



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mkbalapkezeslo.hu

ÉVES JELENTÉS 2022

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



**Független könyvvizsgálói jelentés
a Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
2022. december 31-i
éves jelentéséről**

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap - K20 - 2022.12.31.



Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves jelentés



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Euró Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap - K20 - 2022.12.31.

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.



- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2023. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy
Zsuzsanna
Nagy Zsuzsanna
Partner

Digitally signed by
Nagy Zsuzsanna
Date: 2023.04.28
08:10:54 +02'00'



Digitally signed
by Varga Zoltán
Date: 2023.04.28
10:45:39 +02'00'

Varga Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007320



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Euro Short Bond Investment Fund	
Rövid neve	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	
Rövid név angolul	Budapest Euro Bond Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV Alap	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	1998. június 3. (ÁÉTF engedély száma: 110.100-1/98)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706429
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000701560
„HUFH” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000727664
„I” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód HU0000717830
Alapkezelő	MKB Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj		
„EUR” sorozat	1,00%	
„HUF” sorozat	1,00%	
„HUFH” sorozat	még nem indult el a forgalmazás	
„I” sorozat	0,40%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetése elsősorban a fejlett- és feltörekvő piaci vállalati kötvényeket célozzák, de a befektetéseknél jelzálog- és állampapírok egyaránt szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 3 év.

Az Alap közzétételi helyei

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



MKB Alapkezelő Zrt.

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

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	12,162,104,092	6,962,222,164
Banki egyenlegek	1,083,892,633	345,860,191
Egyéb eszközök	117,719,515	346,320,249
Összes eszköz	13,363,716,239	7,654,402,604
Kötelezettségek	-17,093,123	-12,530,570
Nettó eszközérték	13,346,623,116	7,641,872,034

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,083,892,633	8.11%	345,860,191	4.52%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	940,394,161	7.04%	617,395,619	8.07%
Vállalati kötvény	6,802,544,293	50.90%	3,858,677,809	50.41%
ETF	4,419,165,638	33.07%	2,486,148,736	32.48%
Derivatív ügyletek	-422,493,039	-3.16%	346,320,249	4.52%
Forgalmazási számla egyenlege	-5,220,074	-0.04%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	545,432,628	4.08%	0	0.00%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	13,363,716,239	100.00%	7,654,402,604	100.00%
Díjak	-17,093,123		-12,530,570	
Nettó eszközérték:	13,346,623,116		7,641,872,034	

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

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	23,369,744	0.2	2,611,588	0.0
CSEH KORONA	CZK	583,685	0.0	644,884	0.0
EURO	EUR	200,747,277	1.5	237,988,575	3.1
MAGYAR FORINT	HUF	1,093,430	0.0	6,802,941	0.1
NORVEG KORONA	NOK	369,521	0.0	382,097	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	367,537	0.0	429,460	0.0
Román lej	RON	2,514,776	0.0	2,725,795	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	237,855,397	1.8	76,354	0.0
SVÉD KORONA	SEK	263,311	0.0	263,039	0.0
USA DOLLÁR	USD	616,727,955	4.6	93,935,458	1.2
Összesen	HUF	1,083,892,633		345,860,191	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	992,127,948	7.42%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	1,551,479,494	11.61%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	929,553,566	6.96%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	946,004,630	7.08%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	163,299,745	1.22%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	306,220,773	2.29%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	98,661,505	0.74%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	204,029,822	1.53%
Államkötvény	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	66,156,421	0.50%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	102,025,895	0.76%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	197,118,794	1.48%
Vállalati kötvény	BCHINA 3 02/14/22	XS1561673986	65,766,939	0.49%
Vállalati kötvény	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	68,422,579	0.51%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	139,733,112	1.05%
Vállalati kötvény	BOCAVI 2.75 09/18/22	USO9681MAD02	79,146,462	0.59%
Vállalati kötvény	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	167,825,799	1.26%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	USO9681MAH16	162,661,532	1.22%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	267,893,644	2.00%
Vállalati kötvény	CNOOC 3.875 05/02/22	USG23530AA92	164,736,129	1.23%
Vállalati kötvény	CNPCHH 3.95 04/19/22	USG22004AB41	89,342,113	0.67%
Vállalati kötvény	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	226,473,794	1.69%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	68,687,858	0.51%
Vállalati kötvény	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	239,422,279	1.79%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	187,292,523	1.40%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	270,574,981	2.02%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.664 02/14/22	XS1565166789	99,001,214	0.74%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	204,636,415	1.53%



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	145,430,759	1.09%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	166,517,577	1.25%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	135,480,998	1.01%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	129,996,586	0.97%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	84,850,670	0.63%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	195,109,543	1.46%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	168,479,894	1.26%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	161,306,100	1.21%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	202,493,157	1.52%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	217,809,938	1.63%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	101,784,400	0.76%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	137,598,814	1.03%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	193,615,016	1.45%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	137,195,898	1.03%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	100,202,852	0.75%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	338,312,171	2.53%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	104,061,817	0.78%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	72,454,823	0.54%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	242,182,233	1.81%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	315,262,696	2.36%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	202,703,660	1.52%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	100,155,935	0.75%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	16,613,082	0.12%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	107,252,751	0.80%
Vállalati kötvény	SINOPE 3.9 05/17/22	USG8189YAB05	90,577,211	0.68%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	130,971,498	0.98%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	105,388,047	0.79%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	704,886,827	9.21%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	289,341,358	3.78%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	761,199,193	9.94%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	730,721,358	9.55%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	101,500,244	1.33%
Államkötvény	GLENLN 4.125 05/30/23	XS0938722666	111,885,294	1.46%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	144,511,701	1.89%
Államkötvény	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	76,212,508	1.00%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	70,442,625	0.92%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	112,843,247	1.47%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	100,313,359	1.31%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	186,684,934	2.44%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	123,929,123	1.62%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	74,877,444	0.98%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	101,857,195	1.33%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	108,110,267	1.41%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	75,599,110	0.99%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	106,014,037	1.39%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	113,403,817	1.48%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	108,081,258	1.41%

**MKB Alapkezelő Zrt.**

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

Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	79,266,276	1.04%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	53,889,240	0.70%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	168,656,364	2.20%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	112,942,580	1.48%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	108,885,096	1.42%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	152,115,292	1.99%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	90,419,121	1.18%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	91,502,330	1.20%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	180,554,691	2.36%
Vállalati kötvény	KOHNPW 1.25 04/27/26	USY4899GEG48	132,020,192	1.72%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	112,877,215	1.47%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	75,083,826	0.98%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	111,700,619	1.46%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	184,760,166	2.41%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	68,136,570	0.89%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	90,947,034	1.19%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	96,564,254	1.26%
Vállalati kötvény	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	79,694,131	1.04%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	114,884,595	1.50%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	111,412,533	1.46%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	124,161,954	1.62%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	112,270,133	1.47%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	119,114,860	1.56%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	69,434,296	0.91%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	4,261,553	0.06%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	114,252,344	1.49%

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

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-11,952,800	2022.01.14
EUR/USD	-235,864,113	2022.01.31
EUR/USD	-146,348,456	2022.02.28
EUR/USD	-23,821,574	2022.03.16
EUR/USD	-4,506,097	2022.05.09

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	220,120,691	2023.02.06
EUR/USD	-21,253,580	2023.02.14
EUR/USD	147,453,138	2023.04.28

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
--------	-----	-------	---	------	---

**MKB Alapkezelő Zrt.**

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

EURO	EUR	-879,100	0.0%	0	0.0%
MAGYAR FORINT	HUF	-4,340,974	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	439,359,900
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	102,420,233
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	666,798
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	337,773
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,198,007
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	123,328
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,115,175
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	211,414

záró állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1,866,049,232	948,341,389
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	3,887,029,083	2,423,569,079
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1,173,598	874,512

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	2.245902	2.173948
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.00606854	0.00542687
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.03050767	0.9270785

IV. Az alap összetétele**1) Az alap összetétele**

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,359,559,799	-42.1%	3,103,544,355	40.5%



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	6,802,544,293	-43.3%	3,858,677,809	50.4%
Összesen	12,162,104,092	-42.8%	6,962,222,164	91.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7,742,938,454	-42.2%	4,476,073,428	58.5%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	33%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.20%

Érintett befektetési forma:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB

AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF

Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF

SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2022

Magyar állampapír piac

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

Ahogy telt az év, az inflációs és recessziós félelmek egyre növekedtek. Az év elején kitört orosz-ukrán háború hatására az év harmadik negyedévéig folyamatosan emelkedtek az energiahordozók árai, ami Európában jelentős kínálati oldali inflációt eredményezett. Az év első felében a laza fiskális politika, az elszálló energiaárak okozta folyó fizetési mérleg hiány, a fiskális és monetáris politikai ellentétes irányú döntései, az EU-s pénzek körüli bizonytalanság és a régióba vetett csökkenő bizalom hatására a forint jelentősen leértékelődött, ami tovább fűtötte az inflációt az import termékek árain keresztül, így az globális és régiós szinten is kimagasló volt 2022 folyamán. Decemberben az éves infláció 24,5% volt, míg az éves átlagos infláció elérte a 14,5%-ot. Ez rányomta a bélyeget a magyar kötvénypiacra is, ahol a befektetőknek nemcsak a növekvő hozamszintekkel, de a piac csökkenő likviditásával is meg kellett birkóznuk, ami jelentős kilengéseket okozott az árfolyamokban. A hozamgörbe az év folyamán folyamatosan laposodott és júliusban inverzzé vált, amire a 2008-as gazdasági válság óta nem volt példa.



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Az év végére mérséklődtek a recessziós félelmek, és a piaci konszenzus egy enyhébb lefolyású gazdasági lassulást vár egy gyors dezinflációval karöltve 2023 második felére. Ennek, és a mérséklődő energiaárak hatására az utolsó negyedévben a hosszú lejáratú hozamok elkezdtek csökkenni, míg rövid oldalon a hozamok tovább emelkedtek, ahogy Európában és az Egyesült Államokban folytatódtak a kamatemelési ciklusok.

Feltörekvő kötvénypiac

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

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

A hozamok egészen októberig nagy volatilitás mellett folyamatosan emelkedtek, amikor is a piac elérte a mélypontját, ahonnan az addigi veszteségek egy jelentős részét sikerült ledolgoznia, így év végére -11% körül alakult a teljesítménye. A feltörekvő piaci kötvények összességében alulteljesítették a fejlett piaciakat, ami nem volt meglepő. Általában emelkedő kamatkörnyezetben a befektetők elfordulnak a fejlett piaci kötvényektől, amikor az USA-ban és az Eurozónában értelmes kamatszintek kezdenek kialakulni. Ami érdekes, hogy teljesítményük relatíve erősnek mondható, mivel a hozamok és a dolláros spread-ek nem emelkedtek meg annyira, mint amennyire korábbi stresszes időszakokban. Ennek több oka is van. Egyrészt a fundamentumok erősebbek voltak, és a fejlődő országok többsége az elmúlt évtizedben jelentős devizatartalékokat épített ki. Másrészt javult a külső egyensúlyuk, köszönhetően az orosz-ukrán háború kitörésével megemelkedő nyersanyagáraknak, aminek hatására javult a folyó fizetési mérlegük, mivel nyersanyagok szempontjából a fejlődő országok jelentős része nettó exportőrnek számít. Fontos szerepet játszott az is, hogy a kamatemelési ciklust a számos fejlődő piaci jegybank már 2021-ben megkezdte ellentétben a FED-el és az ECB-vel, akik a kamatemelést csak idén márciusban és júliusban kezdték el.

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

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

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

Eurozóna kötvénypiac



MKB Alapkezelő Zrt.

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

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

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

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

Az alap befektetései 2022-ben

Az alap elsősorban rövid és közepes lejáratú vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett az év során. A portfólióban az ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények mellett a magasabb kockázatú (high yield) kötvények is megtalálhatóak. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt helyet kapnak, a fejlett piaci kitettséget, elsősorban ETF vételeken keresztül valósítjuk meg.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Bef.J	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Bef.J.	Budapest Euró Rövid Kötvény I sorozat
Nyitó állomány (db)	3,887,029,083	1,866,049,232	1,173,598
Vétel (db)	353,230,008	211,264,553	0
Visszaváltás (db)	1,816,690,012	1,128,972,396	299,086
Záró állomány (db)	2,423,569,079	948,341,389	874,512

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat
2022.01.31	12,692,840,240	0.006006	2.138822	1.020346
2022.02.28	12,549,292,441	0.005768	2.147219	0.980503
2022.03.31	11,654,024,712	0.005649	2.081055	0.960709
2022.04.29	11,778,905,023	0.005625	2.131870	0.956984
2022.05.31	11,742,844,381	0.005637	2.244538	0.959521
2022.06.30	10,522,034,710	0.005566	2.211456	0.947898
2022.07.29	10,544,099,145	0.005592	2.268385	0.952860
2022.08.31	9,584,101,568	0.005479	2.199471	0.934039
2022.09.30	8,834,211,647	0.005383	2.283113	0.918161
2022.10.28	8,203,630,165	0.005396	2.228340	0.920810
2022.11.30	8,000,795,913	0.005414	2.219270	0.924336
2022.12.30	7,641,872,034	0.005427	2.173948	0.927079

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR Sorozat		HUF Sorozat		I Sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2018.12.28	0.005954	-2.81%	1.919000	0.53%	0.993065	-2.21%	0.005954	-2.81%
2019.12.31	0.006226	4.56%	2.065866	7.65%	1.044570	5.19%	0.006226	4.56%
2020.12.31	0.006071	-2.48%	2.206664	6.82%	1.024758	-1.90%	0.006071	-2.48%
2021.03.12							0.012238	0.79%
2021.12.31	0.006069	-0.04%	2.245902	1.78%	1.030508	0.56%		
2022.12.30	0.005427	-10.57%	2.173948	-3.20%	0.927079	-10.04%		

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
SVÁJCI FRANK	2022.01.13	2022.01.14	CHF	EUR	360,000.00	344,055
EURO	2022.01.13	2022.07.18	EUR	CHF	344,300.25	360,000
EURO	2022.01.14	2022.01.17	EUR	CHF	632,308.07	660,000
SVÁJCI FRANK	2022.01.14	2022.01.14	CHF	EUR	660,000.00	632,341
EURO	2022.01.27	2022.05.31	EUR	USD	7,909,744.05	8,838,348
USA DOLLÁR	2022.01.27	2022.01.31	USD	EUR	8,838,348.00	7,937,448
USA DOLLÁR	2022.01.28	2022.02.28	USD	EUR	2,000,000.00	1,795,913
EURO	2022.02.25	2022.10.03	EUR	USD	12,239,467.85	13,800,000
USA DOLLÁR	2022.02.25	2022.02.28	USD	EUR	13,800,000.00	12,354,521
USA DOLLÁR	2022.02.28	2022.03.16	USD	EUR	1,500,000.00	1,336,134
USA DOLLÁR	2022.03.04	2022.03.16	USD	EUR	1,000,000.00	907,722
USA DOLLÁR	2022.03.11	2022.05.31	USD	EUR	1,099,882.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2022.04.26	2022.05.09	USD	EUR	900,000.00	842,969
USA DOLLÁR	2022.05.02	2022.05.31	USD	EUR	526,695.50	500,000
USA DOLLÁR	2022.05.06	2022.05.31	USD	EUR	740,019.00	700,000
MAGYAR FORINT	2022.05.24	2022.07.25	HUF	EUR	50,000,000.00	129,749
EURO	2022.05.25	2022.07.25	EUR	HUF	128,693.62	50,000,000
EURO	2022.05.27	2022.10.31	EUR	USD	5,973,368.94	6,471,751
USA DOLLÁR	2022.05.27	2022.05.31	USD	EUR	6,471,751.00	6,027,466
USA DOLLÁR	2022.05.31	2022.10.03	USD	EUR	1,459,616.63	1,350,000
USA DOLLÁR	2022.06.14	2022.10.03	USD	EUR	700,000.00	665,224
USA DOLLÁR	2022.06.27	2022.10.03	USD	EUR	600,000.00	563,050
EURO	2022.07.18	2022.07.20	EUR	CHF	363,790.70	360,000
SVÁJCI FRANK	2022.07.18	2022.07.18	CHF	EUR	360,000.00	363,818
USA DOLLÁR	2022.08.03	2022.10.03	USD	EUR	2,000,000.00	1,955,843
USA DOLLÁR	2022.08.23	2022.10.03	USD	EUR	800,000.00	804,170
USA DOLLÁR	2022.09.27	2022.10.03	USD	EUR	700,000.00	726,378
USA DOLLÁR	2022.10.03	2022.11.07	USD	EUR	1,081,905.50	1,105,000
EURO	2022.10.03	2023.02.06	EUR	USD	7,596,238.51	7,540,383
USA DOLLÁR	2022.10.03	2022.10.03	USD	EUR	7,540,383.37	7,675,644
USA DOLLÁR	2022.10.05	2022.11.07	USD	EUR	460,000.00	461,871
EURO	2022.10.27	2023.04.28	EUR	USD	6,368,329.33	6,471,751
USA DOLLÁR	2022.10.27	2022.10.31	USD	EUR	6,471,751.00	6,460,510
USA DOLLÁR	2022.11.10	2023.02.14	USD	EUR	801,880.00	800,000
USA DOLLÁR	2022.11.18	2023.02.06	USD	EUR	521,825.00	500,000
USA DOLLÁR	2022.12.13	2023.02.06	USD	EUR	400,000.00	377,922

VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

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



MKB Alapkezelő Zrt.

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

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

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

110.100-2/99.sz. határozat, 1999. január 25.	110.100-21/2003.sz. határozat, 2003. augusztus 11.
110.100-3/99.sz. határozat, 1999. június 16.	110.100-22/2004.sz. határozat, 2004. június 25.
110.100-4/99.sz. határozat, 1999. október 21.	110.100-23/2006.sz. határozat, 2006. május 10.
110.100-5/2000.sz. határozat, 2000. február 22.	110.100-24/2006 sz. határozat, 2006. szeptember 18.
110.100-6/2000.sz. határozat, 2000. április 6.	110.100-25/2007.sz. határozat, 2007. november 29.
110.100-7/2000. sz. határozat, 2000. április 18.	KE-III-584/2010. sz. határozat, 2010.december 22.
110.100-8/2000.sz. határozat, 2000. május 17.	KE-III-36/2011. sz. határozat 2011. január 20.
110.100-9/2000.sz. határozat, 2000. augusztus 31.	KE-III-93/2011 sz. határozat 2011. február 23.
110.100-10/2000.sz. határozat, 2000. október 10.	H-KE-III-713/2012 sz. határozat 2012. december 28.
110.100-11/2000.sz. határozat, 2000. október 13.	H-KE-III-754/2013. sz. határozat, 2013. október 22.
110.100-12/2001.sz. határozat, 2001. február 15.	H-KE-III-212/2015. sz. határozat, 2015. február 11.
110.100-14/2001.sz. határozat, 2001. június 27.	H-KE-III-145/2016. sz. határozat, 2016. március 1.
110.100-15/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 17.	H-KE-III-747/2016. sz. határozat, 2016. október 28.
110.100-16/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 21.	H-KE-III-48/2019. sz. határozat, 2019. február 4.
110.100-17/2002.sz. határozat, 2002. március 8.	H-KE-III-89/2021. számú határozat, 2021. február 11.
110.100-18/2002.sz. határozat, 2002. augusztus 16.	H-KE-III-413/2021. számú határozat, 2021. július 22.
110.100-19/2002.sz. határozat, 2002. november 8.	
110.100-20/2003.sz. határozat, 2003. február 28.	

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

Argentín papírok után járó követelések értékelése

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

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 60 fő

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

*Az adatok forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó



MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mbk.hu

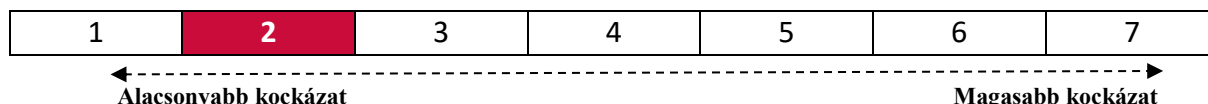
www.mkbalapkezeslo.hu

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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2018. február 16.)

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

Kockázat/nyereség profil



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 1 évig megtartja a terméket.

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

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

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül a(z) 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály.

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

A mutató az alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

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

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok



MKB Alapkezelő Zrt.

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

képviselője, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest NEXT Technológia Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap
Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Hagyományos Energia Alap	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap	MKB High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	MKB Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MKB Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Forint Rövid Kötvény Alap
MKB Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap



MKB Alapkezelő Zrt.

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

MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Prémium Vállalati Kötvény Befektetési Alap
MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB Bázis Euró Alapba Fektető Alap	MKB DOLLÁR Rövid Kötvény Alap
MKB Bázis Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Vállalati Stabil Rövid Kötvény EUR Befektetési Alap (zártkörű)
MKB Bázis Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Vállalati Stabil Rövid Kötvény Befektetési Alap
MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap (zártkörű)
MKB Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap (zártkörű)
MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Új Világ- Fenntartható Fejlődés Abszolút Származtatott Befektetési Alap
MKB Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Új Világ- Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap	MKB Új Világ- Zöldülő Vállalatok Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB EURO Rövid Kötvény Alap	MKB Ingatlan Befektetési Alap
MKB Globális Biztosítói Részvény Alap	MKB Magántőkealap (névváltozást megelőzően EQUILOR II. Magántőkealap) (zártkörű)
MKB Hazai Feltörekvő Részvény Befektetési Alap	Takarék Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap (zártkörű)

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2022-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2023. április 28.

MKB Alapkezelő Zrt.



**Független könyvvizsgálói jelentés
a Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
2022. évi
éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap - K12 - 2022.12.31.



Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Euró Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Euró Rövid Kötvény Alap („az Alap”) 2022. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 7.687.366 E Ft, az üzleti év eredménye 175.411 E Ft veszteség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap - K12 - 2022.12.31.

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

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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

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

Budapest, 2023. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

**Nagy
Zsuzsanna**
Nagy Zsuzsanna
Partner

Digitally signed by Nagy
Zsuzsanna
Date: 2023.04.28 08:30:52
+02'00'

 Digitally signed
by Varga Zoltán
Date:
2023.04.28
10:54:56 +02'00'

Varga Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007320

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

1 1 0 . 1 0 0 - / 9 8

PSZÁF engedély száma

1 9 9 8 / 0 5 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MKB Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: Budapest Bank Zrt. , UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt.
Takarékbank Rt., MKB Bank Nyrt.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2022 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	1	0	0	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap**2022 . évi****MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	Címjel megnevezése	Előző év	Előző év(ek)	
			módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)			
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	13 824 946	0	7 340 699
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	545 592	0	0
09.	1. Követelések	830 452		
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	-293 680		
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	8 820		0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	12 192 426	0	6 994 217
14.	1. Értékpapírok	11 103 587		6 795 838
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1 088 839	0	198 379
16.	a) kamatokból, osztalékokból	89 982		49 514
17.	b) egyéb	998 857		148 865
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 086 928		346 482
19.	1. Pénzeszközök	1 062 650		350 177
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	24 278		-3 695
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	347
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		347
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-422 493	0	346 320
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	13 402 453	0	7 687 366
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	13 380 057	0	7 676 998
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	8 879 717	0	2 037 158
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	153 345 705		154 921 572
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-144 465 988		-152 884 414
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	4 500 340	0	5 639 840
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 531 818		-2 058 467
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	699 444		541 004
33.	c) előző év(ek) eredménye	6 399 125		7 332 714
34.	d) üzleti év eredménye	933 589		-175 411
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	5 222	0	6 440
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	5 222		6 440
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	17 174	0	3 928
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	13 402 453	0	7 687 366

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	1	0	0	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2022 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek)	
			módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2 114 393		2 636 419
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	843 186		2 580 214
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	199 004		119 881
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	138 614		111 735
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	933 589	0	-175 411

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

2022
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezelo.hu

Az Alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Bedenek Melinda

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

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Varga Zoltán (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007320). A 2022. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 1.730.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és a részvények után kapott osztalékokat tartalmazza. A realizált kamatok és árfolyamvesztések a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékkéssé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

1 Ft, azaz egy forint

„E” sorozat: 0,01 EUR azaz 1 Eurocent

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

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla	0	0
Értékpapír számla	106 482	0
Adott óvadék	439 110	0
Összes követelés	545 592	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	0	347
Aktív időbeli elhatárolások össze:	0	347

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	0	6 440
Befektetési jegy forgalmazási számla	5 222	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	5 222	6 440

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenlege	0	0
Befektetési jegy forgalmazási számla	5 222	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	5 222	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2022 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	153 345 705	1 575 867	0	154 921 572
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-144 465 988	0	8 418 426	-152 884 414
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 531 818	3 421 514	1 948 163	-2 058 467
Értékelési különbözet tartaléka	699 444	10 147 610	10 306 050	541 004
Előző év (évek) eredménye	6 399 125	933 589	0	7 332 714
Üzleti év eredménye	933 589	0	1 109 000	-175 411
SAJÁT TŐKE	13 380 057	16 078 580	21 781 639	7 676 998

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	1 012	1 145
Felügyeleti díj	1 356	708
Alapkezelői díj	11 429	0
Forgalmazási jutalék	2	27
Különadó	1 937	1 011
Könyvelési díj	330	279
Letétkezelői díj	1 108	758
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	17 174	3 928

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	930 802	1 753 822
Kapott kamat	627 873	360 651
Vételárban elismert kamat -	27 161	-35 326
Kapott osztalék	3 072	0
Határidős ügyletek bevételei	315 740	263 677
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	264 067	293 594
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2 114 393	2 636 419

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	252 675	622 305
Fizetett, fizetendő kamat	4 311	1 425
Határidős ügyletek ráfordításai	465 204	1 844 177
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	120 996	112 306
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	843 186	2 580 214

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	166 317	99 649
Letétkezelői díj	16 495	10 236
Megbízási díj	879	985
Felügyeleti díj	6 058	3 677
Könyvvizsgálói díj	2 024	2 290
Bankköltség, forgalmi jutalék	1 218	1 272
Forgalmazási díj	815	96
Egyéb költség	3 217	0
Könyvelési díj	1 981	1 676
Működési költség összesen	199 004	119 881

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2022 .évi

EFT

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
BSTDBK 3.5 06/25/24 USD	300 000	96 695	5 441	102 136
GLENLN 4.125 05/30/23 USD	300 000	119 263	6 677	112 586
PTABNK 4.875 05/23/24 USD	400 000	130 886	14 532	145 418
REPHUN 5.375 02/21/23 USD	200 000	79 939	3 249	76 690
SERBIA 3.125 05/15/27 EUR	200 000	68 100	2 450	70 550
TRITOB 4.375 01/16/24 USD	300 000	98 097	15 454	113 551
		592 980	27 951	620 931
Befektetési jegy				
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	36 000	638 978	70 327	709 305
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	15 000	264 575	25 208	289 783
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF USD	380 000	650 868	115 102	765 970
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	63 000	658 207	73 629	731 836
		2 212 628	284 266	2 496 894
Vállalati kötvény				
ARAMCO 1.602 06/17/26 USD	300 000	105 662	4 720	100 942
BOCAVI Float 09/26/23 USD	500 000	150 961	36 894	187 855
CESSPO 6.693 11/14/25 EUR	300 000	121 515	2 603	124 118
CHMFRU 3.15 09/16/24 USD	400 000	123 902	123 902	-
COMQAT 5 05/24/23 USD	200 000	65 549	9 798	75 347
CS 2.95 04/09/25 USD	300 000	107 845	5 350	102 495
DIBUH 2.95 02/20/25 USD	300 000	112 361	3 573	108 788
DIBUH 3.625 02/06/23 USD	200 000	62 904	13 169	76 073
ECOPET 5.375 06/26/26 USD	300 000	110 736	4 057	106 679
ECOPET 5.875 09/18/23 USD	300 000	117 802	3 688	114 114
EQPTRC 4.25 11/03/26 USD	300 000	113 502	4 743	108 759
ESTONE 2.384 09/22/23 EUR	200 000	74 513	4 874	79 387
FINDEP 8 07/19/24 USD	200 000	54 107	120	54 227
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	450 000	155 402	14 312	169 714
GM 1 02/24/25 Corp EUR	300 000	106 275	6 840	113 115
GM 4.35 01/17/27 USD	300 000	110 237	669	109 568
GRNKEN 6.25 02/21/23 USD	400 000	119 157	33 912	153 069
HYNMTR3.4 06/20/24 USD	250 000	77 605	13 380	90 985
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	270 000	85 551	6 091	91 642
KDB 0.5 10/27/23 USD	500 000	155 563	26 123	181 686
KOHNPW 1.25 04/27/26 USD	400 000	136 613	3 766	132 847
MAGYAR 0.01 06/28/23 EUR	290 000	103 684	9 365	113 049
MRFGBZ 7 05/14/26 USD	200 000	59 240	16 315	75 555
NOVAKR 1.875 01/27/25 EUR	300 000	107 029	4 842	111 871
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	500 000	188 302	3 111	185 191
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	170 000	68 304	64	68 240
OTPHB Var 11/49 EUR	275 000	84 004	7 081	91 085
PEMEX 2.75 04/21/27 EUR	300 000	99 999	3 287	96 712
PEMEX Float 08/24/23 EUR	200 000	74 789	5 026	79 815
PETKM 5.875 01/26/23 USD	300 000	88 759	26 846	115 605
QIBKQD 3.982 03/26/24 USD	300 000	97 689	14 422	112 111
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	300 000	122 139	2 212	124 351
RECLIN 5.25 11/13/23 USD	300 000	96 184	16 790	112 974
SAZKAG 4.125 11/20/24 EUR	300 000	107 145	12 152	119 297
SBERRU 5.25 05/23/23 USD	600 000	192 936	192 936	-
SOCGEN 2.226 01/21/26 USD	200 000	77 733	7 863	69 870
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	230 000	63 316	59 028	4 288
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	300 000	91 216	23 752	114 968
		3 990 230	113 838	3 876 392
Értékpapír összesen:		6 795 838	198 379	6 994 217

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2022 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2022.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek									
Deviza határidős eladás									
EUR/USD	801 880 USD	1,0024	2022.11.10	2023.02.14	0,9314	800 000 EUR	746 899 EUR	- 53 101 EUR	-21 254
EUR/USD	521 825 USD	1,0437	2022.11.18	2023.02.06	0,9318	500 000 EUR	486 227 EUR	- 13 773 EUR	-5 513
EUR/USD	400 000 USD	1,0584	2022.12.13	2023.02.06	0,9317	377 922 EUR	372 695 EUR	- 5 227 EUR	-2 092
Deviza határidős vétel									
EUR/USD	7 596 239 EUR	0,9926	2022.10.03	2023.02.06	1,0724	7 540 383 USD	8 146 552 USD	606 168 USD	227 725
EUR/USD	6 368 329 EUR	1,0162	2022.10.27	2023.04.28	1,0779	6 471 751 USD	6 864 248 USD	392 497 USD	147 453
Összesen forward ügyletek:									346 320
ÖSSZESEN :									346 320

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	315 740	465 204	263 677	1 844 177
ÖSSZESEN :	315 740	465 204	263 677	1 844 177

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Euro Rövid Kötvény Alap, 1111-63
 Alapkezelő neve: MKB Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2022.12.31
Saját tőke (eFt):	7 676 998
Egy jegyre jutó NEÉ HUF sorozat:	2,1739
Egy jegyre jutó NEÉ EUR sorozat:	0,0054
Darabszám (ezer db) HUF sorozat:	948 341
Darabszám (ezer db) EUR sorozat:	2 423 569

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			6 440	62,11%
	Alapkezelői díj miatt			6 286	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			14	
	Könyvelési költség miatt			140	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			3 928	37,89%
	Kötelezettségek összesen:			10 368	100%

II.	ESZKÖZÖK			7 687 366	100%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			346 482	4,51%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	6 994 217	90,98%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			620 931	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	USD	1 500 000	550 381	
		EUR	200 000	70 550	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			6 373 286	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	3 705 000	1 397 873	
		USD	8 030 000	2 478 519	
II/4.2.2.	Befektetési jegyek (összes):	EUR	78 000	1 021 619	
		USD	416 000	1 475 275	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Diszkont kincstárjegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/4.7.	REPO				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			347	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			346 320	4,51%
	Eszközök összesen:			7 687 366	100%

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

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap 2022. évi hozama:

"EUR" sorozat: -10,5737%
 "HUF" sorozat: -3,2038%
 "I" sorozat: -10,0367%

2022 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-173 666	612 930
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	930 517	-176 408
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-699 444	-541 004
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-645 489	264 941
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-455 398	536 772
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	1 416	1 218
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	-347
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-4 712	-13 246
14.	Értékelési különbözet	699 444	541 004
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	4 162 470	4 043 805
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-6 103 971	-5 661 830
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	10 263 369	9 704 638
20.	Kapott hozamok +	3 072	997
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-5 688 483	-5 369 208
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	5 434 381	1 575 867
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-15 324 048	-8 418 426
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	4 201 184	1 473 351
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-1 699 679	-712 473

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2022.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2022.12.31	6 795 837 628	2022.12.30	6 962 222 164	-166 384 536
Értékkülönbözet	2022.12.31	198 379 417	2022.12.30		198 379 417
Értékpapírok összesen:	2022.12.31	6 994 217 046	2022.12.30	6 962 222 164	31 994 882
Elszámolási betétszámla HUF UNI	2022.12.31	6 458 924	2022.12.30	6 458 924	0
Elszámolási betétszámla EUR UNI	2022.12.31	238 351 834	2022.12.30	237 988 575	363 259
Elszámolási betétszámla USD UNI	2022.12.31	94 524 221	2022.12.30	93 935 458	588 763
Elszámolási betétszámla GBP UNI	2022.12.31	2 612 571	2022.12.30	2 611 588	983
Elszámolási betétszámla CHF UNI	2022.12.31	76 922	2022.12.30	76 354	568
Elszámolási betétszámla NOK UNI	2022.12.31	382 077	2022.12.30	382 097	-20
Elszámolási betétszámla RUB UNI	2022.12.31	438 051	2022.12.30	429 460	8 591
Elszámolási betétszámla RON UNI	2022.12.31	2 726 806	2022.12.30	2 725 795	1 011
Elszámolási betétszámla CZK UNI	2022.12.31	646 479	2022.12.30	644 884	1 595
Elszámolási betétszámla SEK UNI	2022.12.31	264 008	2022.12.30	263 039	969
Felhalmozott kamat	2022.12.31		2022.12.30	344 017	-344 017
	2022.12.31		2022.12.30		0
Pénzeszközök összesen:	2022.12.31	346 481 892	2022.12.30	345 860 191	621 701
Aktív időbeli elhatárolás	2022.12.31	346 579	2022.12.30		346 579
Határidős ügyletek értékelési különbözet:	2022.12.31	346 320 249	2022.12.30	346 320 249	0
Szállítók:	2022.12.31	6 440 339	2022.12.30	0	6 440 339
Passzív időbeli elhatárolás:	2022.12.31	3 927 849	2022.12.30	12 530 570	-8 602 721
					0
Nettó eszközérték (Ft)		7 676 997 578		7 641 872 034	35 125 544
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2022.12.31	948 341 389	2022.12.30	948 341 389	0
EUR befektetési jegyek névértéke (eurocentben)	2022.12.31	2 423 569 079	2022.12.30	2 423 569 079	
EUR befektetési jegyek névértéke (euro)		874 512		874 512	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2022.12.31	2,1739	2022.12.30	2,1739	
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2022.12.31	0,0054	2022.12.30	0,0054	
Egy befektetési jegy értéke I sorozat (EUR/db)	2022.12.31	0,9271	2022.12.30	0,9271	

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

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

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



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignő

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignő

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	Budapest Euro Short Bond Investment Fund	
Rövid neve	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	
Rövid név angolul	Budapest Euro Bond Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV Alap	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	1998. június 3. (ÁÉTF engedély száma: 110.100-1/98)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706429
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000701560
„HUFH” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000727664
„I” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód HU0000717830
Alapkezelő	MKB Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj		
„EUR” sorozat	1,00%	
„HUF” sorozat	1,00%	
„HUFH” sorozat	még nem indult el a forgalmazás	
„I” sorozat	0,40%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetése elsősorban a fejlett- és feltörekvő piaci vállalati kötvényeket célozzák, de a befektetéseknél jelzálog- és állampapírok egyaránt szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 3 év.

Az Alap közzétételi helyei

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



MKB Alapkezelő Zrt.

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

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	12,162,104,092	6,962,222,164
Banki egyenlegek	1,083,892,633	345,860,191
Egyéb eszközök	117,719,515	346,320,249
Összes eszköz	13,363,716,239	7,654,402,604
Kötelezettségek	-17,093,123	-12,530,570
Nettó eszközérték	13,346,623,116	7,641,872,034

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,083,892,633	8.11%	345,860,191	4.52%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	940,394,161	7.04%	617,395,619	8.07%
Vállalati kötvény	6,802,544,293	50.90%	3,858,677,809	50.41%
ETF	4,419,165,638	33.07%	2,486,148,736	32.48%
Derivatív ügyletek	-422,493,039	-3.16%	346,320,249	4.52%
Forgalmazási számla egyenlege	-5,220,074	-0.04%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	545,432,628	4.08%	0	0.00%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	13,363,716,239	100.00%	7,654,402,604	100.00%
Díjak	-17,093,123		-12,530,570	
Nettó eszközérték:	13,346,623,116		7,641,872,034	

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

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	23,369,744	0.2	2,611,588	0.0
CSEH KORONA	CZK	583,685	0.0	644,884	0.0
EURO	EUR	200,747,277	1.5	237,988,575	3.1
MAGYAR FORINT	HUF	1,093,430	0.0	6,802,941	0.1
NORVEG KORONA	NOK	369,521	0.0	382,097	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	367,537	0.0	429,460	0.0
Román lej	RON	2,514,776	0.0	2,725,795	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	237,855,397	1.8	76,354	0.0
SVÉD KORONA	SEK	263,311	0.0	263,039	0.0
USA DOLLÁR	USD	616,727,955	4.6	93,935,458	1.2
Összesen	HUF	1,083,892,633		345,860,191	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	992,127,948	7.42%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	1,551,479,494	11.61%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	929,553,566	6.96%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	946,004,630	7.08%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	163,299,745	1.22%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	306,220,773	2.29%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	98,661,505	0.74%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	204,029,822	1.53%
Államkötvény	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	66,156,421	0.50%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	102,025,895	0.76%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	197,118,794	1.48%
Vállalati kötvény	BCHINA 3 02/14/22	XS1561673986	65,766,939	0.49%
Vállalati kötvény	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	68,422,579	0.51%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	139,733,112	1.05%
Vállalati kötvény	BOCAVI 2.75 09/18/22	USO9681MAD02	79,146,462	0.59%
Vállalati kötvény	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	167,825,799	1.26%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	USO9681MAH16	162,661,532	1.22%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	267,893,644	2.00%
Vállalati kötvény	CNOOC 3.875 05/02/22	USG23530AA92	164,736,129	1.23%
Vállalati kötvény	CNPCHH 3.95 04/19/22	USG22004AB41	89,342,113	0.67%
Vállalati kötvény	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	226,473,794	1.69%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	68,687,858	0.51%
Vállalati kötvény	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	239,422,279	1.79%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	187,292,523	1.40%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	270,574,981	2.02%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.664 02/14/22	XS1565166789	99,001,214	0.74%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	204,636,415	1.53%



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	145,430,759	1.09%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	166,517,577	1.25%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	135,480,998	1.01%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	129,996,586	0.97%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	84,850,670	0.63%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	195,109,543	1.46%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	168,479,894	1.26%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	161,306,100	1.21%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	202,493,157	1.52%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	217,809,938	1.63%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	101,784,400	0.76%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	137,598,814	1.03%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	193,615,016	1.45%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	137,195,898	1.03%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	100,202,852	0.75%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	338,312,171	2.53%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	104,061,817	0.78%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	72,454,823	0.54%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	242,182,233	1.81%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	315,262,696	2.36%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	202,703,660	1.52%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	100,155,935	0.75%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	16,613,082	0.12%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	107,252,751	0.80%
Vállalati kötvény	SINOPE 3.9 05/17/22	USG8189YAB05	90,577,211	0.68%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	130,971,498	0.98%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	105,388,047	0.79%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	704,886,827	9.21%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	289,341,358	3.78%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	761,199,193	9.94%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	730,721,358	9.55%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	101,500,244	1.33%
Államkötvény	GLENLN 4.125 05/30/23	XS0938722666	111,885,294	1.46%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	144,511,701	1.89%
Államkötvény	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	76,212,508	1.00%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	70,442,625	0.92%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	112,843,247	1.47%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	100,313,359	1.31%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	186,684,934	2.44%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	123,929,123	1.62%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	74,877,444	0.98%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	101,857,195	1.33%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	108,110,267	1.41%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	75,599,110	0.99%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	106,014,037	1.39%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	113,403,817	1.48%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	108,081,258	1.41%

**MKB Alapkezelő Zrt.**

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

Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	79,266,276	1.04%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	53,889,240	0.70%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	168,656,364	2.20%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	112,942,580	1.48%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	108,885,096	1.42%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	152,115,292	1.99%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	90,419,121	1.18%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	91,502,330	1.20%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	180,554,691	2.36%
Vállalati kötvény	KOHNPW 1.25 04/27/26	USY4899GEG48	132,020,192	1.72%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	112,877,215	1.47%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	75,083,826	0.98%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	111,700,619	1.46%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	184,760,166	2.41%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	68,136,570	0.89%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	90,947,034	1.19%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	96,564,254	1.26%
Vállalati kötvény	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	79,694,131	1.04%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	114,884,595	1.50%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	111,412,533	1.46%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	124,161,954	1.62%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	112,270,133	1.47%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	119,114,860	1.56%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	69,434,296	0.91%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	4,261,553	0.06%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	114,252,344	1.49%

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

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-11,952,800	2022.01.14
EUR/USD	-235,864,113	2022.01.31
EUR/USD	-146,348,456	2022.02.28
EUR/USD	-23,821,574	2022.03.16
EUR/USD	-4,506,097	2022.05.09

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	220,120,691	2023.02.06
EUR/USD	-21,253,580	2023.02.14
EUR/USD	147,453,138	2023.04.28

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
--------	-----	-------	---	------	---



MKB Alapkezelő Zrt.

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

EURO	EUR	-879,100	0.0%	0	0.0%
MAGYAR FORINT	HUF	-4,340,974	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	439,359,900
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	102,420,233
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	666,798
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	337,773
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,198,007
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	123,328
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,115,175
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	211,414

záró állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1,866,049,232	948,341,389
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	3,887,029,083	2,423,569,079
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1,173,598	874,512

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	2.245902	2.173948
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.00606854	0.00542687
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.03050767	0.9270785

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,359,559,799	-42.1%	3,103,544,355	40.5%



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	6,802,544,293	-43.3%	3,858,677,809	50.4%
Összesen	12,162,104,092	-42.8%	6,962,222,164	91.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7,742,938,454	-42.2%	4,476,073,428	58.5%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	33%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.20%

Érintett befektetési forma:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB

AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF

Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF

SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2022

Magyar állampapír piac

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

Ahogy telt az év, az inflációs és recessziós félelmek egyre növekedtek. Az év elején kitört orosz-ukrán háború hatására az év harmadik negyedévéig folyamatosan emelkedtek az energiahordozók árai, ami Európában jelentős kínálati oldali inflációt eredményezett. Az év első felében a laza fiskális politika, az elszálló energiaárak okozta folyó fizetési mérleg hiány, a fiskális és monetáris politikai ellentétes irányú döntései, az EU-s pénzek körüli bizonytalanság és a régióba vetett csökkenő bizalom hatására a forint jelentősen leértékelődött, ami tovább fűtötte az inflációt az import termékek árain keresztül, így az globális és régiós szinten is kimagasló volt 2022 folyamán. Decemberben az éves infláció 24,5% volt, míg az éves átlagos infláció elérte a 14,5%-ot. Ez rányomta a bélyeget a magyar kötvénypiacra is, ahol a befektetőknek nemcsak a növekvő hozamszintekkel, de a piac csökkenő likviditásával is meg kellett birkóznuk, ami jelentős kilengéseket okozott az árfolyamokban. A hozamgörbe az év folyamán folyamatosan laposodott és júliusban inverzzé vált, amire a 2008-as gazdasági válság óta nem volt példa.



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Az év végére mérséklődtek a recessziós félelmek, és a piaci konszenzus egy enyhébb lefolyású gazdasági lassulást vár egy gyors dezinflációval karöltve 2023 második felére. Ennek, és a mérséklődő energiaárak hatására az utolsó negyedévben a hosszú lejáratú hozamok elkezdtek csökkenni, míg rövid oldalon a hozamok tovább emelkedtek, ahogy Európában és az Egyesült Államokban folytatódtak a kamatemelési ciklusok.

Feltörekvő kötvénypiac

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

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

A hozamok egészen októberig nagy volatilitás mellett folyamatosan emelkedtek, amikor is a piac elérte a mélypontját, ahonnan az addigi veszteségek egy jelentős részét sikerült ledolgoznia, így év végére -11% körül alakult a teljesítménye. A feltörekvő piaci kötvények összességében alulteljesítették a fejlett piaciakat, ami nem volt meglepő. Általában emelkedő kamatkörnyezetben a befektetők elfordulnak a fejlett piaci kötvényektől, amikor az USA-ban és az Eurozónában értelmes kamatszintek kezdenek kialakulni. Ami érdekes, hogy teljesítményük relatíve erősnek mondható, mivel a hozamok és a dolláros spread-ek nem emelkedtek meg annyira, mint amennyire korábbi stresszes időszakokban. Ennek több oka is van. Egyrészt a fundamentumok erősebbek voltak, és a fejlődő országok többsége az elmúlt évtizedben jelentős devizatartalékokat épített ki. Másrészt javult a külső egyensúlyuk, köszönhetően az orosz-ukrán háború kitörésével megemelkedő nyersanyagáraknak, aminek hatására javult a folyó fizetési mérlegük, mivel nyersanyagok szempontjából a fejlődő országok jelentős része nettó exportőrnek számít. Fontos szerepet játszott az is, hogy a kamatemelési ciklust a számos fejlődő piaci jegybank már 2021-ben megkezdte ellentétben a FED-el és az ECB-vel, akik a kamatemelést csak idén márciusban és júliusban kezdték el.

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

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

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

Eurozóna kötvénypiac



MKB Alapkezelő Zrt.

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

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

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

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

Az alap befektetései 2022-ben

Az alap elsősorban rövid és közepes lejáratú vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett az év során. A portfólióban az ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények mellett a magasabb kockázatú (high yield) kötvények is megtalálhatóak. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt helyet kapnak, a fejlett piaci kitettséget, elsősorban ETF vételeken keresztül valósítjuk meg.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Bef.J	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Bef.J.	Budapest Euró Rövid Kötvény I sorozat
Nyitó állomány (db)	3,887,029,083	1,866,049,232	1,173,598
Vétel (db)	353,230,008	211,264,553	0
Visszaváltás (db)	1,816,690,012	1,128,972,396	299,086
Záró állomány (db)	2,423,569,079	948,341,389	874,512

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat
2022.01.31	12,692,840,240	0.006006	2.138822	1.020346
2022.02.28	12,549,292,441	0.005768	2.147219	0.980503
2022.03.31	11,654,024,712	0.005649	2.081055	0.960709
2022.04.29	11,778,905,023	0.005625	2.131870	0.956984
2022.05.31	11,742,844,381	0.005637	2.244538	0.959521
2022.06.30	10,522,034,710	0.005566	2.211456	0.947898
2022.07.29	10,544,099,145	0.005592	2.268385	0.952860
2022.08.31	9,584,101,568	0.005479	2.199471	0.934039
2022.09.30	8,834,211,647	0.005383	2.283113	0.918161
2022.10.28	8,203,630,165	0.005396	2.228340	0.920810
2022.11.30	8,000,795,913	0.005414	2.219270	0.924336
2022.12.30	7,641,872,034	0.005427	2.173948	0.927079

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR Sorozat		HUF Sorozat		I Sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2018.12.28	0.005954	-2.81%	1.919000	0.53%	0.993065	-2.21%	0.005954	-2.81%
2019.12.31	0.006226	4.56%	2.065866	7.65%	1.044570	5.19%	0.006226	4.56%
2020.12.31	0.006071	-2.48%	2.206664	6.82%	1.024758	-1.90%	0.006071	-2.48%
2021.03.12							0.012238	0.79%
2021.12.31	0.006069	-0.04%	2.245902	1.78%	1.030508	0.56%		
2022.12.30	0.005427	-10.57%	2.173948	-3.20%	0.927079	-10.04%		

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.



MKB Alapkezelő Zrt.

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

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
SVÁJCI FRANK	2022.01.13	2022.01.14	CHF	EUR	360,000.00	344,055
EURO	2022.01.13	2022.07.18	EUR	CHF	344,300.25	360,000
EURO	2022.01.14	2022.01.17	EUR	CHF	632,308.07	660,000
SVÁJCI FRANK	2022.01.14	2022.01.14	CHF	EUR	660,000.00	632,341
EURO	2022.01.27	2022.05.31	EUR	USD	7,909,744.05	8,838,348
USA DOLLÁR	2022.01.27	2022.01.31	USD	EUR	8,838,348.00	7,937,448
USA DOLLÁR	2022.01.28	2022.02.28	USD	EUR	2,000,000.00	1,795,913
EURO	2022.02.25	2022.10.03	EUR	USD	12,239,467.85	13,800,000
USA DOLLÁR	2022.02.25	2022.02.28	USD	EUR	13,800,000.00	12,354,521
USA DOLLÁR	2022.02.28	2022.03.16	USD	EUR	1,500,000.00	1,336,134
USA DOLLÁR	2022.03.04	2022.03.16	USD	EUR	1,000,000.00	907,722
USA DOLLÁR	2022.03.11	2022.05.31	USD	EUR	1,099,882.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2022.04.26	2022.05.09	USD	EUR	900,000.00	842,969
USA DOLLÁR	2022.05.02	2022.05.31	USD	EUR	526,695.50	500,000
USA DOLLÁR	2022.05.06	2022.05.31	USD	EUR	740,019.00	700,000
MAGYAR FORINT	2022.05.24	2022.07.25	HUF	EUR	50,000,000.00	129,749
EURO	2022.05.25	2022.07.25	EUR	HUF	128,693.62	50,000,000
EURO	2022.05.27	2022.10.31	EUR	USD	5,973,368.94	6,471,751
USA DOLLÁR	2022.05.27	2022.05.31	USD	EUR	6,471,751.00	6,027,466
USA DOLLÁR	2022.05.31	2022.10.03	USD	EUR	1,459,616.63	1,350,000
USA DOLLÁR	2022.06.14	2022.10.03	USD	EUR	700,000.00	665,224
USA DOLLÁR	2022.06.27	2022.10.03	USD	EUR	600,000.00	563,050
EURO	2022.07.18	2022.07.20	EUR	CHF	363,790.70	360,000
SVÁJCI FRANK	2022.07.18	2022.07.18	CHF	EUR	360,000.00	363,818
USA DOLLÁR	2022.08.03	2022.10.03	USD	EUR	2,000,000.00	1,955,843
USA DOLLÁR	2022.08.23	2022.10.03	USD	EUR	800,000.00	804,170
USA DOLLÁR	2022.09.27	2022.10.03	USD	EUR	700,000.00	726,378
USA DOLLÁR	2022.10.03	2022.11.07	USD	EUR	1,081,905.50	1,105,000
EURO	2022.10.03	2023.02.06	EUR	USD	7,596,238.51	7,540,383
USA DOLLÁR	2022.10.03	2022.10.03	USD	EUR	7,540,383.37	7,675,644
USA DOLLÁR	2022.10.05	2022.11.07	USD	EUR	460,000.00	461,871
EURO	2022.10.27	2023.04.28	EUR	USD	6,368,329.33	6,471,751
USA DOLLÁR	2022.10.27	2022.10.31	USD	EUR	6,471,751.00	6,460,510
USA DOLLÁR	2022.11.10	2023.02.14	USD	EUR	801,880.00	800,000
USA DOLLÁR	2022.11.18	2023.02.06	USD	EUR	521,825.00	500,000
USA DOLLÁR	2022.12.13	2023.02.06	USD	EUR	400,000.00	377,922

VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

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



MKB Alapkezelő Zrt.

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

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

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

110.100-2/99.sz. határozat, 1999. január 25.	110.100-21/2003.sz. határozat, 2003. augusztus 11.
110.100-3/99.sz. határozat, 1999. június 16.	110.100-22/2004.sz. határozat, 2004. június 25.
110.100-4/99.sz. határozat, 1999. október 21.	110.100-23/2006.sz. határozat, 2006. május 10.
110.100-5/2000.sz. határozat, 2000. február 22.	110.100-24/2006 sz. határozat, 2006. szeptember 18.
110.100-6/2000.sz. határozat, 2000. április 6.	110.100-25/2007.sz. határozat, 2007. november 29.
110.100-7/2000. sz. határozat, 2000. április 18.	KE-III-584/2010. sz. határozat, 2010.december 22.
110.100-8/2000.sz. határozat, 2000. május 17.	KE-III-36/2011. sz. határozat 2011. január 20.
110.100-9/2000.sz. határozat, 2000. augusztus 31.	KE-III-93/2011 sz. határozat 2011. február 23.
110.100-10/2000.sz. határozat, 2000. október 10.	H-KE-III-713/2012 sz. határozat 2012. december 28.
110.100-11/2000.sz. határozat, 2000. október 13.	H-KE-III-754/2013. sz. határozat, 2013. október 22.
110.100-12/2001.sz. határozat, 2001. február 15.	H-KE-III-212/2015. sz. határozat, 2015. február 11.
110.100-14/2001.sz. határozat, 2001. június 27.	H-KE-III-145/2016. sz. határozat, 2016. március 1.
110.100-15/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 17.	H-KE-III-747/2016. sz. határozat, 2016. október 28.
110.100-16/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 21.	H-KE-III-48/2019. sz. határozat, 2019. február 4.
110.100-17/2002.sz. határozat, 2002. március 8.	H-KE-III-89/2021. számú határozat, 2021. február 11.
110.100-18/2002.sz. határozat, 2002. augusztus 16.	H-KE-III-413/2021. számú határozat, 2021. július 22.
110.100-19/2002.sz. határozat, 2002. november 8.	
110.100-20/2003.sz. határozat, 2003. február 28.	

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

Argentín papírok után járó követelések értékelése

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

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 60 fő

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

*Az adatok forintban értendőek

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó



MKB Alapkezelő Zrt.

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

képviselője, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest NEXT Technológia Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap
Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Hagyományos Energia Alap	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap	MKB High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	MKB Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MKB Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Forint Rövid Kötvény Alap
MKB Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap



MKB Alapkezelő Zrt.

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

MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Prémium Vállalati Kötvény Befektetési Alap
MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB Bázis Euró Alapba Fektető Alap	MKB DOLLÁR Rövid Kötvény Alap
MKB Bázis Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Vállalati Stabil Rövid Kötvény EUR Befektetési Alap (zártkörű)
MKB Bázis Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Vállalati Stabil Rövid Kötvény Befektetési Alap
MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap (zártkörű)
MKB Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap (zártkörű)
MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap	MKB Új Világ- Fenntartható Fejlődés Abszolút Származtatott Befektetési Alap
MKB Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap	MKB Új Világ- Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap	MKB Új Világ- Zöldülő Vállalatok Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MKB EURO Rövid Kötvény Alap	MKB Ingatlan Befektetési Alap
MKB Globális Biztosítói Részvény Alap	MKB Magántőkealap (névváltozást megelőzően EQUILOR II. Magántőkealap) (zártkörű)
MKB Hazai Feltörekvő Részvény Befektetési Alap	Takarék Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap (zártkörű)

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2022-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2023. április 28.

MKB Alapkezelő Zrt.