összesen:			24 172 080 899	24 914 476 371	-461 716 608	0	0

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

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő 2021. december 17-i Közgyűlése döntött az Alapkezelő és a Budapest Alapkezelő Zrt. egyesülési folyamatának megindításáról. Az egyesülés a tervek szerint 2022 folyamán lezárul. Az egyesüléssel a hazai piacon a (az összes kezelt vagyon alapján) harmadik legnagyobb, a pénztári befektetések kezelése terén piacvezető alapkezelő jön létre Magyarországon.

12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.

Kifizetett javadalmazás (2021.01.01. - 2021.12.31.)				adatok eFt-ban
Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó	Nyereség-részesedés*	Teljes javadalmazás
39 fő	420 771	264 400		685 171
Ebből:				
Ügyvezetők (2 fő)	129 540	152 163		281 703
Kockázati profilra ható munkatársak (7 fő)	97 844	61 710		159 554

*Nincs ilyen

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

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

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

Az alkalmazott kockázatkezelési rendszer a Varitron, amely alapján napi riportban kerülnek kimutatásra a főbb kockázati mutatószámok kockázati faktoronként (pl: eszközérték, stressz, VaR, és relatív VaR).

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

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

16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

Nemzetközi folyamatok 2022 Q1

Az inflációs félelmek széleskörű emelkedése mellé 2022 februárjában bejött az orosz-ukrán háború okozta bizonytalanság is, ami drasztikusan még tovább emelte a nyersanyagok, mezőgazdasági termékeket árát, és újabb jegybanki szigorítás felé mutat. Így jóval tovább lehet velünk az infláció és még magasabbra emelkedhetnek a jegybanki alapkamatok. Mindez azt is jelenti, hogy a kötvénypiaci hozamok is magasabbra emelkedhetnek a korábban vártnál, ami nyilván negatív a kötvények számára. Ugyanakkor a részvénypiacnak sem kedvez, hiszen az emelkedő kamatkörnyezet drágább forrást is jelent, emiatt magasabbra tolódik a befektetők hozamelvárása. Az egyetlen menekülőeszköz ilyen környezetben a nyersanyagok és a nyersanyagokhoz kapcsolódó vállalatok (olajcégek, bányacégek, alternatív energiával foglalkozó cégek (pl. LNG)...).

Kötvény 2022 Q1

Az infláció emelkedésével párhuzamosan folyamatosan kúsznak feljebb a kötvényhozamok is: a 10 éves amerikai 2,5% környékére, a német masszív mínuszból +0,6% környékére emelkedett az év eleje óta. A Fed márciusban megkezdte kamatemelési ciklusát és a piaci szereplők szerint a következő egy évben még 9 kamatemelés jön, amivel 2,25% környékére emelkedhet az irányadó kamatláb. Az EKB ennél jóval lassabban lép, de nyár végén/ősz elején véget érhet a kötvényvásárlási program és megindulhat itt is az első kamatemelés.

Itthon az MNB még magasabbra emelte az inflációs előrejelzését és még alacsonyabbra a növekedési várakozásait. Az idei évben 10-11%-ot is meghaladhatja a fogyasztói árindex csúcsa, így nem csoda, hogy a kamatemelési ciklus már 6% felett tart, és a jelenlegi piaci árazás alapján 7,0-7,5% körül tetőzhet a nyáron. A kötvényhozamok is drámai emelkedésen vannak túl, a rövid DKJ-któl eltekintve a hozamgörbe minden pontja már 6% fölé került.

Részvény 2022 Q1

A kiváló 2021-es év után 2022 első három hónapja a részvénypiaci esésről szólt, széleskörűen csökkent a részvényindexek árfolyama. A fejlett piacok közül legkevésbé a japán börze árfolyama esett, míg az orosz nem számítva a régiókon belül az osztrák börze kapta a legnagyobb pofont. Ez annak tudható be, hogy a nem kereskedhető orosz részvények helyett térségünk részvényeit adták a befektetők, hisz likviditásra volt szükségük, így az ár másodlagos tényező lett. De nemcsak vesztesek voltak a részvénypiacokon, hanem olyanok is, akik erősebben jöttek ki az év első három hónapjából: ilyenek voltak a latin-amerikai országok, illetve szektorok között az energiacégek szárnyalása tűnt ki.

A befektetői hangulatot az határozta meg, hogy az infláció a korábban vártnál jóval magasabb szintre emelkedett és mindezt időben jóval inkább elhúzódó módon tette, mint korábban azt várták a jegybankárok. A magasan ragadó infláció az inflációs várakozások emelkedésével fenyegetett, ezért kénytelenek voltak egyre erőteljesebb lépéseket tenni az infláció letörése érdekében. Mindezt úgy, hogy az inflációt kiváltó okok kevésbé voltak monetárisak, így kevésbé kezelhetőek monetáris eszközökkel, azaz a kereslet korlátozása csak egy részterülete lehet az infláció kezelésének.

Az inflációt kiváltó elsősorban kínálati problémák helyzete azonban tovább súlyosbodott. Február 24-én kitört az orosz-ukrán háború, ami további jelentős korlátokat emelt bizonyos áruk (főleg nyersanyagok és energiahordozók) kereskedelme előtt, tovább növelve ezek árát. Eközben az omikron variáns kínai terjedése miatt a zéró-covid politikát folytató kínai vezetést jelentős lezárásokra kényszerítette, ami tovább tépázta az ellátási láncokat. A problémák gyülekezésével párhuzamosan a FED egyre agresszívabb monetáris szigorítási programot ígér, ami a kockázatos eszközök piacain okoz jelentős bizonytalanságot és eladási hullámot.

Orosz kitettséggel 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, amelyek 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 praktikusán 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 kitettséggel már nem tudtak érdemben reagálni a helyzetre, a kitettségei 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 értékelte. A fordulónapot követően, a háború kitörésére, 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 leértékelte árfolyam mellett az szöveg, 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 értékelte 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 árakon 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 papírokat, tehát tartja az utolsó londoni záráskor kialakult (nulla közeli) árszintet.

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

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2012.12.31	20 664 210 442	16 782 506 681	1,231295	HUF
2022.04.19	18 557 113 743	16 158 645 194	1,148433	HUF

Budapest, 2022. április 29.

Digitálisan
aláírta: Bedenek
Melinda
Dátum:
2022.04.29
10:44:37 +02'00'

Tichyné
Szirmai
Beatrix
Eszter
Digitally signed
by Tichyné
Szirmai Beatrix
Eszter
Date: 2022.04.29
11:07:55 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	20 218 975	20 947 821
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	20 680 271	21 069 235
I. Követelések	131 604	604 395
1. Követelések	131 604	604 395
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	19 582 026	19 339 192
1. Értékpapírok	17 246 098	17 215 098
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 335 928	2 124 094
a.) kamatokból, osztalékokból	148 413	139 620
b.) egyéb	2 187 515	1 984 474
III. Pénzeszközök	966 641	1 125 648
1. Pénzeszközök	966 641	1 125 648
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	421	44 167
1. Aktív időbeli elhatárolások	421	44 167
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-461 717	-165 581
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	20 218 975	20 947 821
E.) Saját tőke	19 887 817	20 664 201
I. Induló tőke	16 745 846	16 782 507
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	50 252 790	52 235 811
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	33 506 944	35 453 304
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 141 971	3 881 694
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	264 086	288 009
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 874 211	1 958 512
3. Előző év(ek) eredménye	-501 074	1 003 674
4. Üzleti év eredménye	1 504 748	631 499
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	4 115	4 406
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 115	4 406
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	327 043	279 214

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2020.01.01-12.31	2021.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	6 154 807	8 234 717
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 956 239	7 008 509
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	693 820	594 709
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	1 504 748	631 499

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 értékülbözeteiként 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 2021. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2022. január 03.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2020.01.01-12.31	2021.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	603 620	529 430
Letétkezelő díja	20 433	21 270
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	434	408
Egyéb költségek	69 333	43 601
Felügyeleti díj	7 054	7 194
Brókeri jut,	40 497	18 826
KELER díjak	9 472	5 294
Könyvvizsgálati díj	2 164	2 224
MNB engedélyezés díja	50	50
Befektetési alapok különadója	10 096	10 013
Összesen:	693 820	594 709