

# ÉVES JELENTÉS 2022

## BUDAPEST PARADIGMA 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 jellegüknél 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 Paradigma Alap  
2022. december 31-i  
éves jelentéséről**

Budapest Paradigma 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 Paradigma Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Paradigma 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 letétkelelője 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.

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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen 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 lényegesen 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 lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen 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 lényegesen 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 lényegesen hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.



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

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

Budapest, 2023. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

**Nagy  
Zsuzsanna**  
Nagy Zsuzsanna  
Partner

Digitally signed by Nagy  
Zsuzsanna  
Date: 2023.04.28 08:26:37  
+02'00'

**Csáki  
Zsuzsanna**

Digitally signed by Csáki  
Zsuzsanna  
Date: 2023.04.28  
10:37:07 +02'00'

Csáki Zsuzsanna  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 007448



## 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



Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter



## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Alap
<b>Rövid neve angolul</b>	Budapest Paradigma Fund

  

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2014. február 24. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF H-KE-III-193/2014)
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF

  

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000719794

  

<b>Alapkezelő</b>	MKB Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

  

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„HUF” sorozat:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

### Célkitűzés és befektetési politika

Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor éves minimum hozamkorlátját. Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett származtatott ügyleteket is köthet.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

Az Alap referenciamutatóként a High Watermark (HWM) feltétel érvényesülését és a Minimum Hozamkorlát kombinációját alkalmazza.

Az Alap Kezelési Szabályzata hatályba lépésekor érvényes Minimum Hozamkorlátja: 8,55%/év

Az Alap referenciamutatóját az Alapkezelő az Alap teljesítményének mérésére és sikerdíjának meghatározása céljából alkalmazza. A referenciamutató számításának módját a Kezelési Szabályzat 36.1 pontja tartalmazza, a referenciamutató 36.1. pont szerinti szintjét az ott leírt módszernek megfelelően az Alapkezelő évente felülvizsgálja.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.mkbalapkezeslo.hu](http://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	1,899,364,357	1,559,028,729
Banki egyenlegek	294,437,189	51,182,476
Egyéb eszközök	-113,704,166	-27,230,058
Összes eszköz	2,080,097,380	1,582,981,149
Kötelezettségek	-3,977,297	-2,694,104
Nettó eszközérték	2,076,120,083	1,580,287,045

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	294,437,189	14.15%	51,182,476	3.23%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	222,479,720	10.70%	363,982,828	22.99%
Vállalati kötvény	636,465,525	30.60%	1,005,968,461	63.55%
ETF	654,817,391	31.48%	139,538,440	8.81%
Részvény	385,601,721	18.54%	49,539,000	3.13%
Derivatív ügyletek	-165,501,773	-7.96%	-50,010,259	-3.16%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-1,038,148	-0.07%
Követelések/Kötelezettségek	51,797,607	2.49%	23,818,349	1.50%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,080,097,380	100.00%	1,582,981,149	100.00%
Díjak	-3,977,297		-2,694,104	
Nettó eszközérték:	2,076,120,083		1,580,287,045	

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

#### Az alap tételes összetétele

#### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: Az eszközökhöz viszonyítva





## 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

### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	1	0.0	19,087	0.0
EURO	EUR	168,262,779	8.1	67,667	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	22,253,190	1.1	1,964,494	0.1
MEXICOI PESO	MXN	2,173,257	0.1	1,225	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	333,387	0.0	10,628	0.0
Román lej	RON	21	0.0	23	0.0
TÖRÖK LÍRA	TRY	2,378	0.0	1,946	0.0
USA DOLLÁR	USD	101,412,176	4.9	49,117,406	3.1
Összesen	HUF	294,437,189		51,182,476	

#### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	84,443,960	4.06%
ETF	BTCETC BITCOIN ETP	DE000A27Z304	19,260,157	0.93%
ETF	Global X Uranium ETF	US37954Y8710	32,578,380	1.57%
ETF	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	IE00BD6FTQ80	81,335,633	3.91%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	43,991,228	2.11%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	97,666,494	4.70%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	88,681,288	4.26%
ETF	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	94,375,680	4.54%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	83,204,522	4.00%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	29,280,049	1.41%
Részvény	AMAZON	US0231351067	56,256,718	2.70%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	95,188,453	4.58%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	66,791,713	3.21%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	49,800,000	2.39%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	117,564,837	5.65%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	51,608,148	2.48%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	105,071,054	5.05%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	65,800,518	3.16%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	62,430,841	3.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	116,344,607	5.59%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	58,376,919	2.81%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	149,865,819	7.20%
Vállalati kötvény	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	116,669,676	5.61%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	56,631,443	2.72%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	76,146,220	3.66%



## 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

### záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Global X Uranium ETF	US37954Y8710	32,985,336	2.08%
ETF	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	IE00BD6FTQ80	35,719,305	2.26%
ETF	ISHARES 20+ YEAR Treasury Bond ETF	US4642874329	52,037,623	3.29%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	18,796,176	1.19%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	49,539,000	3.13%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	26,519,730	1.68%
Államkötvény	A290822B21	HU0000404926	125,029,750	7.90%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	72,255,850	4.56%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	4.44%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0.00%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	69,938,878	4.42%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 3.95 05/22/23	USP1905CAD22	74,245,304	4.69%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	41,309,708	2.61%
Vállalati kötvény	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	44,789,253	2.83%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	68,827,394	4.35%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	53,889,240	3.40%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	112,437,576	7.10%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	155,692,710	9.84%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	40,983,482	2.59%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	80,160,670	5.06%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	60,767,860	3.84%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	3.84%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	5.23%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	59,557,430	3.76%
Vállalati kötvény	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	65,173,292	4.12%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	4,632,123	0.29%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-17,483,013	2022.05.09
USD/HUF	-133,640,229	2022.05.09
USD/HUF	-11,809,995	2022.08.10
USD/MXN	-2,581,132	2022.01.04
USD/ZAR	-596,932	2022.01.03
USD/ZAR	609,527	2022.01.14

**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

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	2,333,317	2023.02.22
EUR/HUF	-4,982,234	2023.04.11
EUR/HUF	4,507,368	2023.07.28
USD/HUF	-1,065,996	2023.01.18
USD/HUF	-54,323,321	2023.03.09
USD/HUF	3,520,606	2023.07.28

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-1,038,148	-0.1%

**Követelések kötelezettségek****nyitó állomány**

Nyitó/Záró	Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
nyitó állomány	Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	18,460,500
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	23,902,255
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	296,179
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	291,923
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	616,051
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	609,353
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	7,580
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	331,600
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	JPM 3.27 11/21/30	CNY	1,837,250
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	85,748
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	Global X Uranium ETF	USD	1,588,404
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	Alpha Architect Quantitative value ETF	USD	534,726
nyitó állomány		USD	USD	3,236,038



## 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

### záró állomány

Nyitó/Záró	Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
záró állomány	Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	19,982,000
záró állomány	Esedékesség fizetés	Global X Uranium ETF	USD	68,660
záró állomány		USD	USD	3,723,548
záró állomány		EUR	EUR	24,362
záró állomány		EUR	EUR	12,741
záró állomány		EUR	EUR	7,038

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

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1,549,815,903	1,192,861,797
Budapest Paradigma Alap I sorozat	191,141,490	191,141,490

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.194638	1.14313
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.175313	1.13367

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,262,898,832	-56.2%	553,060,268	34.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	636,465,525	58.1%	1,005,968,461	63.5%
Összesen	1,899,364,357	-17.9%	1,559,028,729	98.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	858,945,245	59.5%	1,369,951,289	86.5%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke



## 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

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: 9%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.69%  
Érintett befektetési forma:

Global X Uranium ETF

**Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei**  
Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2022

#### Nemzetközi részvénypiac

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

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

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



## 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

### 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.

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

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

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

### Eurózána kötvénypiac

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



## 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

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 újrainyitása továbbra is nyomást gyakorol az ECB-re, hogy tovább emelje a kamatokat. 2023 folyamán további emelések várhatóak, amik tovább növelhetik a kötvénypiaci hozamokat.

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

### Az alap befektetései 2022-ben

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az alap az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba, illetve különféle tőkepiaci kitétségeket biztosító kockázatosabb eszközökbe fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, és az állampapír-portfólión belül is jellemzőek voltak a devizában denominált értékpapírok. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyonkezeléssel – különféle deviza-, nyersanyag-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

### 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 befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

	Budapest Paradigma Bef. Jegy	Budapest Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	1,549,815,903	191,141,490
Vétel (db)	262,802,070	0
Visszaváltás (db)	619,756,176	0
Záró állomány (db)	1,192,861,797	191,141,490

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték		
-------	-------------------	--	--





## MKB Alapkezelő Zrt.

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

		Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2022.01.31	2,097,256,970	1.186777	1.168372
2022.02.28	2,080,853,668	1.181762	1.164151
2022.03.31	2,101,128,308	1.195365	1.178356
2022.04.29	2,012,739,766	1.194344	1.178101
2022.05.31	2,050,932,737	1.206316	1.190746
2022.06.30	1,962,018,574	1.171059	1.156704
2022.07.29	1,934,766,445	1.165905	1.152343
2022.08.31	1,786,693,543	1.112216	1.100078
2022.09.30	1,725,914,731	1.099821	1.088538
2022.10.28	1,637,541,290	1.098600	1.088000
2022.11.30	1,638,220,842	1.146685	1.136444
2022.12.30	1,580,287,045	1.143130	1.133670

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2018.12.28	1.052000	-4.41%	1.010400	-3.69%
2019.12.31	1.147869	9.11%	1.111346	9.99%
2020.12.31	1.167113	1.68%	1.139073	2.49%
2021.12.31	1.194638	2.36%	1.175313	3.18%
2022.12.30	1.143130	-4.31%	1.133670	-3.54%

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

### VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/056219	MAGYAR FORINT	2022.01.03	2022.05.09	HUF	USD	157,595,088.00	480,000
06DSP/056221	USA DOLLÁR	2022.01.03	2022.01.19	USD	MXN	207,997.49	4,271,637
06DSP/056220	MEXICOI PESO	2022.01.03	2022.01.04	MXN	USD	4,271,637.00	208,549
06DSP/056306	EURO	2022.01.12	2022.02.14	EUR	HUF	139,844.49	50,000,000
06DSP/056334	USA DOLLÁR	2022.01.13	2022.02.08	USD	ZAR	292,791.38	4,500,000
06DSP/056333	DÉL-AFRIKAI RAND	2022.01.13	2022.01.14	ZAR	USD	4,500,000.00	293,843
06DSP/056389	USA DOLLÁR	2022.01.18	2022.02.03	USD	MXN	209,177.30	4,271,537
06DSP/056390	MEXICOI PESO	2022.01.18	2022.01.19	MXN	USD	4,271,537.00	209,757
06DSP/056429	EURO	2022.01.21	2022.02.14	EUR	HUF	111,250.17	40,000,000
06DSP/056427	EURO	2022.01.21	2022.02.14	EUR	HUF	139,311.35	50,000,000
06DSP/056604	USA DOLLÁR	2022.02.02	2022.03.04	USD	MXN	206,492.83	4,271,537
06DSP/056605	MEXICOI PESO	2022.02.02	2022.02.03	MXN	USD	4,271,537.00	207,521
06DSP/056656	DÉL-AFRIKAI RAND	2022.02.08	2022.02.08	ZAR	USD	4,500,000.00	291,212





## 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

06DSP/056659	USA DOLLÁR	2022.02.08	2022.02.24	USD	ZAR	290,682.28	4,500,000
06DSP/056700	EURO	2022.02.14	2022.03.09	EUR	HUF	390,864.93	140,000,000
06DSP/056699	MAGYAR FORINT	2022.02.14	2022.02.14	HUF	EUR	140,000,000.00	391,937
06DSP/056773	EURO	2022.02.17	2022.05.09	EUR	HUF	100,000.00	35,975,000
06DSP/056771	MAGYAR FORINT	2022.02.17	2022.05.09	HUF	USD	22,396,950.00	71,000
06DSP/056826	USA DOLLÁR	2022.02.23	2022.03.18	USD	ZAR	297,896.00	4,500,000
06DSP/056827	DÉL-AFRIKAI RAND	2022.02.23	2022.02.24	ZAR	USD	4,500,000.00	298,802
06DSP/056986	MEXICOI PESO	2022.03.03	2022.03.04	MXN	USD	4,135,000.00	199,732
06DSP/056988	USA DOLLÁR	2022.03.03	2022.03.29	USD	MXN	198,840.79	4,135,000
06DSP/057125	EURO	2022.03.09	2022.03.25	EUR	HUF	390,865.00	150,610,212
06DSP/057124	MAGYAR FORINT	2022.03.09	2022.03.09	HUF	EUR	150,141,135.38	390,865
06DSP/057246	USA DOLLÁR	2022.03.17	2022.04.05	USD	ZAR	167,376.08	2,500,000
06DSP/057245	DÉL-AFRIKAI RAND	2022.03.17	2022.03.18	ZAR	USD	4,500,000.00	301,942
06DSP/057257	USA DOLLÁR	2022.03.18	2022.05.09	USD	HUF	300,000.00	101,880,000
06DSP/057261	MAGYAR FORINT	2022.03.18	2022.05.09	HUF	EUR	56,449,695.00	150,000
06DSP/057271	MAGYAR FORINT	2022.03.21	2022.05.09	HUF	EUR	45,209,832.00	120,000
06DSP/057306	EURO	2022.03.25	2022.04.19	EUR	HUF	390,865.00	147,051,230
06DSP/057305	MAGYAR FORINT	2022.03.25	2022.03.25	HUF	EUR	146,453,206.85	390,865
06DSP/057323	USA DOLLÁR	2022.03.28	2022.04.20	USD	MXN	205,153.43	4,135,000
06DSP/057324	MEXICOI PESO	2022.03.28	2022.03.29	MXN	USD	4,135,000.00	205,987
06DSP/057397	DÉL-AFRIKAI RAND	2022.04.05	2022.04.05	ZAR	USD	2,500,000.00	172,292
06DSP/057446	MAGYAR FORINT	2022.04.08	2022.08.12	HUF	USD	70,553,200.00	200,000
06DSP/057448	MEXICOI PESO	2022.04.08	2022.04.20	MXN	USD	4,135,000.00	205,227
06DSP/057515	EURO	2022.04.19	2022.05.09	EUR	HUF	390,865.00	146,531,380
06DSP/057516	MAGYAR FORINT	2022.04.19	2022.04.19	HUF	EUR	145,988,077.50	390,865
06DSP/057716	MAGYAR FORINT	2022.05.05	2023.04.11	HUF	EUR	230,251,158.00	570,000
06DSP/057717	MAGYAR FORINT	2022.05.05	2023.03.09	HUF	USD	1,243,448,645.00	3,350,000
06DSP/057712	MAGYAR FORINT	2022.05.05	2022.08.10	HUF	EUR	184,569,461.98	479,135
06DSP/057711	EURO	2022.05.05	2022.05.09	EUR	HUF	479,135.00	181,307,559
06DSP/057718	USA DOLLÁR	2022.05.05	2022.05.09	USD	HUF	3,350,000.00	1,195,079,000
06DSP/057715	EURO	2022.05.05	2022.05.09	EUR	HUF	570,000.00	215,346,000
06DSP/057736	MAGYAR FORINT	2022.05.06	2022.05.09	HUF	USD	50,144,000.00	138,903
06DSP/057747	USA DOLLÁR	2022.05.06	2022.08.10	USD	HUF	800,000.00	292,555,120
06DSP/057737	USA DOLLÁR	2022.05.06	2022.08.10	USD	HUF	137,087.87	50,144,000
06DSP/058067	MAGYAR FORINT	2022.05.27	2022.08.10	HUF	USD	50,000,000.00	135,287
06DSP/058390	USA DOLLÁR	2022.06.22	2023.03.09	USD	HUF	900,000.00	351,849,780
06DSP/058479	MAGYAR FORINT	2022.06.30	2023.04.11	HUF	EUR	63,663,090.00	150,000
06DSP/058947	MAGYAR FORINT	2022.07.26	2023.07.28	HUF	EUR	75,444,300.00	170,000
06DSP/059009	USA DOLLÁR	2022.08.02	2023.03.09	USD	HUF	500,000.00	205,464,650



## 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

06DSP/059038	MAGYAR FORINT	2022.08.03	2023.07.28	HUF	USD	63,318,958.50	150,000
06DSP/059125	MAGYAR FORINT	2022.08.09	2022.11.14	HUF	EUR	188,390,240.00	460,000
06DSP/059124	EURO	2022.08.09	2022.08.10	EUR	HUF	479,135.00	190,681,404
06DSP/059157	MAGYAR FORINT	2022.08.12	2022.11.16	HUF	USD	78,190,040.00	200,000
06DSP/059156	USA DOLLÁR	2022.08.12	2022.08.12	USD	HUF	200,000.00	76,556,410
06DSP/059537	MAGYAR FORINT	2022.09.12	2023.03.09	HUF	USD	36,478,530.00	90,000
06DSP/059557	EURO	2022.09.13	2022.11.14	EUR	HUF	205,000.00	82,852,404
06DSP/059630	USA DOLLÁR	2022.09.19	2022.11.16	USD	HUF	250,000.00	101,547,175
06DSP/059846	EURO	2022.09.29	2022.11.14	EUR	HUF	150,000.00	63,554,535
06DSP/059963	MAGYAR FORINT	2022.10.05	2022.11.14	HUF	EUR	25,729,794.00	60,000
06DSP/060313	MAGYAR FORINT	2022.10.27	2022.12.13	HUF	EUR	62,366,985.00	150,000
06DSP/060513	EURO	2022.11.14	2022.11.14	EUR	HUF	165,000.00	66,797,165
06DSP/060525	MAGYAR FORINT	2022.11.14	2023.07.28	HUF	EUR	71,677,155.00	165,000
06DSP/060657	MAGYAR FORINT	2022.11.18	2023.02.22	HUF	EUR	84,112,000.00	200,000
06DSP/061033	MAGYAR FORINT	2022.12.13	2023.07.28	HUF	EUR	66,159,975.00	150,000
06DSP/061032	EURO	2022.12.13	2022.12.13	EUR	HUF	150,000.00	61,592,475
06DSP/061200	USA DOLLÁR	2022.12.22	2023.01.18	USD	HUF	200,000.00	76,234,480
06DSP/061258	USA DOLLÁR	2022.12.28	2023.03.09	USD	HUF	55,000.00	21,249,256
06DSP/056219	MAGYAR FORINT	2022.01.03	2022.05.09	HUF	USD	157,595,088.00	480,000
06DSP/056221	USA DOLLÁR	2022.01.03	2022.01.19	USD	MXN	207,997.49	4,271,637
06DSP/056220	MEXICOI PESO	2022.01.03	2022.01.04	MXN	USD	4,271,637.00	208,549

### A futures ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Azonosító	Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
06HAT/022433	VIX Futures Feb 2022	Futures Nyitás – Short nyitás	2022.01.26	2022.02.16	5.00	26.80
06HAT/022443	VIX Futures Feb 2022	Futures Zárás – Short zárás	2022.01.27	2022.02.16	5.00	30.00

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

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

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





## 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

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

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

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

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

**Részvénypiaci kockázat:** Az Alap befektetései között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását.

A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

**Kamatláb kockázat:** Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően jelentős rész 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 aznapi árfolyamok, amelyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

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

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

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

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

### 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 képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos



## 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

jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eszkalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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



## MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.  
TeleBank: +36 80 350 350.  
Külföldről hívható: +36 1 373 3399  
ugyfelszolgalat@mbk.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= Bérkötség (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 Paradigma Alap  
2022. évi  
éves beszámolójáról  
és üzleti jelentéséről**

Budapest Paradigma 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 Paradigma Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Paradigma 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 1.589.155 E Ft, az üzleti év eredménye 197.791 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

### *Vélemény alapja*

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

### *Egyéb információk*

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

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

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

#### *A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért*

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

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

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

#### *A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei*

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói 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 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 hívni a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni 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  
08:44:49 +02'00'

Csáki Zsuzsanna

Csáki Zsuzsanna

Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 007448

Digitally signed by Csáki  
Zsuzsanna  
Date: 2023.04.28 10:51:33  
+02'00'

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Saját

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Saját

1 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

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

Budapest Paradigma 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 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Paradigma Alap

2022 . évi

## MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	2 252 672	0	1 638 697
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	52 020	0	23 221
09.	1. Követelések	113 289	0	22 005
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	-63 389	0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	2 120	0	1 216
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 905 904	0	1 564 456
14.	1. Értékpapírok	1 608 441	0	1 670 665
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	297 463	0	-106 209
16.	a) kamatokból, osztalékokból	16 685	0	20 598
17.	b) egyéb	280 778	0	-126 807
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	294 748		51 020
19.	1. Pénzeszközök	293 753	0	50 949
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	995	0	71
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	468
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások		0	468
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-165 502	0	-50 010
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	2 087 170	0	1 589 155
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	2 083 096	0	1 585 269
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 740 958	0	1 384 003
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	33 326 202	0	33 589 004
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-31 585 244	0	-32 205 001
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	342 138	0	201 266
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülöbözete	-174 583	0	-223 238
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	135 076	0	-154 932
33.	c) előző év(ek) eredménye	243 220	0	381 645
34.	d) üzleti év eredménye	138 425	0	197 791
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	0	0	0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	0	0	3 110
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	3 110
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	4 074	0	776
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	2 087 170	0	1 589 155

Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

1	9	3	/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	4	/	0	2	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**Budapest Paradigma 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	524 148		916 048
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	313 586		658 359
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	41 380		32 710
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	30 757		27 188
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	138 425	0	197 791

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
0	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
0	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK, RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
0	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
0	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
0	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	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.mkbalapkezes.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: Csáki Zsuzsanna (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007448). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2022. évben nettó 300.000 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 és nem realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és az értékpapír után fizetett osztalékokat tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza.

### **Egyéb**

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

Az Alap befektetési politikája által kitűzött cél, hogy kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát nyújtson. Az Alap célja, hogy 5 éves időtávon a pénzügyi alapokat meghaladó hozamokat érjen el, a pénzügyi alapoknál magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázat mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés.

Az alaponál 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**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevői)	0	0
Adott előlegek	0	0
Egyéb követelés	3095	3139
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	30 475	69
Adott óvadék	18450	20 013
<b>Összes követelés</b>	<b>52 020</b>	<b>23 221</b>

## **II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
<b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b>	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Folyószámla kamat	0	468
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>468</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szembe	0	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (sz)	0	2 072
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szembe	0	0
Befektetési jegy forgalmazás számla	0	1 038
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>3 110</b>

### ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazás számla	0	1 038
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>1 038</b>

### HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2022 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	33 326 202	262 802	0	33 589 004
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-31 585 244	0	619 757	-32 205 001
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-174 583	49 909	98 564	-223 238
Értékelési különbözet tartaléka	135 076	1 014 804	1 304 812	-154 932
Előző év (évek) eredménye	243 220	138 425	0	381 645
Üzleti év eredménye	138 425	197 791	138 425	197 791
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>2 083 096</b>	<b>1 663 731</b>	<b>2 161 558</b>	<b>1 585 269</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	2 843	0
Könyvvizsgálói díj	380	199
Különadó	308	206
Forgalmazási díj	0	0
Letétkezelői díj	238	177
Könyvelési díj	89	50
Felügyeleti díj	216	144
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>4 074</b>	<b>776</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	225 124	617 705
Kapott kamat	99 105	79 733
Kapott osztalék	34 444	15 710
Határidős ügyletek bevételei	122 362	137 136
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	43 113	65 764
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>524 148</b>	<b>916 048</b>



**PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	151 153	160 267
Fizetett, fizetendő kamat	0	276
Határidős ügyletek ráfordításai	126 364	449 830
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	36 069	47 986
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>313 586</b>	<b>658 359</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	36 593	28 787
Letétkezelői díj	1 443	1 298
Megbízási díj	906	962
Felügyeleti díj	902	669
Könyvvizsgálói díj	761	397
Bankköltség	209	292
Forgalmazási díj	33	0
Könyvelési díj	533	305
<b>Működési költség összesen</b>	<b>41 380</b>	<b>32 710</b>

## 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	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbség (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
A281022A11 HUF	30 000 000	26 700	- 180	26 520
A290822B21 HUF	125 000 000	122 844	2 186	125 030
PTABNK 4.875 05/23/24 USD	200 000	67 452	5 257	72 709
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	200 000	69 327	1 283	70 610
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	12 000 000	48 616	- 48 616	-
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	300 000	72 831	- 2 785	70 046
		<b>407 770</b>	<b>- 42 855</b>	<b>364 915</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
Global X Uranium ETF USD	4 400	40 578	- 7 386	33 192
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF USD	4 000	23 243	12 700	35 943
ISHARES 20+ YEAR Treasury Bond ETF USD	1 400	62 856	- 10 492	52 364
ISHARES MSCI BRAZIL USD	1 800	16 868	2 046	18 914
		<b>143 545</b>	<b>- 3 132</b>	<b>140 413</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
BRFSBZ 3.95 05/22/23 USD	200 000	78 838	- 4 127	74 711
CESSPO 6.693 11/14/25 EUR	100 000	40 505	868	41 373
CS 0.625 01/18/33 EUR	200 000	53 231	- 8 374	44 857
ECOPET 6.875 04/29/30 USD	200 000	67 413	1 845	69 258
FINDEP 8 07/19/24 USD	200 000	52 993	1 234	54 227
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	300 000	76 958	36 184	113 142
MAGYAR 0.01 06/28/23 EUR	400 000	154 352	1 579	155 931
NOVALJ 10.75 11/28/32 EUR	100 000	42 450	- 1 403	41 047
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	200 000	80 958	- 675	80 283
PEMEX 3.75 02/21/24 EUR	150 000	56 154	4 706	60 860
PEMEX 6.7 02/16/32 USD	200 000	63 145	- 2 036	61 109
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	200 000	81 426	1 475	82 901
SAZKAG 4.125 11/20/24 EUR	150 000	55 132	4 516	59 648
SOCGEN 1.488 12/14/26 USD	200 000	73 280	- 7 698	65 582
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	250 000	70 327	- 65 667	4 660
		<b>1 047 162</b>	<b>- 37 573</b>	<b>1 009 589</b>
<b>Részvény</b>				
OTP Bank HUF	490 000	72 188	- 22 649	49 539
		<b>72 188</b>	<b>- 22 649</b>	<b>49 539</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>1 670 665</b>	<b>- 106 209</b>	<b>1 564 456</b>

## 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)
<b>Forward ügyletek</b>									
Deviza határidős eladás									
EUR/HUF	230 251 158 HUF	403,9494	2022.05.05	2023.04.11	392,9517	570 000 EUR	223 982 493 HUF	- 6 268 665 HUF	-6 269
EUR/HUF	63 663 090 HUF	424,4206	2022.06.30	2023.04.11	432,9968	150 000 EUR	64 949 522 HUF	1 286 432 HUF	1 286
EUR/HUF	75 444 300 HUF	443,7900	2022.07.26	2023.07.28	456,7785	170 000 EUR	77 652 352 HUF	2 208 052 HUF	2 208
EUR/HUF	71 677 155 HUF	434,4070	2022.11.14	2023.07.28	438,8021	165 000 EUR	72 402 341 HUF	725 186 HUF	725
EUR/HUF	84 112 000 HUF	420,5600	2022.11.18	2023.02.22	432,2266	200 000 EUR	86 445 317 HUF	2 333 317 HUF	2 333
EUR/HUF	66 159 975 HUF	441,0665	2022.12.13	2023.07.28	451,5607	150 000 EUR	67 734 106 HUF	1 574 131 HUF	1 574
USD/HUF	1 243 448 645 HUF	371,1787	2022.05.05	2023.03.09	361,1219	3 350 000 USD	1 209 758 495 HUF	- 33 690 150 HUF	-33 690
USD/HUF	63 318 959 HUF	422,1264	2022.08.03	2023.07.28	445,5971	150 000 USD	66 839 564 HUF	3 520 606 HUF	3 521
USD/HUF	36 478 530 HUF	405,3170	2022.09.12	2023.03.09	428,3717	90 000 USD	38 553 453 HUF	2 074 923 HUF	2 075
Deviza határidős vétel									
USD/HUF	900 000 USD	390,9442	2022.06.22	2023.03.09	381,8300	351 849 780 HUF	343 646 987 HUF	- 8 202 793 HUF	-8 203
USD/HUF	500 000 USD	410,9293	2022.08.02	2023.03.09	382,4311	205 464 650 HUF	191 215 557 HUF	- 14 249 093 HUF	-14 249
USD/HUF	200 000 USD	381,1724	2022.12.22	2023.01.18	375,8424	76 234 480 HUF	75 168 484 HUF	- 1 065 996 HUF	-1 066
USD/HUF	55 000 USD	386,3501	2022.12.28	2023.03.09	381,6918	21 249 256 HUF	20 993 049 HUF	- 256 207 HUF	-256
<b>Összesen forward ügyletek:</b>									<b>-50 010</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>									<b>-50 010</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	97 078	95 057	134 200	441 769
Futures ügyletek	25 284	31 307	2 936	8 062
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>122 362</b>	<b>126 364</b>	<b>137 136</b>	<b>449 831</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Paradigma Alap, 1111-231  
 Alapkezelő neve: MKB Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe  
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2022.12.31
Saját tőke (Ft):	1 585 269 122
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,1454
Darabszám (db):	1 384 003 287

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			3 110	80,03%
	Alapezelői díj miatt			2 047	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvviteli díj miatt			25	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			1 038	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			776	19,97%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>3 886</b>	<b>100%</b>
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			51 020	3,21%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			23 221	1,46%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó		0,00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1 564 456	98,45%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			364 915	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	155 000 000	151 550	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			213 365	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
		USD	400 000	143 319	
		EUR	300 000	70 046	
		RUB	12 000 000	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			1 009 589	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			1 009 589	
		EUR	1500000	566900	
		USD	1550000	442689	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			49 539	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	490000	49539	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			140 413	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			140 413	
		USD	11 600	140 413	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			468	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-50 010	-3,15%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>1 589 155</b>	<b>100%</b>

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

Budapest Paradigma Alap 2022 . évi hozama:

"HUF" sorozat: -4,3116%  
 "I" sorozat: -3,5431%

2022 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-13. sorok )</b>	<b>-24 216</b>	<b>29 829</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	103 981	170 278
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-135 076	154 932
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-111 573	-167 688
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-11 866	27 895
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-4 703	3 110
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	-468
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-55	-3 298
14.	Értékelési különbözet	135 076	-154 932
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 14.-19. sorok )</b>	<b>638 772</b>	<b>132 977</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-1 826 295	-2 536 169
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	2 430 623	2 641 633
20.	Kapott hozamok +	34 444	27 513
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 20.-26. sorok )</b>	<b>-547 277</b>	<b>-405 610</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	685 915	262 802
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 151 021	-619 757
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-82 171	-48 655
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>67 279</b>	<b>-242 804</b>

Budapest Budapest, 2023. április 28.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

## EGYEZTETŐ TÁBLA

2022.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2022.12.31	1 670 665 487	2022.12.30	1 559 028 729	111 636 758
Értékkülönbözet	2022.12.31	- 106 209 230	2022.12.30		-
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>1 564 456 257</b>		<b>1 559 028 729</b>	<b>5 427 528</b>
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2022.12.31	1 494 703	2022.12.30	1 964 494	- 469 791
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2022.12.31	65 809	2022.12.30	65 709	100
Elszámolási betétszámla USD CITI	2022.12.31	40 476 563	2022.12.30	40 224 447	252 116
Elszámolási betétszámla TRY CITI	2022.12.31	1 959	2022.12.30	1 946	13
Elszámolási betétszámla RUB CITI	2022.12.31	10 841	2022.12.30	10 628	213
Elszámolási betétszámla RON CITI	2022.12.31	195	2022.12.30	23	172
Elszámolási betétszámla MXN CITI	2022.12.31	1 230	2022.12.30	1 225	5
Elszámolási betétszámla ZAR CITI	2022.12.31	19 262	2022.12.30	19 087	175
Adott óvadék EUR CITI	2022.12.31		2022.12.30	19 982 000	- 19 982 000
Változó letét számla EUR ERSTE	2022.12.31		2022.12.30	1 958	- 1 958
Változó letét számla USD ERSTE	2022.12.31	8 948 698	2022.12.30	8 892 959	55 739
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>51 019 260</b>		<b>71 164 476</b>	<b>- 20 145 216</b>
Értékpapír elszámolási számla	2022.12.31	69 474	2022.12.30	68 660	814
Adott óvadék EUR CITI	2022.12.31	20 012 500	2022.12.30		20 012 500
Egyéb követelés	2022.12.31	3 139 416	2022.12.30	3 767 689	- 628 273
<b>Egyéb követelések összesen:</b>	2022.12.31	<b>23 221 390</b>		<b>3 836 349</b>	<b>19 385 041</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	2022.12.31	<b>468 895</b>	2022.12.30		<b>468 895</b>
<b>Határidős ügylet értékelési különbözet:</b>	2022.12.31	<b>- 50 010 257</b>	2022.12.30	<b>- 50 010 257</b>	<b>-</b>
Forgalmazási számla kötelezettség	2022.12.31	1 038 148	2022.12.30	1 038 148	-
<b>Egyéb kötelezettségek összesen:</b>		<b>1 038 148</b>		<b>1 038 148</b>	<b>-</b>
<b>Szállító:</b>	2022.12.31	<b>2 072 003</b>	2022.12.30		<b>2 072 003</b>
<b>Passzív időbeli elhatárolás</b>	2022.12.31	<b>776 273</b>	2022.12.30	<b>2 694 104</b>	<b>- 1 917 831</b>
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>1 585 269 122</b>		<b>1 580 287 045</b>	<b>4 982 077</b>
<b>Befektetési jegyek db</b>	2022.12.31	<b>1 384 003 287</b>	2022.12.30	<b>1 384 003 287</b>	<b>-</b>
<b>Egy befektetési jegy értéke</b>		<b>1,1454</b>		<b>1,1418</b>	<b>- 0,0036</b>

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

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

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





## MKB Alapkezelő Zrt.

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

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Sajná

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Sajná

## F. Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Alap
<b>Rövid neve angolul</b>	Budapest Paradigma Fund

  

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2014. február 24. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF H-KE-III-193/2014)
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF

  

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000719794

  

<b>Alapkezelő</b>	MKB Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

  

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„HUF” sorozat:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

### Célkitűzés és befektetési politika

Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor éves minimum hozamkorlátját. Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett származtatott ügyleteket is köthet.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

Az Alap referenciamutatóként a High Watermark (HWM) feltétel érvényesülését és a Minimum Hozamkorlát kombinációját alkalmazza.

Az Alap Kezelési Szabályzata hatályba lépésekor érvényes Minimum Hozamkorlátja: 8,55%/év

Az Alap referenciamutatóját az Alapkezelő az Alap teljesítményének mérésére és sikerdíjának meghatározása céljából alkalmazza. A referenciamutató számításának módját a Kezelési Szabályzat 36.1 pontja tartalmazza, a referenciamutató 36.1. pont szerinti szintjét az ott leírt módszernek megfelelően az Alapkezelő évente felülvizsgálja.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.mkbalapkezeslo.hu](http://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.mkbalapkezeselo.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	1,899,364,357	1,559,028,729
Banki egyenlegek	294,437,189	51,182,476
Egyéb eszközök	-113,704,166	-27,230,058
Összes eszköz	2,080,097,380	1,582,981,149
Kötelezettségek	-3,977,297	-2,694,104
Nettó eszközérték	2,076,120,083	1,580,287,045

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	294,437,189	14.15%	51,182,476	3.23%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	222,479,720	10.70%	363,982,828	22.99%
Vállalati kötvény	636,465,525	30.60%	1,005,968,461	63.55%
ETF	654,817,391	31.48%	139,538,440	8.81%
Részvény	385,601,721	18.54%	49,539,000	3.13%
Derivatív ügyletek	-165,501,773	-7.96%	-50,010,259	-3.16%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-1,038,148	-0.07%
Követelések/Kötelezettségek	51,797,607	2.49%	23,818,349	1.50%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,080,097,380	100.00%	1,582,981,149	100.00%
Díjak	-3,977,297		-2,694,104	
Nettó eszközérték:	2,076,120,083		1,580,287,045	

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

#### Az alap tételes összetétele

#### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: Az eszközökhöz viszonyítva



## 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

### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	1	0.0	19,087	0.0
EURO	EUR	168,262,779	8.1	67,667	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	22,253,190	1.1	1,964,494	0.1
MEXICOI PESO	MXN	2,173,257	0.1	1,225	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	333,387	0.0	10,628	0.0
Román lej	RON	21	0.0	23	0.0
TÖRÖK LÍRA	TRY	2,378	0.0	1,946	0.0
USA DOLLÁR	USD	101,412,176	4.9	49,117,406	3.1
Összesen	HUF	294,437,189		51,182,476	

#### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	84,443,960	4.06%
ETF	BTCETC BITCOIN ETP	DE000A27Z304	19,260,157	0.93%
ETF	Global X Uranium ETF	US37954Y8710	32,578,380	1.57%
ETF	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	IE00BD6FTQ80	81,335,633	3.91%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	43,991,228	2.11%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	97,666,494	4.70%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	88,681,288	4.26%
ETF	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	94,375,680	4.54%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	83,204,522	4.00%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	29,280,049	1.41%
Részvény	AMAZON	US0231351067	56,256,718	2.70%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	95,188,453	4.58%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	66,791,713	3.21%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	49,800,000	2.39%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	117,564,837	5.65%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	51,608,148	2.48%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	105,071,054	5.05%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	65,800,518	3.16%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	62,430,841	3.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	116,344,607	5.59%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	58,376,919	2.81%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	149,865,819	7.20%
Vállalati kötvény	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	116,669,676	5.61%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	56,631,443	2.72%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	76,146,220	3.66%



## 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

### záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Global X Uranium ETF	US37954Y8710	32,985,336	2.08%
ETF	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	IE00BD6FTQ80	35,719,305	2.26%
ETF	ISHARES 20+ YEAR Treasury Bond ETF	US4642874329	52,037,623	3.29%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	18,796,176	1.19%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	49,539,000	3.13%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	26,519,730	1.68%
Államkötvény	A290822B21	HU0000404926	125,029,750	7.90%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	72,255,850	4.56%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	4.44%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0.00%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	69,938,878	4.42%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 3.95 05/22/23	USP1905CAD22	74,245,304	4.69%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	41,309,708	2.61%
Vállalati kötvény	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	44,789,253	2.83%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	68,827,394	4.35%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	53,889,240	3.40%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	112,437,576	7.10%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	155,692,710	9.84%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	40,983,482	2.59%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	80,160,670	5.06%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	60,767,860	3.84%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	3.84%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	5.23%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	59,557,430	3.76%
Vállalati kötvény	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	65,173,292	4.12%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	4,632,123	0.29%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-17,483,013	2022.05.09
USD/HUF	-133,640,229	2022.05.09
USD/HUF	-11,809,995	2022.08.10
USD/MXN	-2,581,132	2022.01.04
USD/ZAR	-596,932	2022.01.03
USD/ZAR	609,527	2022.01.14

**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

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	2,333,317	2023.02.22
EUR/HUF	-4,982,234	2023.04.11
EUR/HUF	4,507,368	2023.07.28
USD/HUF	-1,065,996	2023.01.18
USD/HUF	-54,323,321	2023.03.09
USD/HUF	3,520,606	2023.07.28

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-1,038,148	-0.1%

**Követelések kötelezettségek****nyitó állomány**

Nyitó/Záró	Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
nyitó állomány	Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	18,460,500
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	23,902,255
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	296,179
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	291,923
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	616,051
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	609,353
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	7,580
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	331,600
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	JPM 3.27 11/21/30	CNY	1,837,250
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	85,748
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	Global X Uranium ETF	USD	1,588,404
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	Alpha Architect Quantitative value ETF	USD	534,726
nyitó állomány		USD	USD	3,236,038



## 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

### záró állomány

Nyitó/Záró	Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
záró állomány	Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	19,982,000
záró állomány	Esedékesség fizetés	Global X Uranium ETF	USD	68,660
záró állomány		USD	USD	3,723,548
záró állomány		EUR	EUR	24,362
záró állomány		EUR	EUR	12,741
záró állomány		EUR	EUR	7,038

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

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1,549,815,903	1,192,861,797
Budapest Paradigma Alap I sorozat	191,141,490	191,141,490

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.194638	1.14313
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.175313	1.13367

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,262,898,832	-56.2%	553,060,268	34.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	636,465,525	58.1%	1,005,968,461	63.5%
Összesen	1,899,364,357	-17.9%	1,559,028,729	98.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	858,945,245	59.5%	1,369,951,289	86.5%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke



## 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

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: 9%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.69%  
Érintett befektetési forma:

Global X Uranium ETF

**Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei**  
Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2022

#### Nemzetközi részvénypiac

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

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

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





## MKB Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

TeleBank: +36 80 350 350.

Külföldről hívható: +36 1 373 3399

ugyfelszolgalat@mkb.hu

www.mkbalapkezes.hu

### 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 európai, 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 energiaimportfüggőség okozta krízis hatására gyengülő devizákkal is, ami tovább rontotta a saját devizás kötvények dollárban és euróban mért hozamát.

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

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

### Eurózána kötvénypiac

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





## 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

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 újrainyitása továbbra is nyomást gyakorol az ECB-re, hogy tovább emelje a kamatokat. 2023 folyamán további emelések várhatóak, amik tovább növelhetik a kötvénypiaci hozamokat.

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

### Az alap befektetései 2022-ben

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az alap az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba, illetve különféle tőkepiaci kitétségeket biztosító kockázatosabb eszközökbe fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, és az állampapír-portfólión belül is jellemzőek voltak a devizában denominált értékpapírok. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyonkezeléssel – különféle deviza-, nyersanyag-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

### 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 befektetésein 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 Paradigma Bef. Jegy	Budapest Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	1,549,815,903	191,141,490
Vétel (db)	262,802,070	0
Visszaváltás (db)	619,756,176	0
Záró állomány (db)	1,192,861,797	191,141,490

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték		
-------	-------------------	--	--



## MKB Alapkezelő Zrt.

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

		Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2022.01.31	2,097,256,970	1.186777	1.168372
2022.02.28	2,080,853,668	1.181762	1.164151
2022.03.31	2,101,128,308	1.195365	1.178356
2022.04.29	2,012,739,766	1.194344	1.178101
2022.05.31	2,050,932,737	1.206316	1.190746
2022.06.30	1,962,018,574	1.171059	1.156704
2022.07.29	1,934,766,445	1.165905	1.152343
2022.08.31	1,786,693,543	1.112216	1.100078
2022.09.30	1,725,914,731	1.099821	1.088538
2022.10.28	1,637,541,290	1.098600	1.088000
2022.11.30	1,638,220,842	1.146685	1.136444
2022.12.30	1,580,287,045	1.143130	1.133670

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2018.12.28	1.052000	-4.41%	1.010400	-3.69%
2019.12.31	1.147869	9.11%	1.111346	9.99%
2020.12.31	1.167113	1.68%	1.139073	2.49%
2021.12.31	1.194638	2.36%	1.175313	3.18%
2022.12.30	1.143130	-4.31%	1.133670	-3.54%

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

### VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/056219	MAGYAR FORINT	2022.01.03	2022.05.09	HUF	USD	157,595,088.00	480,000
06DSP/056221	USA DOLLÁR	2022.01.03	2022.01.19	USD	MXN	207,997.49	4,271,637
06DSP/056220	MEXICOI PESO	2022.01.03	2022.01.04	MXN	USD	4,271,637.00	208,549
06DSP/056306	EURO	2022.01.12	2022.02.14	EUR	HUF	139,844.49	50,000,000
06DSP/056334	USA DOLLÁR	2022.01.13	2022.02.08	USD	ZAR	292,791.38	4,500,000
06DSP/056333	DÉL-AFRIKAI RAND	2022.01.13	2022.01.14	ZAR	USD	4,500,000.00	293,843
06DSP/056389	USA DOLLÁR	2022.01.18	2022.02.03	USD	MXN	209,177.30	4,271,537
06DSP/056390	MEXICOI PESO	2022.01.18	2022.01.19	MXN	USD	4,271,537.00	209,757
06DSP/056429	EURO	2022.01.21	2022.02.14	EUR	HUF	111,250.17	40,000,000
06DSP/056427	EURO	2022.01.21	2022.02.14	EUR	HUF	139,311.35	50,000,000
06DSP/056604	USA DOLLÁR	2022.02.02	2022.03.04	USD	MXN	206,492.83	4,271,537
06DSP/056605	MEXICOI PESO	2022.02.02	2022.02.03	MXN	USD	4,271,537.00	207,521
06DSP/056656	DÉL-AFRIKAI RAND	2022.02.08	2022.02.08	ZAR	USD	4,500,000.00	291,212



## 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

06DSP/056659	USA DOLLÁR	2022.02.08	2022.02.24	USD	ZAR	290,682.28	4,500,000
06DSP/056700	EURO	2022.02.14	2022.03.09	EUR	HUF	390,864.93	140,000,000
06DSP/056699	MAGYAR FORINT	2022.02.14	2022.02.14	HUF	EUR	140,000,000.00	391,937
06DSP/056773	EURO	2022.02.17	2022.05.09	EUR	HUF	100,000.00	35,975,000
06DSP/056771	MAGYAR FORINT	2022.02.17	2022.05.09	HUF	USD	22,396,950.00	71,000
06DSP/056826	USA DOLLÁR	2022.02.23	2022.03.18	USD	ZAR	297,896.00	4,500,000
06DSP/056827	DÉL-AFRIKAI RAND	2022.02.23	2022.02.24	ZAR	USD	4,500,000.00	298,802
06DSP/056986	MEXICOI PESO	2022.03.03	2022.03.04	MXN	USD	4,135,000.00	199,732
06DSP/056988	USA DOLLÁR	2022.03.03	2022.03.29	USD	MXN	198,840.79	4,135,000
06DSP/057125	EURO	2022.03.09	2022.03.25	EUR	HUF	390,865.00	150,610,212
06DSP/057124	MAGYAR FORINT	2022.03.09	2022.03.09	HUF	EUR	150,141,135.38	390,865
06DSP/057246	USA DOLLÁR	2022.03.17	2022.04.05	USD	ZAR	167,376.08	2,500,000
06DSP/057245	DÉL-AFRIKAI RAND	2022.03.17	2022.03.18	ZAR	USD	4,500,000.00	301,942
06DSP/057257	USA DOLLÁR	2022.03.18	2022.05.09	USD	HUF	300,000.00	101,880,000
06DSP/057261	MAGYAR FORINT	2022.03.18	2022.05.09	HUF	EUR	56,449,695.00	150,000
06DSP/057271	MAGYAR FORINT	2022.03.21	2022.05.09	HUF	EUR	45,209,832.00	120,000
06DSP/057306	EURO	2022.03.25	2022.04.19	EUR	HUF	390,865.00	147,051,230
06DSP/057305	MAGYAR FORINT	2022.03.25	2022.03.25	HUF	EUR	146,453,206.85	390,865
06DSP/057323	USA DOLLÁR	2022.03.28	2022.04.20	USD	MXN	205,153.43	4,135,000
06DSP/057324	MEXICOI PESO	2022.03.28	2022.03.29	MXN	USD	4,135,000.00	205,987
06DSP/057397	DÉL-AFRIKAI RAND	2022.04.05	2022.04.05	ZAR	USD	2,500,000.00	172,292
06DSP/057446	MAGYAR FORINT	2022.04.08	2022.08.12	HUF	USD	70,553,200.00	200,000
06DSP/057448	MEXICOI PESO	2022.04.08	2022.04.20	MXN	USD	4,135,000.00	205,227
06DSP/057515	EURO	2022.04.19	2022.05.09	EUR	HUF	390,865.00	146,531,380
06DSP/057516	MAGYAR FORINT	2022.04.19	2022.04.19	HUF	EUR	145,988,077.50	390,865
06DSP/057716	MAGYAR FORINT	2022.05.05	2023.04.11	HUF	EUR	230,251,158.00	570,000
06DSP/057717	MAGYAR FORINT	2022.05.05	2023.03.09	HUF	USD	1,243,448,645.00	3,350,000
06DSP/057712	MAGYAR FORINT	2022.05.05	2022.08.10	HUF	EUR	184,569,461.98	479,135
06DSP/057711	EURO	2022.05.05	2022.05.09	EUR	HUF	479,135.00	181,307,559
06DSP/057718	USA DOLLÁR	2022.05.05	2022.05.09	USD	HUF	3,350,000.00	1,195,079,000
06DSP/057715	EURO	2022.05.05	2022.05.09	EUR	HUF	570,000.00	215,346,000
06DSP/057736	MAGYAR FORINT	2022.05.06	2022.05.09	HUF	USD	50,144,000.00	138,903
06DSP/057747	USA DOLLÁR	2022.05.06	2022.08.10	USD	HUF	800,000.00	292,555,120
06DSP/057737	USA DOLLÁR	2022.05.06	2022.08.10	USD	HUF	137,087.87	50,144,000
06DSP/058067	MAGYAR FORINT	2022.05.27	2022.08.10	HUF	USD	50,000,000.00	135,287
06DSP/058390	USA DOLLÁR	2022.06.22	2023.03.09	USD	HUF	900,000.00	351,849,780
06DSP/058479	MAGYAR FORINT	2022.06.30	2023.04.11	HUF	EUR	63,663,090.00	150,000
06DSP/058947	MAGYAR FORINT	2022.07.26	2023.07.28	HUF	EUR	75,444,300.00	170,000
06DSP/059009	USA DOLLÁR	2022.08.02	2023.03.09	USD	HUF	500,000.00	205,464,650



## 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

06DSP/059038	MAGYAR FORINT	2022.08.03	2023.07.28	HUF	USD	63,318,958.50	150,000
06DSP/059125	MAGYAR FORINT	2022.08.09	2022.11.14	HUF	EUR	188,390,240.00	460,000
06DSP/059124	EURO	2022.08.09	2022.08.10	EUR	HUF	479,135.00	190,681,404
06DSP/059157	MAGYAR FORINT	2022.08.12	2022.11.16	HUF	USD	78,190,040.00	200,000
06DSP/059156	USA DOLLÁR	2022.08.12	2022.08.12	USD	HUF	200,000.00	76,556,410
06DSP/059537	MAGYAR FORINT	2022.09.12	2023.03.09	HUF	USD	36,478,530.00	90,000
06DSP/059557	EURO	2022.09.13	2022.11.14	EUR	HUF	205,000.00	82,852,404
06DSP/059630	USA DOLLÁR	2022.09.19	2022.11.16	USD	HUF	250,000.00	101,547,175
06DSP/059846	EURO	2022.09.29	2022.11.14	EUR	HUF	150,000.00	63,554,535
06DSP/059963	MAGYAR FORINT	2022.10.05	2022.11.14	HUF	EUR	25,729,794.00	60,000
06DSP/060313	MAGYAR FORINT	2022.10.27	2022.12.13	HUF	EUR	62,366,985.00	150,000
06DSP/060513	EURO	2022.11.14	2022.11.14	EUR	HUF	165,000.00	66,797,165
06DSP/060525	MAGYAR FORINT	2022.11.14	2023.07.28	HUF	EUR	71,677,155.00	165,000
06DSP/060657	MAGYAR FORINT	2022.11.18	2023.02.22	HUF	EUR	84,112,000.00	200,000
06DSP/061033	MAGYAR FORINT	2022.12.13	2023.07.28	HUF	EUR	66,159,975.00	150,000
06DSP/061032	EURO	2022.12.13	2022.12.13	EUR	HUF	150,000.00	61,592,475
06DSP/061200	USA DOLLÁR	2022.12.22	2023.01.18	USD	HUF	200,000.00	76,234,480
06DSP/061258	USA DOLLÁR	2022.12.28	2023.03.09	USD	HUF	55,000.00	21,249,256
06DSP/056219	MAGYAR FORINT	2022.01.03	2022.05.09	HUF	USD	157,595,088.00	480,000
06DSP/056221	USA DOLLÁR	2022.01.03	2022.01.19	USD	MXN	207,997.49	4,271,637
06DSP/056220	MEXICOI PESO	2022.01.03	2022.01.04	MXN	USD	4,271,637.00	208,549

### A futures ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Azonosító	Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
06HAT/022433	VIX Futures Feb 2022	Futures Nyitás – Short nyitás	2022.01.26	2022.02.16	5.00	26.80
06HAT/022443	VIX Futures Feb 2022	Futures Zárás – Short zárás	2022.01.27	2022.02.16	5.00	30.00

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

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

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





## 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

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

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

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

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

**Részvénypiaci kockázat:** Az Alap befektetései között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását.

A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

**Kamatláb kockázat:** Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően jelentős rész 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 aznapi árfolyamok, amelyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

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

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

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

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

### 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 képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos



## 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

jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eszkalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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





## MKB Alapkezelő Zrt.

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