



**MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 799-7860

telefax: 327-0959

E-mail: [info@mkbpannonia.hu](mailto:info@mkbpannonia.hu)

Web cím: [www.mkbpannonia.hu](http://www.mkbpannonia.hu)

---

**MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-784

**Éves beszámoló**

**2021. január 1. - december 31.**

Budapest, 2022. április 29.

**MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

<b>Megnevezés</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>2021.12.31</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>581 103</b>	<b>2 106 850</b>
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	596 322	2 129 862
I. Követelések	0	242 876
1. Követelések	0	242 876
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	552 773	1 796 461
1. Értékpapírok	462 784	1 665 953
2. Értékpapírok értékelési különbözete	89 989	130 508
a.) kamatokból, osztalékokból	171	0
b.) egyéb	89 818	130 508
III. Pénzeszközök	43 549	90 525
1. Pénzeszközök	43 549	92 525
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	99	1 920
1. Aktív időbeli elhatárolások	99	1 920
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-15 318	-24 932
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>581 103</b>	<b>2 106 850</b>
E.) Saját tőke	542 736	2 054 133
I. Induló tőke	437 367	1 562 544
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	535 019	1 745 370
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	97 652	182 826
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	105 369	491 589
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 513	403 082
2. Értékelési különbözet tartaléka	74 670	105 576
3. Előző év(ek) eredménye	-1 619	26 186
4. Üzleti év eredménye	27 805	-43 255
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	98	446
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	98	446
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	38 269	52 271

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	243 261	1 492 863
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	167 625	1 469 152
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	47 831	66 966
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>27 805</b>	<b>-43 255</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2022. április 29.

<b>Bedenek Melinda</b>	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	<b>Tichyné Szirmai Beatrix Eszter</b>	Digitally signed by Tichyné Szirmai Beatrix Eszter Date: 2022.04.29 10:54:06 +02'00'
	Dátum: 2022.04.29 11:36:22 +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](mailto:info@mkbpannonia.hu)

Web cím: [www.mkbpannonia.hu](http://www.mkbpannonia.hu)

---

**Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése:** MKB Rotunda 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 HUF/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-328/2019, 2019. május 15.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-367/2019, 2019. június 12.

**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 Euróban. 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 860.000 HUF + 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. 1/2.

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 különbséget összevont egyenlegét a pénzügyi műveletek bevételei vagy ráfordításai között számolja el.

## II. Értékpapírok

Az értékpapírok bekerülési értéke a következő tételeket tartalmazza:

Kamatozó kötvény esetén:

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

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

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

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

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

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

- tőzsdén jegyzett értékpapírok esetén a piaci érték a tőzsdei árfolyam,
- tőzsdén kívüli elismert 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 különbséget értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbsétként megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbsétre.

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

## III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

A deviza készlet növekedése és csökkenése a napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyam különbséget 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 különbözeteiként 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 tárgyevi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

### **F) Céltartalékok**

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.

### **G) Kötelezettségek**

#### **I. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

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

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

#### **II. Rövid lejáratú kötelezettségek**

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

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

A külföldi pénzügyi értékre 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,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,
- Felügyeleti díj,
- Befektetési alapok különadója,
- KELER díj.

#### IV. Mérlegen kívüli tételek

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

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

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,
- Veszteség esetén kötelezettséggként 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 elszámoló árat, 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”) 100.000.000 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	129 769	359 892
Értékpapír eladásának kamatbevétele	3 395	426
Határidős ügyletek bevétele	83 265	1 065 337
Bankszámla kamata	-1 002	599
Kapott osztalék	3 106	30 061
Lekötött bankbetét kamata	0	0
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	24 728	36 548
<b>Összesen:</b>	<b>243 261</b>	<b>1 492 863</b>

### b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	2020.01.01-12.31.	eFt-ban
		2021.01.01-12.31
Árfolyamveszteség	67 799	150 942
Hitelkamat	2	69
Pénzeszk nem real. árf. veszt.	7 752	29 058
Határidős ügyletek vesztesége	92 072	1 289 083
<b>Összesen:</b>	<b>167 625</b>	<b>1 469 152</b>

### c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2020.01.01-12.31	2021.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	42 637	53 908
Letétkezelő díja	389	1 658
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	220	311
Egyéb költségek	4 585	11 089
Felügyeleti díj	131	534
Brókeri jut,	2 639	7 930
KELER díjak	500	729
Könyvvizsgálati díj	1 021	1 093
MNB engedélyezés díja	100	50
Befektetési alapok különadója	194	753
<b>Összesen:</b>	<b>47 831</b>	<b>66 966</b>

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31	
Decemberi kamat	-8	0	
Trailer fee	0	0	
Várható osztalék	145	1 920	
Fizetendő forrásadó	-38	0	
<b>Összesen:</b>	<b>99</b>	<b>1 920</b>	

Passzív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31	
Hitelkamat eszköz	0	-3	
Könyvvizsgálói díj	508	546	
FX veszteség	0	17 152	
Alapkezelési díj	37 653	34 341	
Letétkezelési díj	95	171	
KELER díj	13	64	
<b>Összesen:</b>	<b>38 269</b>	<b>52 271</b>	

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2020.12.31					Adatok eFt-ban
Értékpapírfajta	Darabszám	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
MEX BONOS DESARR FIX RT 8.5 11/018/2038	2 300 000	38 370	42 892	171	4 351
<b>Külföldi kötvények összesen:</b>		<b>38 370</b>	<b>42 892</b>	<b>171</b>	<b>4 351</b>
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR ETF	260	11 911	12 430	0	519
ENERGY SELECT SECTOR SPDR	2 410	23 587	27 161	0	3 574
ISHARES MSCI CHILE CAPPED ETF	2 520	21 780	22 638	0	858
ISHARES MSCI MEXICO CAPPED INVESTABLE	1 680	21 274	21 476	0	202
Ishares STOXX Europe 600 Auto and Parts (DE)	790	11 627	14 391	0	2 764
Proshares Pet Care ETF	462	8 477	9 845	0	1 368
WISDOMTREE PHYSICAL PALLADIUM	310	20 963	20 287	0	-676
Wisdomtree Physical Platinum	640	17 012	19 202	0	2 190
<b>Nyíltvégű alap befektetési jegye összesen:</b>		<b>136 631</b>	<b>147 430</b>	<b>0</b>	<b>10 799</b>
CIG PANNÓNIA Életbiztosító NYRT.	60 000	7 080	20 340	0	13 260
<b>Tőzsdére bevezetett értékpapírok összesen:</b>		<b>7 080</b>	<b>20 340</b>	<b>0</b>	<b>13 260</b>
AIRBNB INC-CLASS A	260	11 252	11 350	0	98
AIRBUS GROUP NV	600	16 510	19 669	0	3 159
Aperam S.A.	2 430	21 042	30 291	0	9 249
AVAST PLC	9 940	18 088	21 700	0	3 612
BANK OF AMERICA	1 380	11 978	12 438	0	460
BHP LN Equity	2 000	13 729	15 637	0	1 908
Cairo Mezz Plc	8 375	1 303	377	0	-926
EDP Renovaveis SA	580	2 917	4 828	0	1 911
ENEL SPA	1 080	2 929	3 264	0	335

ERSTE BANK STAMM eur	1 140	9 264	10 381	0	1 117
EUROBANK ERGASIAS SA ÚJ	100 500	14 336	21 232	0	6 896
FERREXPO Plc.	9 000	6 785	10 330	0	3 545
Iberdrola SA NEW	760	2 900	3 247	0	347
NATIONAL BANK GREECE	23 100	10 052	19 071	0	9 019
Norwegian Cruise Line Holding Ltd.	2 120	13 281	16 031	0	2 750
ORSTED A/S	70	3 037	4 272	0	1 235
RIO LN Equity	720	13 368	15 996	0	2 628
Royal Dutch Shell Plc	4 933	22 123	26 323	0	4 200
SBERBANK-SPONSORED ADR	5 510	18 295	23 790	0	5 495
Snowflake Inc.	130	12 674	10 878	0	-1 796
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	520	13 373	16 861	0	3 488
Telefon AB LM Ericsson	2 369	7 862	8 415	0	553
UNICREDIT SPA	5 280	14 993	14 745	0	-248
VALEO SA	600	6 081	7 072	0	991
Volkswagen PFD	250	12 531	13 913	0	1 382
<b>Külföldi részvények összesen:</b>		<b>280 703</b>	<b>342 111</b>	<b>0</b>	<b>61 408</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>462 784</b>	<b>552 773</b>	<b>171</b>	<b>89 818</b>

2021.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
RICHTER 100	7 000	60 130	61 075	0	945
<b>Belföldi részvény összesen:</b>		<b>60 130</b>	<b>61 075</b>	<b>0</b>	<b>945</b>
AGLX NO	28 068	31 946	37 304	0	5 358
ALPHA BANK	70 000	21 628	27 819	0	6 191
APERAM S.A.	1 150	19 217	20 216	0	999
ARCELORMITTAL	4 500	44 740	46 735	0	1 995
ATL IM	5 400	30 811	34 781	0	3 970
BCS NO	3 030	5 964	7 521	0	1 557
BHP BILLITON	2 000	13 729	19 357	0	5 628
BIDU US	1 000	48 413	48 462	0	49
CAF SM	3 300	43 693	44 568	0	875
CAIRO MEZZ PLC	8 375	1 303	446	0	-857
CAMBI NO	3 420	1 388	1 176	0	-212
DEUTSCHE BANK AG	21 650	85 360	88 021	0	2 661
DNO NO	270 000	93 231	104 361	0	11 130
DOYU US	51 000	56 546	43 854	0	-12 692
DQ US	2 600	60 227	34 145	0	-26 082
ERSTE AG	1 140	9 264	17 394	0	8 130
ETE GA	56 280	35 615	60 890	0	25 275
EUROBANK ERGASIAS	207 500	39 230	68 252	0	29 022
FERREXPO PLC	65 000	81 580	85 634	0	4 054
FORD MOTOR CO	2 580	8 302	17 454	0	9 152
GTX US	12 000	28 052	31 385	0	3 333
IMB LN	9 000	64 871	64 018	0	-853
INTEL CORP	2 390	47 313	40 090	0	-7 223
MGN NO	6 320	4 330	4 388	0	58
ML FP	1 150	60 085	61 170	0	1 085
OCEAN SUN	3 000	5 508	1 775	0	-3 733
PVMEZZ GA	1 515	416	33	0	-383
QFUELME NO	9 955	14 350	11 887	0	-2 463
RENAULT	6 900	79 784	77 771	0	-2 013
ROSNEFT	12 000	28 246	31 432	0	3 186
ROYAL DUTCH SHELL PLC	9 000	56 758	64 129	0	7 371

SBERBANK	9 710	44 156	50 760	0	6 604
SHA GY	27 000	69 994	72 630	0	2 636
STLA IM	5 300	28 701	32 633	0	3 932
TE FP	10 500	47 743	49 671	0	1 928
TPEIR GA ÚJ 2	1 515	7 902	721	0	-7 181
UNICREDIT GROUP	2 630	7 531	13 144	0	5 613
VALE US	11 800	61 708	53 884	0	-7 824
WOLF US	1 520	46 082	55 335	0	9 253
ZAP NO	34 858	70 179	77 644	0	7 465
<b>Külföldi részvények összesen:</b>		<b>1 505 896</b>	<b>1 602 890</b>	<b>0</b>	<b>96 994</b>
ADVENTUM SATIS EUR	1	35 307	36 888	0	1 581
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	3 540	64 620	95 608	0	30 988
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>99 927</b>	<b>132 496</b>	<b>0</b>	<b>32 569</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>1 665 953</b>	<b>1 796 461</b>	<b>0</b>	<b>130 508</b>

#### 5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2020.12.31 (eFt)	2021.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	40	180
Befektetési alapok különadója	58	250
Deviza utalás	0	16
<b>Összesen:</b>	<b>98</b>	<b>446</b>

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-784	<b>MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2020.12.31</b>
		542 736
	Saját tőke:	242 HUF
	Egy jegyre jutó	
	NEÉ:	1,240916
		437 367
	Darabszám:	459

*A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:*

Nettó  
eszközérték  
%-ában

<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
---------------------------	---------------------	------------

		Futamidő
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	Hitelező (nap)
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>98 086</b>	<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt		
Letétkezelői díj miatt		
Forgalmazói díj miatt		
KELER díj		
Befektetési alap különadó	58 086	
Felügyelettel szembeni köt.	40 000	
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások</i>	<b>38 268 397</b>	<b>7,1%</b>

#### KÖTELEZETTSÉGEK

<b>ÖSSZESEN:</b>	<b>38 366 483</b>	<b>7,1%</b>
------------------	-------------------	-------------

<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
---------------------	---------------------	------------

<i>II/1. Folyószámla, készpénz (össz):</i>	<b>43 548 409</b>	<b>8,0%</b>
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	33 396 609	
	HUF 22 705 148	
	EUR 762 684	
	USD 277 746	
	GBP 120 231	
	DKK 136 960	
	SEK 9 393 840	
Határidős alapletét számla	10 151 800	
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz.)</i>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>

II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz.)

II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött  
betét

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem HUF	Névérték 0	Összeg/Érték 552 772 119	(%) 101,8%
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):				
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (össz):				
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hítel- viszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>		<b>42 892 016</b>	<b>7,9%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	MXN	2 300 000	42 892 016	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>362 449 992</b>	<b>66,8%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	60 000	20 340 000	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			342 109 992	
	DKK	70	4 272 169	
	EUR	149 628	174 411 421	
	GBP	21 660	63 663 751	
	SEK	2 369	8 415 027	
	USD	9 920	91 347 624	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>147 430 111</b>	<b>27,2%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			147 430 111	
	EUR	1 100	34 678 002	
	USD	7 972	112 752 109	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>HUF</b>		<b>100 624</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>-15 318 427</b>	<b>-2,8%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>581 102 725</b>	<b>107,1%</b>

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-784	<b>MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2021.12.31</b>
	Saját tőke:	2 054 133 125 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	1,314609
	Darabszám:	1 562 543 580

#### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Futamidő (nap)	Nettó eszközérték %-ában
<b>I/1. Hitelállomány (összes)</b>	0	Hitelező	<b>0,0%</b>
<b>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</b>	<b>445 615</b>		<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj	0		
Könyvvizsgálói díj			
Költségmentes elszámolt egyéb tétel miatt	445 615		0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			
<b>I/3. Céltartalékok (összes):</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<b>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>52 270 733</b>		<b>2,5%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>52 716 348</b>		<b>2,6%</b>
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték		(%)
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>90 524 746</b>		<b>4,4%</b>
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	54 746 364		2,7%
HUF	21 148 975		1,0%
EUR	21 016 074		1,0%
USD	10 206 084		0,5%
CHF	170 334		0,0%
GBP	116 634		0,0%
NOK	2 025 004		0,1%
PLN	59 282		0,0%
SEK	3 977		0,0%
OTP Bank Nyrt	35 778 382		1,7%
HUF	781 012		0,0%
EUR	9 852 968		0,5%
USD	25 144 402		1,2%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>242 875 695</b>		<b>0,0%</b>
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<b>II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>



<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem HUF</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték 1 796 461 103</b>	<b>(%) 87,5%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>		-	<b>0,0%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):	USD			
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
<b>II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>1 663 965 013</b>	<b>81,0%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	7 000	61 075 000	3,0%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			1 602 890 013	78,0%
	EUR	444 805	781 022 980	38,0%
	GBP	76 000	169 008 923	8,2%
	NOK	358 651	246 056 254	12,0%
	USD	106 600	406 801 856	19,8%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>132 496 090</b>	<b>6,5%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	3 540	95 607 871	4,7%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	EUR	1	36 888 219	1,8%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>1 919 867</b>	<b>0,1%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>-24 931 938</b>	<b>-1,2%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>2 106 849 473</b>	<b>102,6%</b>

## 7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2020.12.31	2021.12.31
<b>I</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>467 050</b>	<b>497 555</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	22 307	-74 340
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	89 989	130 508
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	61 971	208 950
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	255 573	219 908
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	37	348
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	206	-1 821
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	36 967	14 002
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-609 245</b>	<b>-1 974 325</b>
	(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 -	-1 728 774	-3 852 171
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 114 031	1 846 760
19	Kapott hozamok +	5 498	31 086
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>109 922</b>	<b>1 523 746</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	219 381	1 641 486
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-109 459	-117 740
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
<b>IV</b>	<b>Pénzeszközök változása (I,II,III) ±</b>	<b>-32 273</b>	<b>46 976</b>
	Pénzeszközök nyitó értéke	75 822	43 549
	Pénzeszközök záró értéke	43 549	90 525
	Pénzeszközök változása	-32 273	46 976

### 8. Származtatott ügyletek

2020.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény
FX forward eladási pozíció nyitása	CHF/HUF	2021.01.21	400 200 000	405 261 430	-5 061 430
FX forward vételi pozíció nyitása	EUR/CHF	2021.02.18	228 060	227 172	-299 519
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	119 473 240	123 390 036	-3 916 796
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	78 456 400	80 551 359	-2 094 959
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	339 032 496	346 778 448	-7 745 952
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	38 434 500	38 699 629	-265 129
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	5 942 000	5 953 789	-11 789
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/NOK	2021.03.04	1 228 123	1 110 997	4 077 147
<b>Összesen:</b>			<b>982 994 819</b>	<b>1 001 972 860</b>	<b>-15 318 427</b>

2021.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	CHF/HUF	2022.04.13	599 789 610	-15 936 351
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.04.22	44 820 000	-119 943
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	313 416 400	-2 803 273
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	193 125 000	-874 800
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	54 455 610	-252 334
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.01.27	75 952 800	-3 481 467
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.04.22	104 702 450	-2 646 178
Határidős forward pozíció	USDCZK	2022.04.28	10 311 750	4 598 492
Határidős forward pozíció	USDNOK	2022.04.08	2 836 185	-2 847 193
Határidős forward pozíció	USDRUB	2022.01.14	33 700 995	-467 397
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	1 532 347 740	497 342
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	699 085 100	-598 836
<b>Összesen:</b>			<b>3 664 543 640</b>	<b>-24 931 938</b>

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

2021. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **437 367 459 db**

2021. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 1 210 350 902 db

2021. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 85 174 781 db

**2021. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma 1 562 543 580 db**

### 10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2021. december 31-én:

1,314609 HUF

### 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

#### **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 elkezdtek 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 tolódott.

#### **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 részvénytőzsdéknél sincs oka panaszkodni, a lengyel tőzsdét kivéve mindegyik 20%-ot meghaladó mértékben száguldott.

#### **Az Alap célja és stratégiája:**

Az Alap befektetési célja, hogy a befektetésre ajánlott 5 éves időtávon az állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozamot érjen el. Az Alapkezelő az alap befektetési célját rövid, közép és hosszú távú ügyletekkel kívánja elérni, amelynek jelentős része az átlagosnál magasabb kockázatok felvállalását is jelenti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, tőzsdén kereskedett certifikátok, állampapírok, kötvények; jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Exchange Trade Note-ok (ETN), Exchange Trade Commodity-k (ETC-k)) kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek és egyéb pénzügyi instrumentumok; részvényre, kötvényre, devizára, árura, kamatlábra, indexre és egyéb instrumentumokra szóló származtatott ügyletek.

#### **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 könyvvizsgálójának személye a tárgyidőszakban 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-es hozama 3,81%. 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
	Bedenek Melinda	Szirmai	by Tichyné
	Dátum:	Beatrice	Szirmai Beatrix
	2022.04.29	Eszter	Eszter
	11:36:49 +02'00'	Eszter	Date: 2022.04.29
			10:54:37 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MKB Rotunda Abszolút Hozamú  
Származtatott Befektetési Alap**

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2021. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az **MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap** befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MKB Rotunda 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 közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

### *A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való 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 hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk 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 Zrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

telefon: 799-7860

telefax: 327-0959

E-mail: [info@mkbpannonia.hu](mailto:info@mkbpannonia.hu)

Web cím: [www.mkbpannonia.hu](http://www.mkbpannonia.hu)

---

**MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-784

**Éves jelentés**

**2021. január 1. - december 31.**

Budapest, 2022. április 29.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MKB Rotunda 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 névértéke:** 1 HUF/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-328/2019, 2019. május 15.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-367/2019, 2019. június 12.

**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 Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő alapvetően globális makrogazdasági elemzésekre támaszkodva hozza meg a befektetési döntéseit, de a döntések időzítésében a technikai elemzés eszközeit is igénybe veszi.

Az Alap jelentős hangsúlyt helyez a kockázatkezelésre, a befektetési döntések előtt megbecsüli a lehetséges kockázat/hozam arányokat, és szigorúan betartja ezen arányokat a kockázatkezelési/ befektetési döntési munkája során az egyes pozíciók felvételekor, valamint az esetleges pozícióból való kilépések esetén. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, kötvények; jelzáloglevelek; befektetési alapok, tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF), bankbetétek és egyéb pénzügyi instrumentumok; részvényre, kötvényre, devizára, árura, kamatlábra, indexre és egyéb instrumentumokra szóló származtatott ügyletek (határidős és opciós).

Figyelembe véve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet (rövid/eladási pozíciót is nyithat), lehetnek olyan időpontok, amikor az alap kockázata jelentősen meghaladja az átlagos részvényalapok kockázatát.

### **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 kötvénypaszárllási program lassú leállítás 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 részvénytőzsdék csúcspontjában zártak, azonban a történések megágyaztak az idei évi befektetői hangulat romlásának...

### **3./ Vagyonkimutatás**

	<b>2020.12.31</b>	<b>portfolióbeli</b>	<b>2021.12.31</b>	<b>portfolióbeli</b>
	<b>(eFt)</b>	<b>arány</b>	<b>(eFt)</b>	<b>arány</b>
a) átruházható értékpapírok	552 773	101,8%	1 796 461	87,5%
b) banki egyenlegek	43 549	8,0%	90 525	4,4%
c) egyéb eszközök	-15 219	-2,8%	219 864	10,7%
d) összes eszköz	581 103	107,1%	2 106 850	102,6%
e) kötelezettségek*	38 367	7,1%	52 717	2,6%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>542 736</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 054 133</b>	<b>100,0%</b>

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

<b>2021. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>437 367 459 db</b>
2021. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	1 210 350 902 db
2021. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	85 174 781 db
<b>2021. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>1 562 543 580 db</b>

### **5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2021. december 31-én:** 1,314609 HUF

## 6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2020.12.31	2021.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	242 876
Értékpapírok	552 773	1 796 461
Pénzeszközök	43 549	90 525
Aktív időbeli elhatárolások	99	1 920
Származtatott ügyletek ért. kül.	-15 318	-24 932
<b>Eszközök összesen</b>	<b>581 103</b>	<b>2 106 850</b>
Kötelezettségek	98	446
Passzív elhatárolások	38 269	52 271
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>542 736</b>	<b>2 054 133</b>

## 7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2020.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	552 773	100%	102%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	<b>552 773</b>	<b>100%</b>	<b>102%</b>

Megnevezés	2021.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 759 573	98%	86%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	36 888	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%
<b>Összesen</b>	<b>1 796 461</b>	<b>100%</b>	<b>87%</b>

Az Alapkezelő az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban és más szabályozott piacon forgalmazott 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	75 636	23 711
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	42 637	53 908
d) a letétkezelő díjai	389	1 658
e) egyéb díjak és adók	4 805	11 400
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>27 805</b>	<b>-43 255</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	105 369	491 589
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	74 670	105 576
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 vonatkozó napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2019	2019.12.31	324 141 028	0,972587
2020	2020.12.31	542 736 242	1,240916
2021	2021.12.31	2 054 133 125	1,314609

## 10./ Származtatott ügyletek

2020.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Elszámoló ár	Várható eredmény
FX forward eladási pozíció nyitása	CHF/HUF	2021.01.21	400 200 000	405 261 430	-5 061 430
FX forward vételi pozíció nyitása	EUR/CHF	2021.02.18	228 060	227 172	-299 519
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	119 473 240	123 390 036	-3 916 796
FX forward eladási pozíció nyitása	EUR/HUF	2021.03.18	78 456 400	80 551 359	-2 094 959
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	339 032 496	346 778 448	-7 745 952
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	38 434 500	38 699 629	-265 129
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/HUF	2021.03.19	5 942 000	5 953 789	-11 789
FX forward eladási pozíció nyitása	USD/NOK	2021.03.04	1 228 123	1 110 997	4 077 147
<b>Összesen:</b>			<b>982 994 819</b>	<b>1 001 972 860</b>	<b>-15 318 427</b>

2021.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	CHF/HUF	2022.04.13	599 789 610	-15 936 351
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.04.22	44 820 000	-119 943
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	313 416 400	-2 803 273
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	193 125 000	-874 800
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	54 455 610	-252 334
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.01.27	75 952 800	-3 481 467
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.04.22	104 702 450	-2 646 178
Határidős forward pozíció	USDCZK	2022.04.28	10 311 750	4 598 492

Határidős forward pozíció	USDNOK	2022.04.08	2 836 185	-2 847 193
Határidős forward pozíció	USDRUB	2022.01.14	33 700 995	-467 397
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	1 532 347 740	497 342
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	699 085 100	-598 836
<b>Összesen:</b>			<b>3 664 543 640</b>	<b>-24 931 938</b>

#### 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.)				
Munkavállalók száma	Rögzített javadalmazás	Változó	Nyereség-részesedés*	adatok eFt-ban
				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 alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

Az alap magas kockázatúnak lett besorolva, mert az alap befektetési területe a lehető legszélesebb és globális, állampapírok és vállalati kötvények mellett részvényeket, árupiaci befektetési alapokat és származtatott eszközöket is tarthat.

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 mértékében bekövetkezett változások bemutatása

Az Alap teljes futamideje alatt nyolcszoros tőkeáttétel alkalmazása megengedett, abban változás nem következett be. Az Alap indulásától kétszeres 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 részvényt piacnak 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)...).

### Részvény 2022 Q1

A kiváló 2021-es év után 2022 első három hónapja a részvényt piaci 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 részvényt piacokon, hanem olyanok is, akik erősebben jöttek ki az év első három hónapjából: ilyenek voltak a latin-amerikai országok, illetve szektorok között az energiacegek 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 folytatató 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 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 (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 részvények értékelésénél az Alapkezelő az utolsó londoni záráskor kialakult árszintet használja. Bár az Alap által birtokolt részvények kereskedése – az orosz kötvényekhez hasonlóan – újra indult, de 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
2021.12.31	2 054 133 125	1 562 543 580	1,314609	HUF
2022.04.19	1 869 164 738	1 488 336 014	1,255876	HUF

Budapest, 2022. április 29.

<b>Bedenek Melinda</b>	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	Tichyné Szirmai	Digitally signed by Tichyné Szirmai Beatrix
	Dátum: 2022.04.29 11:37:47 +02'00'	Beatrix Eszter	Eszter Date: 2022.04.29 10:53:22 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

## 1. Mérleg és eredménykimutatás

## MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2020.12.31	2021.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>581 103</b>	<b>2 106 850</b>
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	596 322	2 129 862
I. Követelések	0	242 876
1. Követelések	0	242 876
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	552 773	1 796 461
1. Értékpapírok	462 784	1 665 953
2. Értékpapírok értékelési különbözete	89 989	130 508
a.) kamatokból, osztalékokból	171	0
b.) egyéb	89 818	130 508
III. Pénzeszközök	43 549	90 525
1. Pénzeszközök	43 549	90 525
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	99	1 920
1. Aktív időbeli elhatárolások	99	1 920
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-15 318	-24 932
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>581 103</b>	<b>2 106 850</b>
E.) Saját tőke	542 736	2 054 133
I. Induló tőke	437 367	1 562 544
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	535 019	1 745 370
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	97 652	182 826
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	105 369	491 589
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 513	403 082
2. Értékelési különbözet tartaléka	74 670	105 576
3. Előző év(ek) eredménye	-1 619	26 186
4. Üzleti év eredménye	27 805	-43 255
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	98	446
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	98	446
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	38 269	52 271

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	243 261	1 492 863
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	167 625	1 469 152
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	47 831	66 966
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>27 805</b>	<b>-43 255</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

### 2. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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 tárgyéven járó időarányos kamatok az értékpapírok értékkülönböként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetekek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

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

Az alap eszközeit 2021. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2022. január 03.

### 3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2020.01.01-12.31	2021.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	42 637	53 908
Letétkezelő díja	389	1 658
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	220	311
Egyéb költségek	4 585	11 089
Felügyeleti díj	131	534
Brókeri jut,	2 639	7 930
KELER díjak	500	729
Könyvvizsgálati díj	1 021	1 093
MNB engedélyezés díja	100	50
Befektetési alapok különadója	194	753
<b>Összesen:</b>	<b>47 831</b>	<b>66 966</b>