



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

---

**MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-652

**Éves beszámoló**

**2022. január 1. - december 31.**

Budapest, 2023. április 26.

**MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap**

**MÉRLEG**

Adatok EUR-ban

| Megnevezés   | 2021.12.31        | 2022.12.31        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>  | <b>22 118 321</b> | <b>14 937 480</b> |
| A.) Befektetett eszközök   | 0                 | 0                 |
| I. Értékpapírok  | 0                 | 0                 |
| 1. Értékpapírok  | 0                 | 0                 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                                 | 0                 | 0                 |
| a.) kamatokból, osztalékokból  | 0                 | 0                 |
| b.) egyéb  | 0                 | 0                 |
| II. Hosszú lejáratú bankbetétek  | 0                 | 0                 |
| B.) Forgóeszközök  | 22 046 952        | 15 038 664        |
| I. Követelések   | 0                 | 0                 |
| 1. Követelések   | 0                 | 0                 |
| 2. Követelések értékvesztése ( - )                                     | 0                 | 0                 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       | 0                 | 0                 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            | 0                 | 0                 |
| II. Értékpapírok   | 21 541 248        | 14 939 185        |
| 1. Értékpapírok  | 22 280 987        | 18 949 402        |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                                 | -739 739          | -4 010 217        |
| a.) kamatokból, osztalékokból  | 0                 | 0                 |
| b.) egyéb  | -739 739          | -4 010 217        |
| III. Pénzeszközök  | 505 704           | 99 479            |
| 1. Pénzeszközök  | 505 704           | 99 479            |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          | 0                 | 0                 |
| C.) Aktív időbeli elhatárolások  | 0                 | -306              |
| 1. Aktív időbeli elhatárolások   | 0                 | -306              |
| 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )                     | 0                 | 0                 |
| D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete                      | 71 369            | -100 878          |
| <b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>  | <b>22 118 321</b> | <b>14 937 480</b> |
| E.) Saját tőke   | 22 109 476        | 14 930 224        |
| I. Induló tőke   | 19 795 383        | 16 064 853        |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 55 127 365        | 55 619 334        |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )                   | 35 331 982        | 39 554 481        |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)                                       | 2 314 093         | -1 134 629        |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete         | 576 631           | 746 700           |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka                                     | -668 370          | -4 111 095        |
| 3. Előző év(ek) eredménye  | 2 007 588         | 2 405 832         |
| 4. Üzleti év eredménye   | 398 244           | -176 066          |
| F.) Céltartalékok  | 0                 | 0                 |
| G.) Kötelezettségek  | 2 129             | 1 367             |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek                                     | 0                 | 0                 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek                                     | 2 129             | 1 367             |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0                 | 0                 |
| H.) Passzív időbeli elhatárolások                                      | 6 716             | 5 889             |

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

### Eredménykimutatás

adatok EUR-ban

| Megnevezés   | 2021.01.01-12.31 | 2022.01.01-12.31 |
|--|------------------|------------------|
| I. Pénzügyi műveletek bevételei                      | 2 040 088        | 1 395 805        |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai                  | 1 569 288        | 1 511 992        |
| III. Egyéb bevételek                                 | 0                | 0                |
| IV. Működési költségek                               | 72 556           | 59 879           |
| V. Egyéb ráfordítások                                | 0                | 0                |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok                      | 0                | 0                |
| <b>VII. Tárgyévi eredmény<br/>(I-II+III-IV-V-VI)</b> | <b>398 244</b>   | <b>-176 066</b>  |

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2023. április 26.

Bedenek  
Melinda

Digitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum:  
2023.04.26  
08:52:00 +02'00'

Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
Eszter

Digitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum:  
2023.04.26  
12:27:15 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)



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

---

#### **Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése:** MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap

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

**A befektetési jegy név értéke:** 1 EUR/db

**Az Alap futamideje:** 2015. december 4.-től határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-781/2015., 2015. október 22.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-1033/2015, 2015. december 4.

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

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

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

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

**Könyvvizsgáló:** **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C  
Telefon: 428-6800  
**dr. Törő Péter Roland**  
Kamarai bejegyzés száma: 007302



## **Számviteli politika**

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

A mérleg fordulónapja: 2022. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2023. január 02.

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

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

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

A könyvvizsgálati díj mértéke 3 300 EUR + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

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

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

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

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

Árfolyamhasználat:

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

## **Mérleghez kapcsolódó szabályok**

### **Eszközök (aktívák)**

#### A) Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

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

#### B) Forgóeszközök

### I. Követelések

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

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

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

## II. Értékpapírok

Az értékpapírok bekerülési értéke a következő tételeket tartalmazza:

Kamatozó kötvény esetén:

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

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

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

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

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

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

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

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbséget értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbséget megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbsétre.

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

## III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

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

### C) Aktív időbeli elhatárolások

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

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

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



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

### **Források (passzívák)**

#### **E) Saját tőke**

##### **I. Induló tőke**

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

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

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

##### **II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)**

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

#### **F) Céltartalékok**

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.

#### **G) Kötelezettségek**

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

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

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

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

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

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

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

## H) Passzív időbeli elhatárolások

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

### Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

#### I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

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

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

#### II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

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

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

#### III. Működési költségek

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

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

#### IV. Mérlegen kívüli tételek

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

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

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,
- Veszteség esetén kötelezettséggként és pénzügyi műveletek ráfordításaként.

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

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

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

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

Év végén az Alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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

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

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.



### 1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

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

Az Alap számára az MKB Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 2.200.000 EUR összegű folyószámlahitel szerződést kötött a MKB Bank Nyrt-vel, EURIBOR kamatkondícióval. Az Alapnak 2022. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

### 2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

#### a.) Bevételek részletezése

| Megnevezés                         | adatok EUR-ban   |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
|                                    | 2021.01.01-12.31 | 2022.01.01-12.31 |
| Árfolyamnyereség                   | 293 518          | 231 063          |
| Értékpapír eladásának kamata       | 0                | 0                |
| Határidős ügyletek bevétele        | 1 744 618        | 1 159 939        |
| Kapott osztalék                    | 0                | 0                |
| Bankszámla kamata                  | -1 590           | 3 082            |
| Lekötött bankbetétek kamata        | 0                | 0                |
| Pénzeszk nem real. árf. különbözet | 3 542            | 1 721            |
| <b>Összesen:</b>                   | <b>2 040 088</b> | <b>1 395 805</b> |

#### b.) Ráfordítások részletezése

| Megnevezés                    | adatok EUR-ban   |                  |
|-------------------------------|------------------|------------------|
|                               | 2021.01.01-12.31 | 2022.01.01-12.31 |
| Árfolyamveszteség             | 41 961           | 158              |
| Hitelkamat                    | 8                | 2                |
| Pénzeszk nem real. árf.veszt. | 231 983          | 724 771          |
| Határidős ügyletek vesztesége | 1 295 336        | 787 061          |
| <b>Összesen:</b>              | <b>1 569 288</b> | <b>1 511 992</b> |

#### c.) Működési költségek részletezése

| Megnevezés                    | adatok EUR-ban   |                  |
|-------------------------------|------------------|------------------|
|                               | 2021.01.01-12.31 | 2022.01.01-12.31 |
|                               | <b>EUR</b>       | <b>EUR</b>       |
| Alapkezelési díj              | 44 809           | 35 973           |
| Letétkezelő díja              | 11 213           | 8 991            |
| Bankköltség                   | 2 775            | 2 545            |
| Egyéb költségek               | 13 759           | 12 370           |
| Felügyeleti díj               | 7 981            | 6 356            |
| Befektetési alapok különadója | 261              | 344              |
| Könyvvizsgálati díj           | 4 003            | 4 192            |
| MNB eljárás díja              | 141              | 0                |
| KELER díj                     | 1 373            | 1 478            |
| <b>Összesen:</b>              | <b>72 556</b>    | <b>59 879</b>    |

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

| Aktív időbeli elhatárolások |            | EUR         |  |
|-----------------------------|------------|-------------|--|
| Megnevezés                  | 2021.12.31 | 2022.12.31  |  |
| Decemberi kamat             | 0          | -306        |  |
| Várható osztalék            | 0          | 0           |  |
| FX pozíció nyereség         | 0          | 0           |  |
| <b>Összesen:</b>            | <b>0</b>   | <b>-306</b> |  |

| Passzív időbeli elhatárolások |              | EUR          |  |
|-------------------------------|--------------|--------------|--|
| Megnevezés                    | 2021.12.31   | 2022.12.31   |  |
| KELER díj                     | 0            | 0            |  |
| Könyvvizsgáló díja            | 2 000        | 2 096        |  |
| Alapkezelési díj              | 3 772        | 2 558        |  |
| Letétkezelési díj             | 944          | 641          |  |
| FX veszteség                  | 0            | 594          |  |
| <b>Összesen:</b>              | <b>6 716</b> | <b>5 889</b> |  |

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2021.12.31

adatok EUR-ban

| Megnevezés                                   | Darabszám/<br>Névérték | Beszerzési<br>érték | Fordulónapi<br>mérlegérték | Érték-<br>különbözlet |
|--|------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------|
| <b>Befektetési jegyek összesen:</b>          |                        | <b>22 280 987</b>   | <b>21 541 248</b>          | <b>-739 739</b>       |
| MKB Adaptív Kötvény Absz. Hozamú Szárm. Alap | 6 469 964 904          | 22 280 987          | 21 541 248                 | -739 739              |
| <b>Mindösszesen:</b>                         |                        | <b>22 280 987</b>   | <b>21 541 248</b>          | <b>-739 739</b>       |

2022.12.31

adatok EUR-ban

| Megnevezés                                   | Darabszám/<br>Névérték | Beszerzési<br>érték | Fordulónapi<br>mérlegérték | Érték-<br>különbözlet |
|--|------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------|
| <b>Befektetési jegyek összesen:</b>          |                        | <b>18 949 402</b>   | <b>14 939 185</b>          | <b>-4 010 217</b>     |
| MKB Adaptív Kötvény Absz. Hozamú Szárm. Alap | 5 479 964 904          | 18 949 402          | 14 939 185                 | -4 010 217            |
| <b>Mindösszesen:</b>                         |                        | <b>18 949 402</b>   | <b>14 939 185</b>          | <b>-4 010 217</b>     |

### 5. Kötelezettségek alakulása

| Megnevezés                    | 2021.12.31<br>EUR | 2022.12.31<br>EUR |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Felügyeleti díj               | 2 031             | 1 329             |
| Befektetési alapok különadója | 98                | 38                |
| <b>Összesen:</b>              | <b>2 129</b>      | <b>1 367</b>      |

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

adatok EUR-ban

#### Alapadatok

|                           |                     |   |
|---------------------------|---------------------|---|
| Alap neve, lajstromszáma: | 1111-652            | <b>MKB Adaptív Kötvény EURO<br/>Alapba Fektető Alap</b> |
| Alapkezelő neve:          |                     | MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.                            |
| Letétkezelő neve:         |                     | MKB Bank Nyrt.  |
| NEÉ számítás típusa:      |                     | T-1   |
|                           | Tárgynap (T):       | <b>2021.12.31</b>                                       |
|                           | Saját tőke:         | 22 109 476 EUR  |
|                           | Egy jegyre jutó NEÉ | 1,116901  |
|                           | Darabszám:          | 19 795 383  |

#### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték  
%-ában

| <b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>                           | <b>Összeg/Érték</b>            | <b>(%)</b>  |
|---|--------------------------------|-------------|
| <i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>                  | 0 Hitelező      Futamidő (nap) | 0           |
| <i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>           | <b>2 129</b>                   | <b>0,0%</b> |
| Alapkezelői díj miatt                               | 0                              | 0,0%        |
| Letétkezelői díj miatt                              | 0                              | 0,0%        |
| Forgalmazói díj miatt                               | 0                              | 0,0%        |
| KELER díj   | 0                              | 0,0%        |
| Könyvvizsgálói díj                                  | 0                              | 0,0%        |
| Költségként elszámolt egyéb tétel miatt             | 2 129                          | 0,0%        |
| Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség           | 0                              | 0,0%        |
| <i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>                 | <b>0</b>                       | <b>0,0%</b> |
| <i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i> | <b>6 716</b>                   | <b>0,0%</b> |
| <b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>                    | <b>8 846</b>                   | <b>0,0%</b> |

#### **II. ESZKÖZÖK**      **Összeg/Érték**      **(%)**

|  |                    |             |
|--|--------------------|-------------|
| <i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i> | <b>505 704 EUR</b> | <b>2,3%</b> |
| MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla            | 505 704            |             |
| EUR  | 502 909            |             |

|   | HUF              | 2 795                |                     |               |
|---|------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| <i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>                              |                  | 0                    |                     | 0,0%          |
| <i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</i>                           |                  | 0                    |                     | 0,0%          |
| <i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</i>                           |                  | 0                    |                     | 0,0%          |
| <i>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét</i>                   |                  | 0                    |                     | 0,0%          |
|   |                  |                      |                     |               |
|   | <b>Devizanem</b> | <b>Névérték</b>      | <b>Összeg/Érték</b> | <b>(%)</b>    |
| <b>II/4. Értékpapírok</b>   |                  |                      |                     |               |
| <b>(összes):</b>  | <b>EUR</b>       |                      | <b>21 541 248</b>   | <b>97,4%</b>  |
| <i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>                               | <i>EUR</i>       |                      | <i>0</i>            | <i>0,0%</i>   |
| <i>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</i> | <i>EUR</i>       |                      | <i>0</i>            | <i>0,0%</i>   |
| <i>II/4.3. Részvények (összes):</i>                                 | <i>EUR</i>       |                      | <i>0</i>            | <i>0,0%</i>   |
| <i>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</i>                            | <i>EUR</i>       |                      | <i>0</i>            | <i>0,0%</i>   |
| <i>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</i>                         | <i>EUR</i>       | <i>6 469 964 904</i> | <i>21 541 248</i>   | <i>97,4%</i>  |
| <i>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</i>                          | <i>EUR</i>       |                      | <i>0</i>            | <i>0,0%</i>   |
| <b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</b>                            | <b>EUR</b>       |                      | <b>0</b>            | <b>0,0%</b>   |
| <b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>          | <b>EUR</b>       |                      | <b>71 369</b>       | <b>0,3%</b>   |
| <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>   | <b>EUR</b>       |                      | <b>22 118 321</b>   | <b>100,0%</b> |



**Portfólió jelentés értékpapíralapra**

adatok EUR-ban

**Alapadatok**

|                           |                        |   |
|---------------------------|------------------------|---|
| Alap neve, lajstromszáma: | 1111-652               | <b>MKB Adaptív Kötvény EURO<br/>Alapba Fektető Alap</b> |
| Alapkezelő neve:          |                        | MKB Alapkezelő Zrt.                                     |
| Letétkezelő neve:         |                        | MKB Bank Nyrt.  |
| NEÉ számítás típusa:      |                        | T-2   |
|                           | Tárgynap (T):          | <b>2022.12.31</b>                                       |
|                           | Saját tőke:            | 14 930 224 EUR  |
|                           | Egy jegyre jutó<br>NEÉ | 0,929372  |
|                           | Darabszám:             | 16 064 853  |

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

Nettó  
eszközérték  
%-ában

| <b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>                           | <b>Összeg/Érték</b> | <b>Futamidő</b>   | <b>(%)</b>    |
|---|---------------------|-------------------|---------------|
| <i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>                  | 0                   | Hitelező (nap)    | 0             |
| <i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>           | <b>1 367</b>        |                   | <b>0,0%</b>   |
| Alapkezelői díj miatt                               | 0                   |                   | 0,0%          |
| Letétkezelői díj miatt                              | 0                   |                   | 0,0%          |
| Forgalmazói díj miatt                               | 0                   |                   | 0,0%          |
| KELER díj   | 0                   |                   | 0,0%          |
| Könyvvizsgálói díj                                  | 0                   |                   | 0,0%          |
| Költségként elszámolt egyéb tétel miatt             | 1 367               |                   | 0,0%          |
| Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség           | 0                   |                   | 0,0%          |
| <i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>                 | <b>0</b>            |                   | <b>0,0%</b>   |
| <i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i> | <b>5 889</b>        |                   | <b>0,0%</b>   |
| <b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>                    | <b>7 256</b>        |                   | <b>0,0%</b>   |
| <b>II. ESZKÖZÖK</b>                                 | <b>Összeg/Érték</b> |                   | <b>(%)</b>    |
| <i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>        | <b>99 479 EUR</b>   |                   | <b>0,7%</b>   |
| MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla                   | 99 479              |                   |               |
|   | EUR                 | 98 552            |               |
|   | HUF                 | 927               |               |
| <i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>              | <b>0</b>            |                   | <b>0,0%</b>   |
| <i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</i>           | <b>0</b>            |                   | <b>0,0%</b>   |
| <i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</i>           | <b>0</b>            |                   | <b>0,0%</b>   |
| <i>II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét</i>      | <b>0</b>            |                   | <b>0,0%</b>   |
| <b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>                 | <b>EUR</b>          | <b>14 939 185</b> | <b>100,1%</b> |
| <i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>               | <b>EUR</b>          | <b>0</b>          | <b>0,0%</b>   |



**II./4.2. Gazdálkodói és egyéb  
hitel-**

|  |     |           |            |        |
|--|-----|-----------|------------|--------|
| <i>viszonyt megtestesítő ép.:</i>                              | EUR | 0         | 0,0%       |        |
| <b>II/4.3. Részvények (összes):</b>                            | EUR | 0         | 0,0%       |        |
| <b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>                       | EUR | 0         | 0,0%       |        |
|  |     | 5 479 964 |            |        |
| <b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>                    | EUR | 904       | 14 939 185 | 100,1% |
| <b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>                     | EUR |           | 0          | 0,0%   |
| <b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások</b>                       | EUR |           | -306       | 0,0%   |
| <b>II/6. Származtatott ügyletek<br/>értékelési különbözete</b> | EUR |           | -100 878   | -0,7%  |
| <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>                                      | EUR |           | 14 937 480 | 100,0% |

## 7. Cash-flow kimutatás

adatok EUR-ban

| Sorszám    | A tétel megnevezése  | 2021.12.31         | 2022.12.31         |
|------------|--|--------------------|--------------------|
| <b>I</b>   | <b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>        | <b>21 996 614</b>  | <b>18 321 244</b>  |
|            | (Működési cash-flow, 1-13. sorok)                                  |                    |                    |
| 1          | Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ± | 396 654            | -179 148           |
| 2          | Elszámolt amortizáció +  | 0                  | 0                  |
| 3          | Elszámolt értékvesztés és visszairás ±                             | 0                  | 0                  |
| 4          | Elszámolt értékelési különbözet ±                                  | -739 739           | -4 010 217         |
| 5          | Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±                    | 0                  | 0                  |
| 6          | Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±                  | 0                  | 0                  |
| 7          | Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±  | 251 557            | 230 905            |
| 8          | Befektetett eszközök állományváltozása ±                           | 0                  | 0                  |
| 9          | Forgóeszközök állományváltozása ±                                  | 22 085 283         | 22 280 987         |
| 10         | Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±                 | 266                | -762               |
| 11         | Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±                | 0                  | 0                  |
| 12         | Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±                    | 2 494              | 306                |
| 13         | Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±                  | 99                 | -827               |
| <b>II</b>  | <b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>     | <b>-21 791 215</b> | <b>-15 167 008</b> |
|            | (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)                              |                    |                    |
| 14         | Ingatlanok beszerzése-   | 0                  | 0                  |
| 15         | Ingatlanok eladása +   | 0                  | 0                  |
| 16         | Befolyt bérleti díjak +  | 0                  | 0                  |
| 17         | Értékpapírok beszerzése -  | -23 221 519        | -18 270 770        |
| 18         | Értékpapírok eladása, beváltása +                                  | 1 428 714          | 3 100 680          |
| 19         | Kapott hozamok +   | 1 590              | 3 082              |
| <b>III</b> | <b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>          | <b>178 267</b>     | <b>-3 560 461</b>  |
|            | (Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)                            |                    |                    |
| 20         | Befektetési jegy kibocsátás +                                      | 3 715 861          | 541 823            |
| 21         | Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                  | 0                  | 0                  |
| 22         | Befektetési jegy visszavásárlása -                                 | -3 537 594         | -4 102 284         |
| 23         | Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                         | 0                  | 0                  |
| 24         | Hitel illetve kölcsön felvétele +                                  | 0                  | 0                  |
| 25         | Hitel illetve kölcsön törlesztése -                                | 0                  | 0                  |
| 26         | Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -                        | 0                  | 0                  |
| <b>IV</b>  | <b>Pénzeszközök változása (I,II,III) ±</b>                         | <b>383 666</b>     | <b>-406 225</b>    |
|            | Pénzeszközök nyitó értéke  | 122 038            | 505 704            |
|            | Pénzeszközök záró értéke   | 505 704            | 99 479             |
|            | Pénzeszközök változása   | 383 666            | -406 225           |

## 8. Származtatott ügyletek

| 2021.12.31                |           |               |                 | EUR              |
|---------------------------|-----------|---------------|-----------------|------------------|
| Ügylettípus               | Devizapár | Lejárat napja | Kötési árfolyam | Várható eredmény |
| Határidős forward pozíció | HUFEUR    | 2022.04.22    | 19 235 092      | 71 369           |
| <b>Összesen:</b>          |           |               |                 | <b>71 369</b>    |

| 2022.12.31                |           |               |                 | EUR              |
|---------------------------|-----------|---------------|-----------------|------------------|
| Ügylettípus               | Devizapár | Lejárat napja | Kötési árfolyam | Várható eredmény |
| Határidős forward pozíció | HUFEUR    | 2023.01.18    | 13 009 411      | -96 714          |
| Határidős forward pozíció | HUFEUR    | 2023.01.18    | 466 762         | -4 164           |
| <b>Összesen:</b>          |           |               |                 | <b>-100 878</b>  |

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

|   |   |                      |
|---|---|----------------------|
| <b>2022. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>          |   | <b>19 795 383 db</b> |
| 2022. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek         | + | 491 969 db           |
| 2022. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek   | - | 4 222 499 db         |
| <b>2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b> |   | <b>16 064 853 db</b> |

## 10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2022. december 31-én: 0,929372 EUR/db

## 11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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



## Üzleti/Vezetőségi jelentés

### Üzleti környezet

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

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

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

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

### **Magyar Állampapír piac**

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

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



### **Feltörekvő piaci kötvények**

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 devizataralékot 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 exportörnek számít. Fontos szerepet játszott az is, hogy a kamatemelési ciklust a számos fejlődő piaci jegybank már 2021-ben megkezdte ellentétben a FED-el és az ECB-vel, akik a kamatemelést csak idén márciusban és júliusban kezdték el.

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

A feltörekvő piacok között is perifériának számító Ghána már az év eleje óta nehezen tudta refinanszírozni az adósságát. A költségvetés erősen deficites 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 eskalálódtak, 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 líraban 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.

### **Az Alap célja és stratégiája:**

Az Alap befektetési célja, hogy az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap forintban számított teljesítményét lehetőleg jobban megközelítő teljesítményt biztosítsa euróban a befektetők számára. Az Alap tőkenövekedést célozza meg, hozamot nem fizet ki.

A befektetési cél megvalósítása érdekében az Alap portfóliójában kollektív befektetési értékpapírok, ezen belül elsősorban az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap forintban denominált befektetési jegyei, ezentúl állampapírok, bankbetétek, valamint a forintban denominált eszközök árfolyamértékéhez igazodó mennyiségű folyamatosan görgetett, éven belüli futamidejű, határidős EUR/HUF devizafedezeti származtatott ügyletek szerepelnek.



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

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték.

A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban nem változott.

**Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások**

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

**A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jellemzői**

Az Alap 2022. évi hozama -16,44%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve.

**További információk:**

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

Budapest, 2023. április 26.

|                            |                      |                |                      |
|----------------------------|----------------------|----------------|----------------------|
| <b>Bedenek<br/>Melinda</b> | Digitálisan aláírta: | <b>Tichyné</b> | Digitálisan aláírta: |
|                            | Bedenek Melinda      | <b>Szirmai</b> | Tichyné Szirmai      |
|                            | Dátum:               | <b>Beatrix</b> | Beatrix Eszter       |
|                            | 2023.04.26           | <b>Eszter</b>  | Dátum:               |
|                            | 08:53:02 +02'00'     |                | 2023.04.26           |
|                            |                      |                | 12:28:00 +02'00'     |

Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba  
Fektető Alap**

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2022. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap (az „Alap”) 2022. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

### *A vélemény alapja*

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

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

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

### *Egyéb információk*

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



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

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

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

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

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

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

#### ***A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége***

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2023. április 26.



.....  
Molnár Gábor  
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
Nyilvántartási szám: 000083



.....  
dr. Törő Péter Roland  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Tagszám: 007302





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

---

## **MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-652

### **Éves jelentés**

**2022. január 1. - december 31.**

Budapest, 2023. április 26.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap

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

**A befektetési jegy névértéke:** 1 EUR/db

**Az Alap futamideje:** 2015. december 4.-től határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-781/2015., 2015. október 22.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-1033/2015, 2015. december 4.

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

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

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

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

**Könyvvizsgáló:** **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C  
Telefon: 428-6800  
**dr. Törő Péter Roland**  
Kamarai bejegyzés száma: 007302

## 2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap forintban számított teljesítményét lehető legjobban megközelítő teljesítményt biztosítsa euróban a befektetők számára. Az Alap tőkenövekedést célozza meg, hozamot nem fizet ki.

A befektetési cél megvalósítása érdekében az Alap portfóliójában kollektív befektetési értékpapírok, ezen belül elsősorban az MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap forintban denominált befektetési jegyei, ezentúl állampapírok, bankbetétek, valamint a forintban denominált eszközök árfolyamértékéhez igazodó mennyiségű folyamatosan görgetett, éven belüli futamidejű, határidős EUR/HUF devizafedezeti származtatott ügyletek szerepelnek.

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

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

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

### 3./ Vagyonkimutatás

|                             | 2021.12.31<br>EUR | portfolióbeli<br>arány | 2022.12.31<br>EUR | portfolióbeli<br>arány |
|-----------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|------------------------|
| a) átruházható értékpapírok | 21 541 248        | 97,4%                  | 14 939 185        | 100,1%                 |
| b) banki egyenlegek         | 505 704           | 2,3%                   | 99 479            | 0,7%                   |
| c) egyéb eszközök           | 71 369            | 0,3%                   | -101 184          | -0,7%                  |
| d) összes eszköz            | 22 118 321        | 100,0%                 | 14 937 480        | 100,0%                 |
| e) kötelezettségek*         | 8 845             | 0,0%                   | 7 256             | 0,0%                   |
| <b>f) nettó eszközérték</b> | <b>22 109 476</b> | <b>100,0%</b>          | <b>14 930 224</b> | <b>100,0%</b>          |

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

### Az Alap tételes összetétele nyitó

| Instrumentum  | Devizanem | ISIN kód     | Eszköz érték         | %             |
|---|-----------|--------------|----------------------|---------------|
| <b>Folyószámla</b>                                    |           |              |                      |               |
| MKB Adaptív Euró EUR                                  | EUR       |              | 502 909,33           | 2,27%         |
| MKB Adaptív Euró HUF                                  | HUF       |              | 2 794,73             | 0,01%         |
| <b>Folyószámla összesen:</b>                          |           |              | <b>505 704,06</b>    | <b>2,29%</b>  |
| <b>3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b> |           |              |                      |               |
| MKB ADAPTÍV KÖTVÉNY                                   | HUF       | HU0000715362 | 21 541 248,43        | 97,43%        |
| <b>3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b> |           |              |                      |               |
| <b>Összesen:</b>                                      |           |              | <b>21 541 248,43</b> | <b>97,43%</b> |
| <b>331. Határidős eladás</b>                          |           |              |                      |               |
| X0843933 / HUFEUR220422                               | EUR       |              | 71 368,86            | 0,32%         |
| <b>331. Határidős eladás Összesen:</b>                |           |              | <b>71 368,86</b>     | <b>0,32%</b>  |

### Az Alap tételes összetétele záró

| Instrumentum  | Devizanem | ISIN kód     | Eszköz érték         | %              |
|---|-----------|--------------|----------------------|----------------|
| <b>Folyószámla</b>                                    |           |              |                      |                |
| MKB Adaptív Euró EUR                                  | EUR       |              | 98 551,87            | 0,66%          |
| MKB Adaptív Euró HUF                                  | HUF       |              | 926,98               | 0,01%          |
| <b>Folyószámla összesen:</b>                          |           |              | <b>99 478,85</b>     | <b>0,67%</b>   |
| <b>3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b> |           |              |                      |                |
| MKB ADAPTÍV KÖTVÉNY                                   | HUF       | HU0000715362 | 14 939 185,42        | 100,06%        |
| <b>3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b> |           |              |                      |                |
| <b>Összesen:</b>                                      |           |              | <b>14 939 185,42</b> | <b>100,06%</b> |
| <b>331. Határidős eladás</b>                          |           |              |                      |                |
| X0937632 / HUFEUR230118                               | EUR       |              | -96 714,40           | -0,65%         |
| X0938207 / HUFEUR230118                               | EUR       |              | -4 164,13            | -0,03%         |
| <b>331. Határidős eladás Összesen:</b>                |           |              | <b>- 100 878,53</b>  | <b>-0,68%</b>  |



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

**2022. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek** **19 795 383 db**

2021. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 491 969 db

2021. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 4 222 499 db

**2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma** **16 064 853 db**

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

0,929372 EUR/db

**6./ Nettó eszközérték részletezése**

adatok EUR-ban

|                                     | 2021.12.31        | 2022.12.31        |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Befektetett eszközök                | 0                 | 0                 |
| Követelések                         | 0                 | 0                 |
| Értékpapírok                        | 21 541 248        | 14 939 185        |
| Pénzeszközök                        | 505 704           | 99 479            |
| Aktív időbeli elhatárolások         | 0                 | -306              |
| Származtatott ügyletek ért. kül.    | 71 369            | -100 878          |
| <b>Eszközök összesen</b>            | <b>22 118 321</b> | <b>14 937 480</b> |
| Kötelezettségek                     | 2 129             | 1 367             |
| Passzív elhatárolások               | 6 716             | 5 889             |
| <b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b> | <b>22 109 476</b> | <b>14 930 224</b> |

**7./ Az Alap eszközeinek összetétele**

| Megnevezés   | 2021.12.31<br>EUR | Összes eszközök<br>arányában (%) | nettó<br>eszközérték<br>arányában (%) |
|--|-------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 0                 | 0%                               | 0%                                    |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 21 541 248        | 100%                             | 97%                                   |
| c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0                 | 0%                               | 0%                                    |
| d) egyéb átruházható értékpapírok                                | 0                 | 0%                               | 0%                                    |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 0                 | 0%                               | 0%                                    |
| <b>Összesen</b>  | <b>21 541 248</b> | <b>100%</b>                      | <b>97%</b>                            |

| Megnevezés   | 2022.12.31<br>EUR | Összes eszközök<br>arányában (%) | nettó eszközérték<br>arányában (%) |
|--|-------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 0                 | 0%                               | 0%                                 |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 14 939 185        | 100%                             | 100%                               |
| c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0                 | 0%                               | 0%                                 |
| d) egyéb átruházható értékpapírok                                | 0                 | 0%                               | 0%                                 |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 0                 | 0%                               | 0%                                 |
| <b>Összesen</b>  | <b>14 939 185</b> | <b>100%</b>                      | <b>100%</b>                        |

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

#### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 100,06%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 1,5 %

Érintett befektetési forma:

MKB ADAPTÍV KÖTVÉNY

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

MKB ADAPTÍV KÖTVÉNY 1,73%

#### 8./ Az Alap eszközeinek alakulása

|  | 2021.12.31<br>EUR | 2022.12.31<br>EUR |
|--|-------------------|-------------------|
| a) befektetésekből származó jövedelem  | 470 800           | -116 187          |
| b) egyéb bevétel   | 0                 | 0                 |
| c) kezelési költségek  | 44 809            | 35 973            |
| d) a letétkezelő díjai   | 11 213            | 8 991             |
| e) egyéb díjak és adók   | 16 534            | 14 915            |
| <b>f) nettó jövedelem</b>  | <b>398 244</b>    | <b>-176 066</b>   |
| g) felosztott és újra befektetett jövedelem  | 0                 | 0                 |
| h) a tőkeszámla változásai   | 2 314 093         | -1 134 629        |
| i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése   | -668 370          | -4 111 095        |
| j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire | nincs ilyen       | nincs ilyen       |

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

| Üzleti év | A nettó eszközérték vonatkozási napja | Nettó eszközérték | Egy jegyre jutó nettó eszközérték |
|-----------|---------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| 2020      | 2020.12.31                            | 21 622 091        | 1,099914                          |
| 2021      | 2021.12.31                            | 22 109 476        | 1,116901                          |
| 2022      | 2022.12.31                            | 14 930 224        | 0,929372                          |

#### 10./ Származtatott ügyletek

| 2021.12.31                |           |               |                 | EUR              |
|---------------------------|-----------|---------------|-----------------|------------------|
| Ügylettípus               | Devizapár | Lejárat napja | Kötési árfolyam | Várható eredmény |
| Határidős forward pozíció | HUFEUR    | 2022.04.22    | 19 235 092      | 71 369           |
| <b>Összesen:</b>          |           |               |                 | <b>71 369</b>    |



2022.12.31

EUR

| Ügylettípus               | Devizapár | Lejárat napja | Kötési árfolyam | Várható eredmény |
|---------------------------|-----------|---------------|-----------------|------------------|
| Határidős forward pozíció | HUFEUR    | 2023.01.18    | 13 009 411      | -96 714          |
| Határidős forward pozíció | HUFEUR    | 2023.01.18    | 466 762         | -4 164           |
| <b>Összesen:</b>          |           |               |                 | <b>-100 878</b>  |

### 11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

### 12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

#### MKB Alapkezelő Zrt.

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

#### Javadalmazási politika

1. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
2. A fenti táblázat tartalmazza a 2022-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait.
3. Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
4. A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
5. Nem történt érdemi változás

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

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MKB Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 2.200.000 euró volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

Az alap közepes kockázatúnak lett besorolva, mert MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alapot tart a portfóliójában.

#### Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő



kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eszközlése a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

#### **15./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkezett változások bemutatása**

Az Alap teljes futamideje alatt egyszeres tőkeáttételt alkalmazott, abban változás nem következett be.

#### **16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események**

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

idehaza az MNB is folytatta a tavaly ősszel kialakított szigorú kamatpolitikáját, amely elsősorban a hozamgörbe rövid lejáratúinak okozott jelentős hozamemelkedést a 2022 év végi helyzethez képest.

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

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

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

| Dátum      | Nettó eszközérték | Befektetési jegy egyenleg | Egy jegyre jutó nettó eszközérték | Devizanem |
|------------|-------------------|---------------------------|-----------------------------------|-----------|
| 2022.12.31 | 14 930 224        | 16 064 853                | 0,929372                          | EUR       |
| 2023.04.19 | 14 786 997        | 15 503 478                | 0,953786                          | EUR       |

Budapest, 2023. április 26.

|                            |  |   |   |
|----------------------------|--|---|---|
| <b>Bedenek<br/>Melinda</b> | Digitálisan aláírta:<br>Bedenek Melinda  | <b>Tichyné<br/>Szirmai<br/>Beatrix Eszter</b> | Digitálisan aláírta:<br>Tichyné Szirmai<br>Beatrix Eszter |
|                            | Dátum:<br>2023.04.26<br>08:53:40 +02'00' |   | Dátum: 2023.04.26<br>12:28:54 +02'00'                     |

Vállalkozás vezetője (képviselője)



## MELLÉKLETEK

## MKB Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap

## 1. Mérleg és eredménykimutatás

## MÉRLEG

Adatok EUR-ban

| Megnevezés   | 2021.12.31        | 2022.12.31        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>  | <b>22 118 321</b> | <b>14 937 480</b> |
| A.) Befektetett eszközök   | 0                 | 0                 |
| I. Értékpapírok  | 0                 | 0                 |
| 1. Értékpapírok  | 0                 | 0                 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                                 | 0                 | 0                 |
| a.) kamatokból, osztalékokból  | 0                 | 0                 |
| b.) egyéb  | 0                 | 0                 |
| II. Hosszú lejáratú bankbetétek  | 0                 | 0                 |
| B.) Forgóeszközök  | 22 046 952        | 15 038 664        |
| I. Követelések   | 0                 | 0                 |
| 1. Követelések   | 0                 | 0                 |
| 2. Követelések értékvesztése ( - )                                     | 0                 | 0                 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       | 0                 | 0                 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            | 0                 | 0                 |
| II. Értékpapírok   | 21 541 248        | 14 939 185        |
| 1. Értékpapírok  | 22 280 987        | 18 949 402        |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                                 | -739 739          | -4 010 217        |
| a.) kamatokból, osztalékokból  | 0                 | 0                 |
| b.) egyéb  | -739 739          | -4 010 217        |
| III. Pénzeszközök  | 505 704           | 99 479            |
| 1. Pénzeszközök  | 505 704           | 99 479            |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          | 0                 | 0                 |
| C.) Aktív időbeli elhatárolások  | 0                 | -306              |
| 1. Aktív időbeli elhatárolások   | 0                 | -306              |
| 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )                     | 0                 | 0                 |
| D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete                      | 71 369            | -100 878          |
| <b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>  | <b>22 118 321</b> | <b>14 937 480</b> |
| E.) Saját tőke   | 22 109 476        | 14 930 224        |
| I. Induló tőke   | 19 795 383        | 16 064 853        |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 55 127 365        | 55 619 334        |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )                   | 35 331 982        | 39 554 481        |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)                                       | 2 314 093         | -1 134 629        |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete         | 576 631           | 746 700           |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka                                     | -668 370          | -4 111 095        |
| 3. Előző év(ek) eredménye  | 2 007 588         | 2 405 832         |
| 4. Üzleti év eredménye   | 398 244           | -176 066          |
| F.) Céltartalékok  | 0                 | 0                 |
| G.) Kötelezettségek  | 2 129             | 1 367             |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek                                     | 0                 | 0                 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek                                     | 2 129             | 1 367             |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0                 | 0                 |
| H.) Passzív időbeli elhatárolások                                      | 6 716             | 5 889             |

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.



## Eredménykimutatás

adatok EUR-ban

| Megnevezés   | 2021.01.01-12.31 | 2022.01.01-12.31 |
|--|------------------|------------------|
| I. Pénzügyi műveletek bevételei                      | 2 040 088        | 1 395 805        |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai                  | 1 569 288        | 1 511 992        |
| III. Egyéb bevételek                                 | 0                | 0                |
| IV. Működési költségek                               | 72 556           | 59 879           |
| V. Egyéb ráfordítások                                | 0                | 0                |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok                      | 0                | 0                |
| <b>VII. Tárgyévi eredmény<br/>(I-II+III-IV-V-VI)</b> | <b>398 244</b>   | <b>-176 066</b>  |

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

### 2. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2023. január 02.

### 3. Működési költségek részletezése

| Megnevezés                    | 2021.01.01-12.31 | 2022.01.01-12.31 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
|                               | EUR              | EUR              |
| Alapkezelési díj              | 44 809           | 35 973           |
| Letétkezelő díja              | 11 213           | 8 991            |
| Bankköltség                   | 2 775            | 2 545            |
| Egyéb költségek               | 13 759           | 12 370           |
| Felügyeleti díj               | 7 981            | 6 356            |
| Befektetési alapok különadója | 261              | 344              |
| Könyvvizsgálati díj           | 4 003            | 4 192            |
| MNB eljárás díja              | 141              | 0                |
| KELER díj                     | 1 373            | 1 478            |
| <b>Összesen:</b>              | <b>72 556</b>    | <b>59 879</b>    |