



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

MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-337

Éves beszámoló

2022. január 1. - december 31.

Budapest, 2023. április 26.

MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	794 583	1 551 273
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	794 583	1 549 116
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	473 583	503 397
1. Értékpapírok	337 179	295 056
2. Értékpapírok értékelési különbözete	136 404	208 341
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	136 404	208 341
III. Pénzeszközök	321 000	1 045 719
1. Pénzeszközök	321 000	1 045 719
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	0	2 157
1. Aktív időbeli elhatárolások	0	2 157
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	794 583	1 551 273
E.) Saját tőke	792 790	1 548 118
I. Induló tőke	829 690	1 368 646
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 070 879	5 190 100
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 241 189	3 821 454
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-36 900	179 472
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-106 978	-50 776
2. Értékelési különbözet tartaléka	136 404	208 341
3. Előző év(ek) eredménye	-58 194	-66 326
4. Üzleti év eredménye	-8 132	88 233
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	158	348
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	158	348
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	1 635	2 807

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	7 645	118 983
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 852	5 179
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	11 925	25 571
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	-8 132	88 233

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2023. április 26.

Bedenek Melinda	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	Tichyné Szirmai Beatrix Eszter	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
	Dátum: 2023.04.26 09:36:45 +02'00'		Dátum: 2023.04.26 13:15:30 +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 Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap (korábban MKB Nyersanyag Alapok Alapja)

Az MKB Nyersanyag Alapok Alapja a Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-178/2019 számú határozatának megfelelően, 2019. május 27-től MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap néven működik tovább és egyúttal módosult az Alap kezelési szabályzata is.

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

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. 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 909.000 Ft + 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, Csíksomlyó 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 értékpapírhoz forgalmazott értékpapírok esetén az elismert értékpapír piaci ára a piaci érték,
- tőzsdén nem jegyzett és elismert értékpapírhoz nem forgalmazott értékpapírok piaci értéke az adott értékpapírok jelenértéke,
- tőzsdén nem jegyzett befektetési jegyek esetében a kibocsátó befektetési alap nettó eszközértékének egy befektetési jegyre jutó összegét tekinti az Alap piaci értéknek.

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbözetet értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbséket megbontják 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 a napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyam különbözet a pénzügyi műveletek bevételeivel, illetve ráfordításaival szemben kerül elszámolásra.

C) Aktív időbeli elhatárolások

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

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

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

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

Források (passzívák)

E) Saját tőke

I. Induló tőke

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

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

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

II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)

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

F) Céltartalékok

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékokat.

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,
- Opció díj.

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

III. Működési költségek

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

- Alapkezelői díj,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói 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 nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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

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

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

Hitelállomány összetétele

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

Az Alap számára az MKB Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 30.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MKB Bank Nyrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval. Az Alapnak 2022. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	511	22 563
Kapott osztalék	1 537	273
Bankszámla kamata	2475	82 344
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	3 122	13 803
Összesen:	7 645	118 983

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban	
	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
Árfolyamvesztés	1 082	0
Pénzeszknem real. árf. veszt.	2 770	5 179
Összesen:	3 852	5 179

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	8 883	20 496
Letétkezelő díja	1061	2 397
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	222	205
Egyéb költségek	1 759	2 473
Felügyeleti díj	209	479
Brókeri jut,	85	65
KELER díjak	19	66
Könyvvizsgálati díj	1 100	1 155
MNB engedélyezés díja	50	25
Befektetési alapok különadója	296	683
Összesen:	11 925	25 571

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	
Decemberi kamat	0	2 157	
Összesen:	0	2 157	

Passzív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	
Könyvvizsgálati díj	549	577	
Alapkezelési díj	969	1 997	
Letétkezelési díj	114	233	
KELER díj	3	0	
Összesen:	1 635	2 807	

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2021.12.31		adatok eFt-ban			
Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
MOL 125	15 000	33 591	37 800	0	4 209
Belföldi részvény összesen:		33 591	37 800	0	4 209
KGC US	8 000	15 389	15 139	0	-250
USAU US	15 000	56 205	43 824	0	-12 381
Külföldi részvények összesen:		71 594	58 963	0	-12 631
BRNT LN	2 920	17 667	32 707	0	15 040
BULL LN	5 260	22 479	33 661	0	11 182
CATL LN	4 200	7 561	7 577	0	16
COFF LN	20 100	7 741	8 832	0	1 091
COPA LN	2 550	16 247	32 504	0	16 257
CORN LN	67 000	18 185	24 332	0	6 147
COTN LN	6 700	4 110	7 165	0	3 055
CRUD LN	20 000	14 619	46 707	0	32 088
ETFS ALUMINIUM	16 800	13 282	21 516	0	8 234
HEAT LN	2 100	5 516	8 259	0	2 743
HOGS LN	35 200	6 090	4 523	0	-1 567
NICK LN	2 950	8 533	18 619	0	10 086
SLVR LN	2 700	13 422	18 079	0	4 657
SOYB LN	2 950	17 385	23 457	0	6 072
SOYO LN	14 000	15 384	28 767	0	13 383
SUGA LN	4 600	13 881	13 762	0	-119
UGAS LN	1 100	6 758	11 486	0	4 728
WEAT LN	58 700	12 817	15 678	0	2 861
ZINC LN	5 450	10 317	19 189	0	8 872
Befektetési jegyek összesen:		231 994	376 820	0	144 826
Mindösszesen:		337 179	473 583	0	136 404

2022.12.31					adatok eFt-ban
Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbözlet
KGC US	8 000	15 389	12 292	0	-3 097
USAU US	15 000	56 205	27 049	0	-29 156
Külföldi részvények összesen:		71 594	39 341	0	-32 253
BRNT LN	2 920	17 667	50 966	0	33 299
BULL LN	5 260	22 479	38 089	0	15 610
CATL LN	4 200	7 561	8 976	0	1 415
COFF LN	20 100	7 741	8 050	0	309
COPA LN	2 550	16 247	32 399	0	16 152
CORN LN	67 000	18 185	33 880	0	15 695
COTN LN	6 700	4 110	7 600	0	3 490
CRUD LN	20 000	14 619	67 594	0	52 975
ETFS ALUMINIUM	16 800	13 282	20 866	0	7 584
HEAT LN	2 100	5 516	17 820	0	12 304
HOGS LN	35 200	6 090	5 766	0	-324
SLVR LN	2 700	13 422	21 321	0	7 899
SOYB LN	2 950	17 386	34 361	0	16 975
SOYO LN	14 000	15 384	43 667	0	28 283
SUGA LN	4 600	13 881	17 705	0	3 824
UGAS LN	1 100	6 758	18 522	0	11 764
WEAT LN	58 700	12 817	16 793	0	3 976
ZINC LN	5 450	10 317	19 681	0	9 364
Befektetési jegyek összesen:		223 462	464 056	0	240 594
Mindösszesen:		295 056	503 397	0	208 341

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2021.12.31 (eFt)	2022.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	66	144
Befektetési alapok különadója	92	204
Összesen:	158	348

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-337	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2021.12.31
	Saját tőke:	792 789 724 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	0,955525
	Darabszám:	829 690 408

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó
eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték		Futamidő (nap)	Nettó eszközérték %-ában
				(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező		0,0%
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	158 154			0,0%
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj	0			
Könyvvizsgálói díj				
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	158 154			0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3. Céltartalékok (összes):	0			0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	1 635 114			0,2%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	1 793 268			0,2%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték			(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	320 999 971			40,5%
MKB Nyrt.-nél vezetett folyószámla	320 999 971			40,5%
	HUF	319 129 646		40,3%
	USD	1 870 325		
II/2. Egyéb követelés (összes):	0			0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):	0			0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):	0			0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét	0			0,0%
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
	HUF		473 583 022	59,7%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF	-		0,0%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF			
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes				

értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	HUF		0	0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		96 763 282	12,2%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	15 000	37 800 000	4,8%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	USD	23 000	58 963 282	7,4%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		376 819 740	47,5%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	275 280	376 819 740	47,5%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF		0	0,0%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		0	0,0%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		794 582 993	100,2%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-337	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2022.12.31
	Saját tőke:	1 548 117 707 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	1,131131
	Darabszám:	1 368 645 817

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték		(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező Futamidő (nap)	0,0%
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	348 245		0,0%
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj	0		
Könyvvizsgálói díj			
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	348 245		0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			
I/3. Céltartalékok (összes):	0		0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	2 807 259		0,2%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	3 155 504		0,2%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték		(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	1 045 719 264		67,5%
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	1 045 719 264		67,5%
HUF	1 008 802 490		65,2%
USD	36 916 774		
II/2. Egyéb követelés (összes):	0		0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):	0		0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):	0		0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét	0		0,0%
II/4. Értékpapírok (összes):	HUF	Névérték	Összeg/Érték (%)
	HUF		503 396 788 32,5%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		- 0,0%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF		
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).			
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).			
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	HUF		0 0,0%

II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		39 341 210	2,5%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
	USD	23 000	39 341 210	2,5%
			39 341 210	2,5%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		464 055 578	30,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
	USD	272 330	464 055 578	30,0%
			464 055 578	30,0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF		2 157 159	0,1%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		0	0,0%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		1 551 273 211	100,2%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

A tétel megnevezése	2021.12.31	2022.12.31
Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	358 034	572 903
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-12 144	5 615
Elszámolt amortizáció +	0	0
Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
Elszámolt értékelési különbözet ±	136 404	208 341
Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-572	22 563
Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
Forgóeszközök állományváltozása ±	235 404	337 179
Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	85	190
Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-2 157
Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 143	1 172
Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-469 000	-443 341
(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
Ingatlanok beszerzése-	0	0
Ingatlanok eladása +	0	0
Befolyt bérleti díjak +	0	0
Értékpapírok beszerzése -	-476 993	-545 520
Értékpapírok eladása, beváltása +	3 982	19 561
Kapott hozamok +	4 011	82 618
Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	351 433	595 157
(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
Befektetési jegy kibocsátás +	534 531	1 233 039
Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
Befektetési jegy visszavásárlása -	-183 098	-637 882
Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
Pénzeszközök változása (I,II,III) ±	240 467	724 719

Pénzeszközök nyitó értéke	80 533	321 000
Pénzeszközök záró értéke	321 000	1 045 719
Pénzeszközök változása	240 467	724 719

8. Származtatott ügyletek

Az Alap 2021. december 31-én nem tartalmaz származtatott ügyletet.
Az Alap 2022. december 31-én nem tartalmaz származtatott ügyletet.

9. 2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2022. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		829 690 408 db
2022. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	1 119 219 911 db
2022. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	580 264 502 db
2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		1 368 645 817 db

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2022. december 31-én:
1,131131 HUF

11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. augusztus 31-én 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 környezetet teremtettek a piacokon, azonban a drasztikus likviditáshibák 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 negyedében 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 kamatokat, hogy lehűtsék a gazdaságot.

A részvénypiacok 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.

Nyersanyag piac

2021-ben a világ kezdett kilábalni a koronavírus okozta válságból. A vakcinák megjelenésével a gazdaságok elkezdtek újra kinyitni, és jelentős kereslet alakult ki a piacokon, azonban a leépült kapacitások és a töredezett ellátási láncok miatt a kínálati oldal nem tudta ezt azonnal lekövetni. Ennek következtében 2021-ben a legtöbb nyersanyag ára jelentősen emelkedett. 2022 év elejére úgy tűnt, hogy a kínálati oldal kezd magához térni, és az ellátási láncok stabilizálódásával a nyersanyagárak is csökkeni fognak. Ezt a forgatókönyvet módosította teljes mértékben az orosz-ukrán háború kitörése.

Az európai gázpiacon soha nem látott magasságba emelkedtek az árak a háború miatt kieső orosz import következtében. A fejlett országok között az Európai Unió tagjai is szankciókat vettek ki Oroszországra, és bár ezek közül a legtöbb nem érintette közvetlenül az orosz energiahordozókat, azonban az európai gázárak mégis elszálltak, mivel Oroszország csökkentette az Unióba irányuló exportját. 2022-ben paradigma váltás volt az európai energiapolitikában. A kieső orosz kínálatot leginkább a tengerentúlról importált cseppfolyósított gázzal (LNG) próbálták pótolni az EU-s országok, és a háború kitörésével megkezdődött az azonnali függetlenedés. Bár a piacok a háború kitörésével nagyot emelkedtek, az igazi fordulat csak június közepén jött, ahonnan a TTF Holland gázindex az addigi 45 eurós szintről augusztus közepéig egészen 340 euróig emelkedett. Év végére viszont már normalizálódott a piac. A magas töltöttségű EU-s gáztározók, a csökkenő fogyasztás és az enyhe tél következtében Európa sikeresen megküzdött az energiakrízissel. Év végére az árak a háború előtti szintekre csökkentek.

A háború nem csak az energiahordozók, de a mezőgazdasági termékek és egyéb nyersanyagok piacára is nagy hatással volt. A nikkel, a gabona, az alumínium, a szén és a műtrágya esetében az orosz export (gabona esetében az ukrán exporttal együtt) a globális kereskedelem 20-35%-át teszik ki.

A nemesfém piacok az év elején nagyot emelkedtek, ami leginkább a háború okozta geopolitikai krízisnek volt köszönhető, azonban onnan szeptember végéig folyamatosan estek a növekvő kamatkörnyezet miatt.

A legjobban a platínium teljesített, ami éves szinten nagyjából 13%-ot emelkedett, az ezüst 3% pluszban zárta az évet, míg az arany nagyjából az év eleji szinteken.

Bár a legtöbb nyersanyag esetében az év második felében jelentős árcsökkenés volt megfigyelhető, egyelőre nem tűnik úgy, hogy az árak vissza fognak térni a koronavírus kitörése előtti szintekre. A kínai gazdaság újraindítása további nyomást gyakorolhat bizonyos nyersanyagokra, amennyiben a gazdasági növekedést a beruházások fogják hajtani, de a gyengélkedő ingatlanpiac miatt egyelőre úgy tűnik, hogy a gazdaságot inkább a belső fogyasztás fogja mozgatni.

Az Alap célja és stratégiája

Az Alap az áru- és nyersanyagpiacok teljesítményéből való részesedésre nyújt lehetőséget. Az Alap nem közvetlenül vásárolja meg az egyes nyersanyagokat, hanem kollektív befektetési értékpapírokat vásárol, nyersanyagokra és indexekre szóló származtatott ügyleteket köt, illetve nyersanyag kapcsolt vállalati részvényeket és kötvényeket tart. Az Alap nyersanyaghoz kapcsolt devizákban (CAD, AUD, BRL, stb.) is rendelkezhet vételi és eladási pozícióval. Az Alap eszközeit bankbetétekben, tőzsdei részvényekben és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból is tarthatja.

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték. A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálójának személye a tárgyidőszakban változott.

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

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

A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jellemzői

Az Alap 2022. évi hozama 18,09%. 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.

Bedenek Melinda	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	Tichyné Szirmai Beatrix Eszter	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
	Dátum: 2023.04.26 09:37:36 +02'00'		Dátum: 2023.04.26 13:16:28 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MKB Nyersanyag Származtatott
Befektetési Alap**

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2022. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az **MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap** (korábban: MKB Nyersanyag Alapok Alapja) (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 megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott

véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

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

Budapest, 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.
mkbalapkezeslo@mkb.hu
www.mkbalapkezeslo.hu

MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-337

Éves jelentés

2022. január 1. - december 31.

Budapest, 2023. április 26.

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap (korábban MKB Nyersanyag Alapok Alapja)

Az MKB Nyersanyag Alapok Alapja a Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-178/2019 számú határozatának megfelelően, 2019. május 27-től MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap néven működik tovább és egyúttal módosult az Alap kezelési szabályzata is.

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

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: Az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan idejű.

Felügyeleti engedély száma, kelte: EN-III/ÉA-36/2009, 2009. június 19.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: EN-III/ÉA-66/2009, 2009. július 6.

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 irányelvei

Az Alap az áru- és nyersanyagpiacok teljesítményéből való részesedésre nyújt lehetőséget. Az Alap nem közvetlenül vásárolja meg az egyes nyersanyagokat, hanem kollektív befektetési értékpapírokat vásárol, nyersanyagokra és indexekre szóló származtatott ügyleteket köt, illetve nyersanyag kapcsolt vállalati részvényeket és kötvényeket tart. Az Alap nyersanyaghoz kapcsolt devizákban (CAD, AUD, BRL, stb.) is rendelkezhet vételi és eladási pozícióval. Az Alap eszközeit bankbetétekben, tőzsdei részvényekben és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból is tarthatja.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

2021-ben a világ kezdett kilábalni a koronavírus okozta válságból. A vakcinák megjelenésével a gazdaságok elkezdtek újra kinyitni, és jelentős kereslet alakult ki a piacokon, azonban a leépült kapacitások és a töredezett ellátási láncok miatt a kínálati oldal nem tudta ezt azonnal lekövetni. Ennek következtében 2021-ben a legtöbb nyersanyag ára jelentősen emelkedett. 2022 év elejére úgy tűnt, hogy a kínálati oldal kezd magához térni, és az ellátási láncok stabilizálódásával a nyersanyagárak is csökkenni fognak. Ezt a forgatókönyvet változtatta meg teljes mértékben az orosz-ukrán háború kitörése.

Az európai gázpiacon soha nem látott magasságba emelkedtek az árak a háború miatt kieső orosz import következtében. A fejlett országok köztük az Európai Unió tagjai is szankciókat vetettek ki Oroszországra, és bár ezek közül a legtöbb nem érintette közvetlenül az orosz energiahordozókat, azonban az európai gázárak mégis elszálltak, mivel Oroszország csökkentette az Unióra irányuló exportját. 2022-ben paradigma váltás volt az európai energiapolitikában. A kieső orosz kínálatot leginkább a tengerentúlról importált cseppfolyósított gázzal (LNG) próbálták meg pótolni az EU-s országok, és a háború kitörésével megkezdődött az azonnali függetlenedés. Bár a piacok a háború kitörésével nagyot emelkedtek, az igazi fordulat csak június közepén jött, ahonnan a TTF Holland gázindex az addigi 45 eurós szintről augusztus közepéig egészen 340 euróig emelkedett. Év végére viszont már normalizálódott a piac. A magas töltöttségű EU-s gáztározók, a csökkenő fogyasztás és az enyhe tél következtében Európa sikeresen megküzdött az energiakrízissel. Év végére az árak a háború előtti szintekre csökkentek.

A háború nem csak az energiahordozók, de a mezőgazdasági termékek és egyéb nyersanyagok piacára is nagy hatással volt. A nikkel, a gabona, az alumínium, a szén és a műtrágya esetében az orosz export (gabona esetében az ukrán exporttal együtt) a globális kereskedelem 20-35%-át teszik ki.

A nemesfém piacok az év elején nagyot emelkedtek, ami leginkább a háború okozta geopolitikai krízisnek volt köszönhető, azonban onnan szeptember végéig folyamatosan estek a növekvő kamatkörnyezet miatt. A legjobban a platínium teljesített, ami éves szinten nagyjából 13%-ot emelkedett, az ezüst 3% pluszban zárta az évet, míg az arany nagyjából az év eleji szinteken.

Bár a legtöbb nyersanyag esetében az év második felében jelentős árcsökkenés volt megfigyelhető, egyelőre nem tűnik úgy, hogy az árak vissza fognak térni a koronavírus kitörése előtti szintekre. A kínai gazdaság újrainyitása további nyomást gyakorolhat bizonyos nyersanyagokra, amennyiben a gazdasági növekedést a beruházások fogják hajtani, de a gyengélkedő ingatlanpiac miatt egyelőre úgy tűnik, hogy a gazdaságot inkább a belső fogyasztás fogja mozgatni.

Az optimista befektetői hangulat és a korábbi mértéktelen pénznyomtatás következtében kialakult inflációs nyomás 2022-ben tovább emelte a nyersanyagok árfolyamát, így az Alap árfolyam is emelkedett. 2022-ben nem voltak az Alap működésében, befektetési politikájában változások év végéhez képest, az Alap zavartalanul működött. Az Alap befektetési jegyeire végig a meghirdetett visszaváltási rend volt érvényben, és a kérdéses időszakban nem merült fel likviditási probléma az Alapban.

A tartósan emelkedő inflációsra folyamatokra reagálva az amerikai jegybank erőteljes szigorítás útjára léptek 2022 elejétől fogva, és ezentúl a februárban háborús konfliktussá fajult orosz-ukrán ellentét jelentés kockázati faktort jelentett az év folyamán. Ezen kockázatos folyamatokat szem előtt tartva az Alap referencia portfóliójánál alacsonyabb nyersanyag kitétséggel vészelte át az évet, és 18,1%-s nyereséget sikerült elérni 2022-ben. Habár az alap év közben a lassuló gazdasági aktivitásra számítva jelentősen elmaradt a referencia indextől a háború miatt gyorsan emelkedő árak miatt, azonban júniustól a keresletcsökkenés már csökkentette az árupiaci termékek árát.

2022-ben nem voltak az Alap működésében, befektetési politikájában változások év végéhez képest, az Alap zavartalanul működött. Az Alap befektetési jegyeire végig a meghirdetett visszaváltási rend volt érvényben, és a kérdéses időszakban nem merült fel likviditási probléma az Alapban.

3./ Vagyonkimutatás

	2021.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2022.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	473 583	59,7%	503 397	32,5%
b) banki egyenlegek	321 000	40,5%	1 045 719	67,5%
c) egyéb eszközök	0	0,0%	2 157	0,1%
d) összes eszköz	794 583	100,2%	1 551 273	100,2%
e) kötelezettségek*	1 793	0,2%	3 155	0,2%
f) nettó eszközérték	792 790	100,0%	1 548 118	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
3231. Belföldi részvény				
MOL 125	HUF	HU0000153937	37 800 000	4,77%
3231. Belföldi részvény Összesen:			37 800 000,00	4,77%
3232. Külföldi részvény				
KGC US	USD	CA4969024047	15 139 001	1,91%
USAU US	USD	US90291C2017	43 824 281	5,53%
3232. Külföldi részvény Összesen:			58 963 282,00	7,44%
3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
BRNT LN	USD	JE00B78CGV99	32 707 407	4,13%
BULL LN	USD	GB00B15KXX56	33 660 777	4,25%
CATL LN	USD	GB00B15KY096	7 576 979	0,96%
COFF LN	USD	GB00B15KXP72	8 831 594	1,11%
COPA LN	USD	GB00B15KXQ89	32 503 985	4,10%
CORN LN	USD	GB00B15KXS04	24 332 166	3,07%
COTN LN	USD	GB00B15KXT11	7 165 441	0,90%
CRUD LN	USD	GB00B15KXV33	46 706 814	5,89%
ETFS ALUMINIUM	USD	GB00B15KXN58	21 515 621	2,71%
HEAT LN	USD	GB00B15KXY63	8 259 191	1,04%
HOGS LN	USD	GB00B15KXZ70	4 522 939	0,57%
NICK LN	USD	GB00B15KY211	18 619 245	2,35%
SLVR LN	USD	GB00B15KY328	18 078 615	2,28%
SOYB LN	USD	GB00B15KY542	23 456 616	2,96%
SOYO LN	USD	GB00B15KY435	28 767 521	3,63%
SUGA LN	USD	GB00B15KY658	13 761 573	1,74%
UGAS LN	USD	GB00B15KXW40	11 486 489	1,45%
WEAT LN	USD	GB00B15KY765	15 677 725	1,98%
ZINC LN	USD	GB00B15KY872	19 189 042	2,42%
3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			376 819 740,00	47,53%

Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
3232. Külföldi részvény				
KGC US	USD	CA4969024047	12 292 250	0,79%
USAU US	USD	US90291C2017	27 048 960	1,75%

3232.Külföldi részvény Összesen:			39 341 210,00	2,54%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
BRNT LN	USD	JE00B78CGV99	50 965 951	3,29%
BULL LN	USD	GB00B15KXX56	38 088 880	2,46%
CATL LN	USD	GB00B15KY096	8 976 107	0,58%
COFF LN	USD	GB00B15KXP72	8 049 545	0,52%
COPA LN	USD	GB00B15KXQ89	32 399 019	2,09%
CORN LN	USD	GB00B15KXS04	33 879 574	2,19%
COTN LN	USD	GB00B15KXT11	7 600 251	0,49%
CRUD LN	USD	GB00B15KXV33	67 594 224	4,37%
ETFS ALUMINIUM	USD	GB00B15KXN58	20 865 568	1,35%
HEAT LN	USD	GB00B15KXY63	17 820 306	1,15%
HOGS LN	USD	GB00B15KXZ70	5 765 636	0,37%
SLVR LN	USD	GB00B15KY328	21 321 343	1,38%
SOYB LN	USD	GB00B15KY542	34 361 477	2,22%
SOYO LN	USD	GB00B15KY435	43 667 165	2,82%
SUGA LN	USD	GB00B15KY658	17 704 671	1,14%
UGAS LN	USD	GB00B15KXW40	18 521 775	1,20%
WEAT LN	USD	GB00B15KY765	16 792 915	1,08%
ZINC LN	USD	GB00B15KY872	19 681 171	1,27%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			464 055 578,00	29,98%

4./ 2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2022. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek

829 690 408 db

2022. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 1 119 219 911 db

2022. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 580 264 502 db

2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

1 368 645 817 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2022. december 31-én:
1,131131 HUF

6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban	
	2021.12.31	2022.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	473 583	503 397
Pénzeszközök	321 000	1 045 719
Aktív időbeli elhatárolások	0	2 157
Származtatott ügyletek ért. kül.	0	0
Eszközök összesen	794 583	1 551 273
Kötelezettségek	158	348
Passzív elhatárolások	1 635	2 807
Nettó eszközérték/Saját tőke	792 790	1 548 118

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2021.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	473 583	100%	60%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	473 583	100%	60%

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	503 397	100%	33%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	503 397	100%	33%

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett 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 befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 29,98%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,49%

Érintett befektetési forma: lásd az Éves jelentés 3./ pontja – Az Alap tételes összetétele záró táblázat 3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő) alatti értékpapírok

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

8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2021.12.31 (eFt)	2022.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	3 793	113 804
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	8 883	20 496
d) a letétkezelő díjai	1 061	2 397
e) egyéb díjak és adók	1 981	2 678
f) nettó jövedelem	-8 132	88 233
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	-36 900	179 472
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	136 404	208 341
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	349 350 353	0,798841
2021	2021.12.31	792 789 724	0,955525
2022	2022.12.31	1 548 117 707	1,131131

10./ Származtatott ügyletek

Az Alap nem rendelkezik származtatott ügyletekkel.

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. augusztus 31-én 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 (fő)	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	adatok Ft-ban Teljes 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
Összesen	60	665 519 778	232 414 813	897 934 591

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 jellegüknel 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 30 millió Ft volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

Az alap magas kockázatúnak lett besorolva, mert pénzüpiaci, részvénytőzsi és nyersanyag kitétséggű alapokat 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 eszkalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű Kockázatkezelési Politika célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A Kockázatkezelési Eljárások tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejében 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 folytatódtak 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 árromlási 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 mentőöv 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 részvénypiaci 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 lejáratú okozott jelentős hozamemelkedést a 2022 év végi helyzethez képest.

A 2023 márciusában indult, a pénzügyi közvetítőrendszer egyes szereplőit érintő stresszhelyzet hatásai többretűek 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 újraértékelték az egész szektort érintő kockázatokat, illetve piaci konszenzus lett, hogy a most kialakult helyzet az üzleti modelleket érdemben érintő alkalmazkodásra fogja készíteni 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.

A tartósan emelkedő inflációra folyamatokra reagálva az amerikai jegybank erőteljes szigorítás útjára léptek 2022 elejétől fogva, ami 2023-ban is folytatódott. Ezen kockázatos folyamatokat szem előtt tartva az Alap referencia portfóliónál alacsonyabb nyersanyag kitettséggel vészelte át 2023-as év elejét is. 2023-ban az audit lezárásáig nem voltak az Alap működésében, befektetési politikájában változások év végéhez képest, az Alap zavartalanul működött. Az Alap befektetési jegyeire végig a meghirdetett visszaváltási rend volt érvényben, és a kérdéses időszakban nem merült fel likviditási probléma az Alapban.

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	1 548 117 707	1 368 645 817	1,131131	HUF
2023.04.19	1 061 127 463	953 199 514	1,113227	HUF

Budapest, 2023. április 26.

**Bedenek
Melinda**

Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum:
2023.04.26
09:38:18 +02'00'

**Tichyné
Szirmai
Beatrix Eszter**

Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai
Beatrix Eszter
Dátum: 2023.04.26
13:34:01 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap

Mérleg és eredménykimutatás

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	794 583	1 551 273
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	794 583	1 549 116
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	473 583	503 397
1. Értékpapírok	337 179	295 056
2. Értékpapírok értékelési különbözete	136 404	208 341
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	136 404	208 341
III. Pénzeszközök	321 000	1 045 719
1. Pénzeszközök	321 000	1 045 719
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	0	2 157
1. Aktív időbeli elhatárolások	0	2 157
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	794 583	1 551 273
E.) Saját tőke	792 790	1 548 118
I. Induló tőke	829 690	1 368 646
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 070 879	5 190 100
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 241 189	3 821 454
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-36 900	179 472
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-106 978	-50 776
2. Értékelési különbözet tartaléka	136 404	208 341
3. Előző év(ek) eredménye	-58 194	-66 326
4. Üzleti év eredménye	-8 132	88 233
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	158	348
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	158	348
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	1 635	2 807

Eredménykimutatás

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	7 645	118 983
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 852	5 179
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	11 925	25 571
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	-8 132	88 233

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.

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 értékkülönbszeteként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetek 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
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	8 883	20 496
Letétkezelő díja	1061	2 397
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	222	205
Egyéb költségek	1 759	2 473
Felügyeleti díj	209	479
Brókeri jut,	85	65
KELER díjak	19	66
Könyvvizsgálati díj	1 100	1 155
MNB engedélyezés díja	50	25
Befektetési alapok különadója	296	683
Összesen:	11 925	25 571