



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

---

**MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-517

**Éves beszámoló**

**2022. január 1. - december 31.**

Budapest, 2023. április 27.

**MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap**

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

<b>Megnevezés</b>	<b>2021.12.31</b>	<b>2022.12.31</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>80 082 347</b>	<b>50 435 940</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	80 226 926	50 200 185
I. Követelések	719 756	115 298
1. Követelések	719 756	115 298
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	77 372 131	46 859 545
1. Értékpapírok	71 055 680	53 733 205
2. Értékpapírok értékelési különbözete	6 316 451	-6 873 660
a.) kamatokból, osztalékokból	413 832	552 483
b.) egyéb	5 902 619	-7 426 143
III. Pénzeszközök	2 135 039	3 225 342
1. Pénzeszközök	2 135 039	3 225 342
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	92 969	6 460
1. Aktív időbeli elhatárolások	92 969	6 460
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-237 548	229 295
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>80 082 347</b>	<b>50 435 940</b>
E.) Saját tőke	78 513 407	50 347 419
I. Induló tőke	49 542 042	37 398 840
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	101 226 461	103 455 489
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	51 684 419	66 056 649
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	28 971 365	12 948 579
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	13 254 695	9 005 724
2. Értékelési különbözet tartaléka	6 078 903	-6 644 364
3. Előző év(ek) eredménye	8 031 139	9 637 767
4. Üzleti év eredménye	1 606 628	949 452
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	16 311	11 003
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	16 311	11 003
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	1 552 629	77 518

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	17 301 421	20 784 584
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 902 958	18 592 662
III. Egyéb bevételek	-178	0
IV. Működési költségek	2 791 657	1 242 470
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>1 606 628</b>	<b>949 452</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2023. április 27.

Digitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum:  
2023.04.27  
08:26:11 +02'00'

**Bedenek  
Melinda**

Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
Eszter

Digitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum:  
2023.04.27  
10:23:00 +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 Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap

**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  
**Molnár Gábor**  
Kamarai bejegyzés száma: 007239

## 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 2.270.000 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, Csiksomlyó utca 30/B. B.ép fsz. 2.

Back-Office vezető: Tichyné Szirmai Beatrix, 2316 Tököl, Tácsics 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 pénzzelével 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:

Kamatkozó kötvény esetén:

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

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

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

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

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

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

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

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbséget értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az 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 deviza készlet növekedése és csökkenése a napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyam különbséget a pénzügyi műveletek bevételeivel, illetve ráfordításaival szemben kerül elszámolásra.

### C) Aktív időbeli elhatárolások

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

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

A tőzsdén kívül kötött határidős és opciós ügyleteket a kormányrendelet előírásai szerint kell értékelni a lejáratú idő alatt és azok piaci értékét (az ügylet tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és a határidős kötési ár különbszetét, 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 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 költség számlák 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 opció díjat felmerüléskor elszámolja.

#### III. Működési költségek

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

- Alapkezelői díj,
- Alapkezelői teljesítménydíj,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálói díj,
- Tanácsadói díj,
- Tanácsadói teljesítménydíj,
- Felügyeleti díj,
- Befektetési alapok különadója,
- KELER díj.

#### IV. Mérlegen kívüli tételek

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

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

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,



- Veszteség esetén kötelezettségként 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

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

Az Alap számára az MKB Befektetési Alapkezelő zRt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 500.000.000 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	2021.01.01-12.31	adatok eFt-ban
		2022.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	6 830 744	8 317 371
Értékpapír eladásának kamatbevétele	1 063 196	1 508 357
Kártérítés	0	495
Határidős ügyletek bevétele	7 471 751	7 254 264
Kapott osztalék	753 289	595 636
Bankszámla kamata	11 764	34 670
Lekötött bankbetét kamata	0	1 420
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	1 170 677	3 072 371
<b>Összesen:</b>	<b>17 301 421</b>	<b>20 784 584</b>

#### b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	2021.01.01-12.31	eFt-ban
		2022.01.01-12.31
Árfolyamvesztesség	1 951 473	9 354 187
Hitelkamat	0	88
Pénzeszk nem real. árf.veszt.	516 323	1 026 263
Határidős ügyletek vesztesége	10 435 162	8 212 124
<b>Összesen:</b>	<b>12 902 958</b>	<b>18 592 662</b>

#### c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	2 579 921	1 028 489
Letétkezelő díja	73 290	63 859
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	375	1 099
Egyéb költségek	138 071	149 023
Felügyeleti díj	25 285	22 373
Brókeri jut,	65 335	83 184
KELER díjak	9 900	10 035
Könyvvizsgálati díj	2 744	2 883
MNB engedélyezés díja	50	0
Befektetési alapok különadója	34 757	30 548
<b>Összesen:</b>	<b>2 791 657</b>	<b>1 242 470</b>

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	
Decemberi kamat	3	-498	
Várható osztalék	46 183	0	
Várható kamatfizetés	46 213	0	
FX eredmény	570	6 958	
<b>Összesen:</b>	<b>92 969</b>	<b>6 460</b>	

Passzív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	
Könyvvizsgálati díj	1 372	1 441	
FX veszteség	12 781	0	
Alapkezelési díj	1 531 100	71 607	
Letétkezelési díj	6 630	4 470	
KELER díj	746	0	
<b>Összesen:</b>	<b>1 552 629</b>	<b>77 518</b>	

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2021.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbözlet
2023/C MÁK	24 000	243 020	233 557	1 282	-10 745
2025/B MÁK	27 872	351 978	298 094	7 980	-61 864
2026/D MÁK	300 459	2 930 861	2 794 746	2 037	-138 152
2026/E MÁK	165 400	1 652 242	1 490 529	17 197	-178 910
2029/A MÁK	10 000	98 746	85 796	1 216	-14 166
2030/A MÁK	150 200	1 438 408	1 359 876	16 295	-94 827
2031/A MÁK	101 000	981 641	918 275	6 295	-69 661
2033/A MÁK	10 000	99 894	81 943	1 572	-19 523
2038/A MÁK	136 000	1 357 103	1 099 816	7 265	-264 552
2041/A MÁK	85 000	831 165	682 063	17 466	-166 568
<b>Államkötvények összesen:</b>		<b>9 985 058</b>	<b>9 044 695</b>	<b>78 605</b>	<b>-1 018 968</b>
D220112	6 000	59 848	59 957	0	109
D220119	2 200	21 938	21 975	0	37
D220209	15 000	149 482	149 641	0	159
D220309	55 695	553 944	554 687	0	743
D220504	17 000	169 076	168 787	0	-289
D220629	416 700	4 134 304	4 114 500	0	-19 804
D221019	20 000	196 955	195 458	0	-1 497
<b>Diszkontkincstárjegyek összesen:</b>		<b>5 285 547</b>	<b>5 265 005</b>	<b>0</b>	<b>-20 542</b>
CORDIA 4	10	469 853	502 959	2 959	30 147
MAGYAR 3.9 10/22/28	17 500	166 724	171 938	823	4 391
MAGYAR 4.3 10/24/24	57 000	561 680	565 491	1 545	2 266
MAGYAR 4.6 10/24/29	31 400	306 407	310 995	910	3 678
MKB ALARENDELTELT 20280720	2 451	864 632	922 705	18 286	39 787
MKB Alárend 2026/A	12	433 072	456 994	14 194	9 728
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	380	136 254	143 291	484	6 553
NITROGEN 7	2 280	725 011	782 120	7 525	49 584
WING 2030/I	14	623 000	649 077	15 103	10 974
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	5 200	1 980 927	2 012 883	25 543	6 413
OTPHB FLOAT 16/11/07	5 785	1 886 705	2 115 634	7 631	221 298
<b>Belföldi (nem állami) kötvény összesen:</b>		<b>8 154 265</b>	<b>8 634 087</b>	<b>95 003</b>	<b>384 819</b>
CS 4 1/2 PERP	5 000	1 450 932	1 607 110	23 818	132 360
DNONO 7.875 09/09/26	440	128 942	148 282	680	18 660

MEXBOND 8.5	675 100	1 126 495	1 139 245	5 586	7 164
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	38	1 353 364	1 395 174	14 119	27 691
RCSRDS 3.25	13	463 892	477 498	6 279	7 327
RFLB 7.65	220 000	923 758	937 783	14 441	-416
RFLB 8.15	372 880	1 703 060	1 665 352	51 435	-89 143
ROMANI 4.625	5 710	2 560 178	2 457 605	72 619	-175 192
UCGIM 3.875	6 000	2 043 620	2 130 379	6 599	80 160
DB 4.625 PERP 10/30/27	5	373 441	386 854	10 894	2 519
ERSTE 5.125 PERP	8	542 480	650 368	6 384	101 504
EUROB 2 05/05/27 PERP	1 600	558 866	570 882	7 764	4 252
EUROB 2.25 03/14/28 PERP	1 000	348 377	353 520	2 457	2 686
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	750	265 869	277 779	3 553	8 357
RBI AV 6 PERP	10	702 815	814 730	1 941	109 974
SANTAN 3.625 PERP 03/21/29	6	416 074	413 366	446	-3 154
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	3	223 708	229 993	351	5 934
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	13	867 967	1 001 031	2 583	130 481
TPEIR 9.75	400	143 574	167 206	7 412	16 220
<b>Külföldi kötvények összesen:</b>		<b>16 197 412</b>	<b>16 824 157</b>	<b>239 361</b>	<b>387 384</b>
MKB BANK	685 893	1 339 798	1 339 798	0	0
ALTEO	170 799	136 798	372 342	0	235 544
AUTOWALLIS	560 000	65 520	67 200	0	1 680
GRAFHISOFT PARK SE	142 430	484 481	544 083	0	59 602
MEGAKRAN HB	27 094 000	100 041	235 718	0	135 677
MOL 125	249 000	560 880	627 480	0	66 600
MTELKOM	266 871	121 960	109 817	0	-12 143
OPIMUS	491 765	125 227	101 304	0	-23 923
OTP	86 250	1 069 944	1 431 750	0	361 806
RICHTER 100	170 308	1 306 595	1 485 937	0	179 342
ÁLLAM I NYOMDA ÚJ	23 638	32 903	36 639	0	3 736
<b>Belföldi részvény összesen:</b>		<b>5 344 147</b>	<b>6 352 068</b>	<b>0</b>	<b>1 007 921</b>
6273 JT	1 400	257 942	307 335	0	49 393
6861 JP	1 600	259 239	327 203	0	67 964
ABNB US	5 050	215 531	273 849	0	58 318
AEGN GA	22 230	62 120	39 415	0	-22 705
AEROFLOT	6 890	19 317	9 407	0	-9 910
AIRBUS	10 575	373 222	438 448	0	65 226
ALPHA BANK	639 826	263 279	254 275	0	-9 004
ALSTOM SA	21 125	268 977	243 364	0	-25 613
APERAM S.A.	11 400	190 498	200 402	0	9 904
ARCELORMITTAL	58 140	175 280	603 813	0	428 533
ATL IM	72 800	424 715	468 897	0	44 182
BBAR US	221 000	316 779	226 743	0	-90 036
BHP BILLITON	52 000	356 961	503 280	0	146 319
BIDU US	6 200	300 159	300 467	0	308
CAIRO MEZZ PLC	96 250	14 978	5 121	0	-9 857
DEUTSCHE BANK AG	275 220	943 533	1 118 946	0	175 413
DNO NO	614 000	214 093	237 324	0	23 231
DQ US	6 500	150 568	85 362	0	-65 206
EDP RENOVAVEIS	20 600	123 749	166 471	0	42 722
ERSTE AG	34 270	274 794	522 897	0	248 103
ETE GA	274 880	212 100	297 395	0	85 295
EUROBANK ERGASIAS	1 385 000	240 141	455 563	0	215 422
FANUC CORP	4 000	252 542	275 913	0	23 371
FERREXPO PLC	311 000	395 856	409 727	0	13 871
FORD MOTOR CO	40 230	129 446	272 156	0	142 710
FR FP	21 500	193 529	210 872	0	17 343
FRONTLINE LTD	105 000	288 013	241 791	0	-46 222
IMB LN	55 000	396 436	391 220	0	-5 216
INTEL CORP	26 500	523 178	444 513	0	-78 665
INTESA SANPAOLO SPA	140 800	91 236	118 146	0	26 910
JPMORGAN CHASE & CO	22 560	790 980	1 163 559	0	372 579
ML FP	4 450	232 503	236 702	0	4 199
MOTOR OIL HELLAS	18 108	113 419	91 875	0	-21 544

MYTIL GA	37 050	112 617	206 849	0	94 232
NEXANS	28 340	393 100	897 773	0	504 673
ORSTED	2 710	117 568	112 287	0	-5 281
PORSCHE HOLDING SE	22 200	462 394	683 524	0	221 130
PRYSMIAN SPA	59 854	436 860	731 272	0	294 412
RBI AV	56 776	375 818	542 195	0	166 377
RENAULT	42 200	492 452	475 641	0	-16 811
ROSNEFT	95 000	223 611	248 839	0	25 228
ROYAL DUTCH SHELL PLC	48 000	302 711	342 019	0	39 308
SAMSUNG ELECTRONICS GDR EUR	1 573	488 891	835 829	0	346 938
SBERBANK	143 870	644 521	752 101	0	107 580
STLA IM	39 000	211 193	240 128	0	28 935
TEEKAY TANKERS	23 000	97 532	81 655	0	-15 877
UNICREDIT GROUP	74 050	210 255	370 082	0	159 827
VALE US	119 250	620 554	544 550	0	-76 004
WOLF US	24 900	737 919	906 475	0	168 556
ZAP NO	294 941	595 138	656 964	0	61 826
<b>Külföldi részvények összesen:</b>		<b>15 588 247</b>	<b>19 570 634</b>	<b>0</b>	<b>3 982 387</b>
TJ 3 10/22/31	15 000	142 618	143 682	863	201
<b>Jelzálog levél összesen:</b>		<b>142 618</b>	<b>143 682</b>	<b>863</b>	<b>201</b>
ACCROM I	331 174 750	510 000	657 524	0	147 524
ADVENTUM SATIS EUR	15	529 605	553 323	0	23 718
BIGGEORGE 28 A	1 522 942	150 000	150 317	0	317
GENIPO B	226 673 447	245 600	287 692	0	42 092
ISHARES MSCI CHILE ETF	59 950	487 593	450 863	0	-36 730
ISHARES MSCI JAPAN	34 310	585 578	748 285	0	162 707
ISHARES MSCI MEXICO	27 100	341 152	446 633	0	105 481
ISHARES MSCI S.KOREA	40 100	1 081 720	1 017 058	0	-64 662
ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS	48 500	686 468	864 848	0	178 380
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	51 215	940 922	1 383 208	0	442 286
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	39 550	589 999	470 058	0	-119 941
MKB ZOLDULO	200 000 000	200 000	206 431	0	6 431
MKBHAZAI	124 200 000	124 200	138 094	0	13 894
MKBHIGHRISK	664 045 147	662 000	522 481	0	-139 519
MKBINGATLAN	234 000 000	234 000	234 062	0	62
MKBROTUNDA	200 000 000	200 000	259 795	0	59 795
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	340 000 000	263 194	236 742	0	-26 452
VANECK VECTORS RUSSIA ETF	110 000	873 466	955 177	0	81 711
ISHARES SX600 AUTOS	43 680	824 111	978 197	0	154 086
ISHARES SX600 ENERGY	93 050	828 778	977 015	0	148 237
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>10 358 386</b>	<b>11 537 803</b>	<b>0</b>	<b>1 179 417</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>71 055 680</b>	<b>77 372 131</b>	<b>413 832</b>	<b>5 902 619</b>

2022.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerezési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
2027/A MÁK	21 000	176 893	154 867	1 122	-23 148
2028/B MÁK	102 500	1 019 155	844 455	43 725	-218 425
2029/A MÁK	150 000	1 122 259	1 023 763	18 246	-116 742
2030/A MÁK	150 200	1 438 408	1 038 831	16 295	-415 872
2031/A MÁK	464 000	4 023 313	3 102 745	28 921	-949 489
2032/A MÁK	423 900	3 544 756	3 116 106	20 411	-449 061
2032/G MÁK	75 000	596 633	561 166	20 158	-55 625
2033/A MÁK	6 000	45 161	35 809	943	-10 295
2034/A MÁK	487 000	3 178 248	2 769 291	57 641	-466 598
2038/A MÁK	417 000	2 762 767	2 257 267	22 276	-527 776
2041/A MÁK	207 206	1 529 513	1 085 283	42 577	-486 807
REPHUN 5 02/22/27	800	320 944	319 764	1 754	-2 934
REPHUN 5.5 06/16/34	1 400	501 175	495 210	1 125	-7 090
<b>Államkötvények összesen:</b>		<b>20 259 225</b>	<b>16 804 557</b>	<b>275 194</b>	<b>-3 729 862</b>
CORDIA 4	10	430 276	413 409	2 959	-19 826
MAGYAR 0.375	1 135	397 786	376 481	957	-22 262
MAGYAR 3.9 10/22/28	17 500	166 724	136 092	1 309	-31 941
MAGYAR 4.3 10/24/24	57 000	561 680	497 871	4 566	-68 375
MAGYAR 4.6 10/24/29	31 400	306 408	225 757	2 691	-83 342
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	380	136 254	126 568	525	-10 211
NITROGEN 7	2 280	725 011	709 399	8 162	-23 774
WING 2030/I	14	613 365	515 358	15 103	-113 110
WINGHOLDING 4 07/11/24 EUR	1 350	496 932	546 030	10 244	38 854
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	5 200	1 980 927	1 922 938	27 706	-85 695
OTPHB FLOAT 16/11/07	6 180	2 026 075	2 046 742	17 594	3 073
RAIFF HU 8.75 EUR	10	407 130	415 235	3 742	4 363
<b>Belföldi (nem állami) kötvény összesen:</b>		<b>8 248 568</b>	<b>7 931 880</b>	<b>95 558</b>	<b>-412 246</b>
DNONO 7.875 09/09/26	440	128 942	155 609	785	25 882
IPCOSS 7.25 02/01/27	800 000	251 712	289 588	9 018	28 858
NOVA KREDITNA BANKA 1.875 01/25	6	214 059	236 032	4 170	17 803
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	46	1 642 504	1 698 901	18 538	37 859
RCSRDS 3.25	13	463 892	423 924	6 811	-46 779
RFLB 7.65	220 000	923 758	0	0	-923 758
RFLB 8.15	372 880	1 703 060	0	0	-1 703 060
ROMANI 2.875 10/28/24	1 750	653 236	693 791	3 531	37 024
ROMANI 4.625	6 175	2 514 597	1 879 574	85 184	-720 207
UCGIM 3.875	1 950	689 429	585 397	2 326	-106 358
AARB 7 5/8 PERP	1	74 927	75 039	3 956	-3 844
DB 4.625 PERP 10/30/27	4	298 753	253 779	9 941	-54 915
ERSTE 5.125 PERP	5	339 947	368 859	4 339	24 573
EUROB 2 05/05/27 PERP	1 600	558 866	549 220	8 422	-18 068
EUROB 2.25 03/14/28 PERP	1 000	348 377	333 985	7 205	-21 597
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	750	265 869	259 722	3 854	-10 001
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	13	867 967	939 186	3 964	67 255
RBI AV 6 PERP	6	424 452	393 571	1 267	-32 148
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	3	223 708	211 254	380	-12 834
TPEIR 9.75	400	143 574	164 504	8 040	12 890
<b>Külföldi kötvények összesen:</b>		<b>12 731 629</b>	<b>9 511 935</b>	<b>181 731</b>	<b>-3 401 425</b>
MKB BANK	685 893	1 339 798	1 339 798	0	0
ALTEO	170 799	136 798	546 557	0	409 759
AUTOWALLIS	560 000	65 520	53 872	0	-11 648
DELTA HB	620 078	24 051	22 509	0	-1 542
GRAFHISOFT PARK SE	156 430	538 801	495 883	0	-42 918
MEGAKRAN HB	27 094 000	100 041	107 021	0	6 980
MTELOK	766 871	304 973	259 969	0	-45 004
RICHTER 100	71 522	612 172	593 633	0	-18 539
ÁLLAMI NYOMDA ÚJ	23 638	32 902	35 457	0	2 555
<b>Belföldi részvény összesen:</b>		<b>3 155 056</b>	<b>3 454 699</b>	<b>0</b>	<b>299 643</b>
AEGN GA	22 230	62 120	47 068	0	-15 052

AEROFLOT	6 890	19 317	0	0	-19 317
BIONTECH	1 500	100 589	84 652	0	-15 937
CAIRO MEZZ PLC	96 250	14 978	3 421	0	-11 557
DQ US	7 700	161 797	111 689	0	-50 108
ETE GA	274 880	212 100	412 248	0	200 148
FB US	3 125	129 617	141 279	0	11 662
FERREXPO PLC	163 000	143 439	115 814	0	-27 625
GAZP RX	56 600	0	0	0	0
IMB LN	37 750	268 197	353 359	0	85 162
IPCO SS	14 625	54 180	61 479	0	7 299
LEG IMMOBILIEN AG	9 250	247 036	225 323	0	-21 713
MOTOR OIL HELLAS	18 108	113 419	158 145	0	44 726
MRNA US	1 275	100 525	86 036	0	-14 489
MYTIL GA	24 775	110 545	201 299	0	90 754
NEXANS	4 405	154 035	148 894	0	-5 141
OKEA NO	13 287	22 133	17 300	0	-4 833
RANA NO	44 250	104 309	85 914	0	-18 395
RENAULT	15 650	199 822	195 904	0	-3 918
ROSN RX	190 000	0	0	0	0
SBER RX	597 200	0	0	0	0
SBLK US	16 050	125 109	115 950	0	-9 159
SHELL NA	14 750	152 164	156 330	0	4 166
STLA IM	36 080	196 420	191 546	0	-4 874
TE FP	85 500	363 346	502 028	0	138 682
TETY SS	22 203	52 278	48 304	0	-3 974
VONOVIA SE	18 800	164 791	165 694	0	903
ZAP NO	151 269	323 831	124 275	0	-199 556
<b>Külföldi részvények összesen:</b>		<b>3 596 097</b>	<b>3 753 951</b>	<b>0</b>	<b>157 854</b>
ACCROM I	331 174 750	510 000	683 901	0	173 901
ADVENTUM SATIS EUR	15	529 605	647 352	0	117 747
BIGGEORGE 28 A	1 522 942	150 000	162 342	0	12 342
ISHARES MSCI CHILE ETF	20 800	212 578	211 685	0	-893
ISHARES MSCI POLAND ETF	69 450	338 529	403 366	0	64 837
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	28 050	673 872	638 645	0	-35 227
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	10 600	103 515	120 263	0	16 748
MKB ZOLDULO	150 000 000	150 000	152 918	0	2 918
MKBHIGHRISK	664 045 147	662 000	382 326	0	-279 674
MKBINGATLAN	234 000 000	234 000	257 211	0	23 211
MKBROTUNDA	200 000 000	200 000	244 043	0	44 043
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	340 000 000	340 000	297 807	0	-42 193
VANECK VECTORS RUSSIA ETF	55 000	436 733	0	0	-436 733
VANGUARD FTSE EMERGING MARKET	35 510	545 064	520 009	0	-25 055
VEU US	22 700	433 966	427 591	0	-6 375
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	68 000	222 768	253 064	0	30 296
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>5 742 630</b>	<b>5 402 523</b>	<b>0</b>	<b>-340 107</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>53 733 205</b>	<b>46 859 545</b>	<b>552 483</b>	<b>-7 426 143</b>

##### 5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2021.12.31 (eFt)	2022.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	6 934	4 713
Befektetési alapok különadója	9 377	6 290
<b>Összesen:</b>	<b>16 311</b>	<b>11 003</b>

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-517	<b>MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap</b>
		<b>Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2021.12.31</b>
	Saját tőke:	78 513 429 619 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	1,584784
	Darabszám:	49 542 042 732

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)	<b>0,0%</b>
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>16 310 761</b>		<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj			
Könyvvizsgálói díj			
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	16 310 761		0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<b>1 552 629 536</b>		<b>2,0%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>1 568 940 297</b>		<b>2,0%</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>2 135 039 038</b>		<b>2,7%</b>
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	752 854 982		1,0%
HUF	311 914 948		0,4%
EUR	5 354 397		0,0%
USD	426 432 736		0,5%
GBP	218 779		0,0%
RUB	2 917		0,0%
SEK	472 886		0,0%
CZK	3 340		0,0%
DKK	-91 367		0,0%
PLN	61 955		0,0%
NOK	4 678 957		0,0%
JPY	3 805 434		0,0%
OTP Bank Nyrt.	1 382 184 056		1,8%
EUR	1 008 630 249		1,3%
USD	315 264 096		0,4%
HUF	58 289 711		
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	<b>719 756 133</b>		<b>0,9%</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>



	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>77 372 131 125</b>	<b>98,5%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>14 309 700 634</b>	<b>18,2%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF	1 009 931	9 044 695 693	11,5%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	HUF	532 595	5 265 004 941	6,7%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>		<b>25 458 243 854</b>	<b>32,4%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			8 177 093 756	10,4%
	EUR	16 096	5 976 633 664	7,6%
	HUF	105 924	2 200 460 092	2,8%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			16 824 156 144	21,4%
	EUR	15 556	11 326 383 621	14,4%
	MXN	675 100	1 139 244 592	1,5%
	RUB	592 880	2 603 135 808	3,3%
	USD	5 440	1 755 392 123	2,2%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	EUR	12	456 993 954	0,6%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>25 922 701 385</b>	<b>33,0%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	29 940 954	6 352 067 051	8,1%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			19 570 634 334	24,9%
	DKK	2 710	112 286 877	0,1%
	EUR	3 523 107	10 807 322 054	13,8%
	GBP	418 000	1 304 226 478	1,7%
	JPY	7 000	910 451 764	1,2%
	NOK	908 941	894 288 227	1,1%
	USD	839 060	5 542 058 934	7,1%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>15 000</b>	<b>143 681 825</b>	<b>0,2%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>11 537 803 427</b>	<b>14,7%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			8 291 342 406	10,6%
	EUR	185 230	2 820 060 158	3,6%
	USD	362 225	5 471 282 248	7,0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			3 246 461 021	4,1%
	HUF	2 321 616 286	2 693 137 729	3,4%
	EUR	15	553 323 292	0,7%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>92 969 302</b>	<b>0,1%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>-237 548 310</b>	<b>-0,3%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>80 082 347 288</b>	<b>102,0%</b>

**Portfólió jelentés értékpapíralapra**

**Alapadatok**

Alap neve, lajstromszáma:	1111-517	<b>MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap Származtatott Befektetési 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:	50 347 418 779 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	1,346229
	Darabszám:	37 398 840 261

*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)	<b>0,0%</b>
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>11 003 356</b>		<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj			
Könyvvizsgálói díj			
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	11 003 356		0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<b>77 518 181</b>		<b>0,2%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>88 521 537</b>		<b>0,2%</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>3 225 341 675</b>		<b>6,4%</b>
MKB Nyrt.-nél vezetett folyószámla	3 231 343 805		6,4%
HUF	32 717 747		0,1%
EUR	730 954 209		1,5%
USD	2 457 428 946		4,9%
JPY	1 604		0,0%
GBP	8 413 468		0,0%
NOK	1 807 491		0,0%
CZK	3 732		0,0%
SEK	16 608		0,0%
OTP Bank Nyrt.	-6 002 130		0,0%
HUF	1		0,0%
EUR	-958 251		0,0%
USD	-5 043 880		0,0%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	<b>115 298 070</b>		<b>0,2%</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>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték (%)</b>
	<b>HUF</b>		<b>46 859 545 248 93,1%</b>
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>	<b>HUF</b>		<b>16 804 557 499 33,4%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):			16 804 557 499 33,4%
	HUF	2 503 806	15 989 583 711 31,8%
	EUR	800	319 764 208 0,6%
	USD	1 400	495 209 580 1,0%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			

II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>		<b>17 443 815 778</b>	<b>34,6%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			7 931 880 571	15,8%
	EUR	16 535	6 143 393 726	12,2%
	HUF	105 924	1 788 486 845	3,6%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			8 749 505 313	17,4%
	EUR	13 711	8 304 308 265	16,5%
	RUB	592 880	0	0,0%
	USD	800 440	445 197 048	0,9%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	EUR	11	762 429 894	1,5%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>7 208 648 982</b>	<b>14,3%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	30 149 231	3 454 698 524	6,9%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			3 753 950 458	7,5%
	EUR	627 568	2 407 898 092	4,8%
	GBP	200 750	469 172 641	0,9%
	NOK	208 806	227 489 205	0,5%
	RUB	843 800	0	0,0%
	SEK	36 828	109 783 867	0,2%
	USD	29 650	539 606 653	1,1%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>127 000</b>	<b>0,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>5 402 522 989</b>	<b>10,7%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			2 574 622 200	5,1%
	EUR	68 000	253 063 666	0,5%
	USD	242 110	2 321 558 534	4,6%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			2 827 900 789	5,6%
	HUF	1 920 742 839	2 180 548 146	4,3%
	EUR	15	647 352 643	1,3%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>6 460 067</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>229 295 256</b>	<b>0,5%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>50 435 940 316</b>	<b>100,2%</b>

## 7. Cash-flow kimutatás

		adatok eFt-ban	
Sorszám	A tétel megnevezése	2021.12.31	2022.12.31
<b>I</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>114 762 948</b>	<b>145 765 102</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-221 619	-1 190 628
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	6 316 451	-6 873 660
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	4 879 271	-1 036 816
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	102 932 065	156 260 116
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	3 587	-5 308
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-69 832	86 509
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	923 025	-1 475 111
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-127 070 099</b>	<b>-128 282 625</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 -	-124 019 077	-131 459 524
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	-4 879 271	1 036 816
19	Kapott hozamok +	1 828 249	2 140 083
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>13 276 785</b>	<b>-16 392 174</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	19 480 697	3 205 224
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-6 203 912	-19 597 398
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>969 634</b>	<b>1 090 303</b>
	Pénzeszközök nyitó értéke	1 165 405	2 135 039
	Pénzeszközök záró értéke	2 135 039	3 225 342
	Pénzeszközök változása	969 634	1 090 303

## 8. Származtatott ügyletek

2021.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.04.22	13 176 333 000	-35 261 162
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	16 151 520 000	-144 463 173
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	1 236 000 000	-5 598 718
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	2 244 751 600	-9 526 072
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	193 795 000	-204 800
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.01.27	649 818 400	-29 785 881
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.04.22	543 496 950	-13 735 972
Határidős forward pozíció	JPYHUF	2022.02.17	325 552 720	-3 298 887
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	13 329 832 320	4 326 355
<b>Összesen:</b>			<b>47 851 099 990</b>	<b>-237 548 310</b>

2022.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	16 395 804 550	118 186 557
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.19	487 106 100	15 113 424
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.19	374 616 000	11 544 711
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	663 497 700	14 852 097
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	23 826 550	1 103 296
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	395 608 500	3 115 938
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2023.01.18	415 656 000	5 929 634
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.01.19	1 021 045 500	56 762 103
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	51 643 280	2 687 496
<b>Összesen:</b>			<b>19 828 804 180</b>	<b>229 295 256</b>

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

**2022. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek** **49 542 042 732 db**

2022. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 2 229 028 039 db

2022. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 14 372 230 510 db

**2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma** **37 398 840 261 db**

## 10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2022. december 31-én:

1,346229 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 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 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 kamatokot, 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 energiatülszórás az év elején csökkentette a befektetői bizalmat. Az évet a piacok többsége az év végi fordulat ellenére negatív tartományban zárta.

### **Az Alap célja és stratégiája**

Az Alap befektetési célja az alacsony kockázatúnak tekintett államkötvényekbe történő befektetéseken túl alapvetően részvénypiaci kockázatok felvállalása, ezáltal hosszú távon állampapír-piaci hozamokat meghaladó hozam elérése. Az Alap az alacsony kockázatú befektetéseken túl meghatározott mértékig magasabb kockázattal, - így nagyobb hozampotenciállal- rendelkező eszközökbe is fektethet, ezáltal ésszerű kockázatok felvállalásával lehetőség nyílik a hozam optimalizálására.

A befektetések időtartama az Alap esetében szabadon választható. Az Alapba történő befektetés, legyen az egyszeri, vagy többszöri nagyobb összeg, vagy havonta befektetett néhány ezer forint, megtérülése, a piaci árfolyam-ingadozásokat is figyelembe véve, hosszú távon, 5 éves időhorizonton túl optimalizálható. Az Alap kötvény túlsúlyos vegyes összetételű befektetési alap, amelynek egyik fő befektetési célpontja a magyar állampapír-piac. Az Alap ezen felül diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kiterjesztéssel rendelkezhet szabadon átruházható külföldi állampapírokban, hazai és külföldi jelzáloglevelekben, hazai és külföldi vállalati és hitelintézeti kötvényekben, hazai és külföldi részvényekben, valamint árupiaci kapcsolatos befektetéseken. Az Alap az egyedi értékpapír befektetési kockázatok mérséklése érdekében kollektív befektetési formákba történő befektetésekre törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyam-mozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kiterjesztése fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

### **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 -14,40%. 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 27.

Bedenek Melinda	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	Tichyné Szirmai Beatrix Eszter	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
	Dátum: 2023.04.27 08:27:02 +02'00'		Dátum: 2023.04.27 10:23:56 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MKB Egyensúly Nyíltvégű  
Befektetési Alap**

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2022. december 31.*



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 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 könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen

kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, 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 27.



.....  
Molnár Gábor

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként  
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007239



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

---

**MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-517

**Éves jelentés**

**2022. január 1. - december 31.**

Budapest, 2023. április 27.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap

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

**Az Alap futamideje:** Az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan idejű.

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-176/2013., 2013. március 29.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-237/2013., 2013. április 25.

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

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

**MKB Alapkezelő Zrt.**  
1068 Budapest, Benczúr u 11.  
mkbalapkezeslo@mkb.hu  
www.mkbalapkezeslo.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  
**Molnár Gábor**  
Kamarai bejegyzés száma: 007239

## 2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap befektetési célja az alacsony kockázatúnak tekintett államkötvényekbe történő befektetéseken túl alapvetően részvénypiaci kockázatok felvállalása, ezáltal hosszú távon állampapír-piaci hozamokat meghaladó hozam elérése. Az Alap az alacsony kockázatú befektetéseken túl meghatározott mértékig magasabb kockázattal, - így nagyobb hozampotenciállal- rendelkező eszközökbe is fektethet, ezáltal ésszerű kockázatok felvállalásával lehetőség nyílik a hozam optimalizálására.

A befektetések időtartama az Alap esetében szabadon választható. Az Alapba történő befektetés, legyen az egyszeri, vagy többszöri nagyobb összeg, vagy havonta befektetett néhány ezer forint, megtérülése, a piaci árfolyam-ingadozásokat is figyelembe véve, hosszú távon, 5 éves időhorizonton túl optimalizálható. Az Alap kötvény túlsúlyos vegyes összetételű befektetési alap, amelynek egyik fő befektetési célpontja a magyar állampapír-piac. Az Alap ezen felül diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kiterjesztéssel rendelkezhet szabadon átruházható külföldi állampapírokban, hazai és külföldi jelzáloglevelekben, hazai és külföldi vállalati és hitelintézeti kötvényekben, hazai és külföldi részvényekben, valamint árupiac kapcsolt befektetéseken. Az Alap az egyedi értékpapír befektetési kockázatok mérséklése érdekében kollektív befektetési formákba történő befektetésekre törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti

allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyam-mozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kitettsége fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

### **A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**

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 csúcsról 20%-ot meghaladó leértékelődést okozott, és még a részvényt piacokat is alulteljesítette.

A folyamat elején az alapokban nagy súllyal tartott rövid 2-4 éves futamidejű, elsősorban EUR denominált vállalati kötvények még tartották magukat, később azonban a gyorsan emelkedő hazai államkötvény-hozamok maguk alá temették ezt a piacot is, és októberre nagymértékű leértékelődés következett be.

A portfóliók ráadásul 4-5%-os súllyal rendelkeztek orosz kitettségekkel, amit a szankciók elterjedése kapcsán gyorsan befagytak, és bár az orosz piacokon kereskednek ezekkel az értékpapírokkal az Alapkezelő óvatossági okokból nulla értéken értékeli őket.

A portfóliók leértékelődését elsősorban a kötvények okozták, a részvényt piacok kisebb és gyorsan likvidálható pozíciókkal rendelkezünk. A kötvénypiacon az év elején minimális magyar államkötvény kitettséggel rendelkezünk, a helyette tartott vállalati kötvényekben azonban elpárolgott a likviditás ezért nehezen lehetett változtatni a pozíciókon, ráadásul az alapokból látott tőkekiáramlás miatt egyébként is folyamatos eladásokkal kellett a piacra lépni.

Az év második felében a portfóliók hosszú magyar államkötvény kitettségét sok apró lépéssel szignifikánsan emeltük.

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.

### **Orosz kitettséggel kapcsolatos intézkedések**

2022. február 24-én az orosz hadsereg Ukrajna területére lépve területszerző offenzívába kezdett. A meglepő, és az újkori történelemben Európában példátlan katonai agresszióra az EU és a fejlett világ erőteljes szankciókkal reagáltak, amelynek részeként az orosz pénzügyi rendszert igyekeztek kikapcsolni a nemzetközi vérkeringésből. Ennek részeként egyes orosz bankokat lekapcsoltak a SWIFT rendszerből, illetve az orosz pénzügyi termékek (kötvények és részvények) elszámolhatósága is megkérdőjeleződött először csak nemzetközi, később orosz részről is. A helyzet eredményeképp az orosz kötődésű eszközök kereskedése befagyott, a Londonban forgó részvények árfolyama praktikusán nullára csökkent, majd ezek kereskedését felfüggesztették. A helyzet olyan gyorsan következett be, illetve az árfolyamreakciók olyan hevesek voltak, hogy az Alapkezelő alapjai, amelyek rendelkeztek közvetlen orosz kitettséggel már nem tudtak érdemben reagálni a helyzetre, a kitettségei eladhatatlanná váltak.

Az Alap rubelben kibocsátott orosz államkötvényeket és (korábban) Londonban forgó orosz részvények letéti jegyeit (ADR) tartotta (Sberbank, Rosneft, Gazprom). Ezeket az értékpapírokat az Alapkezelő a mérleg fordulónapján, összhangban a befektetési alapokra vonatkozó hatályos magyar számviteli szabályozással, azok fordulónapon elérhető piaci árfolyamait felhasználva értékelt. A fordulónapot követően, a háború kitérésére, illetve az azt követő eseményekre reagálva pedig a következő értékeléseket alkalmazta az Alapkezelő.

A rubelben kibocsátott orosz államkötvényeket az Alapkezelő leértékelte, az Orosz Központi Bank 20%-ra emelt alapkamatát kötvényhozamként alkalmazva. A leértékelt árfolyam mellett az szólt, hogy a

leértékelés pillanatában gyakorlatilag nem volt kereskedés ezekben a kötvényekben, miközben a kamatok kifizetésével kapcsolatban is harcos nyilatkozatok jelentek meg orosz részről. Ennek ellenére a kötvényeket nem nullára értékelte le az Alapkezelő, hiszen rubelben kibocsátott értékpapírokról beszélünk, rubel pedig korlátlanul rendelkezésre áll az Orosz Állam, mint kibocsátó számára. Másrészt sok belföldi szereplő is tarthat ilyen kötvényt, ami miatt nem érdeke az államnak csődöt jelenteni rajta.

A leértékelés után az Orosz Központi Bank nyomására a kötvények kereskedelme újra indult úgy, hogy külföldiek továbbra sem férhetnek hozzá a piachoz. Ezen a piacon az Alap által birtokolt kötvények értéke jóval magasabb, mint a jelenlegi értékelésük a portfóliókban, és emelkedik. Ennek ellenére az Alapkezelő nem változtat kötvények értékelésén addig, amíg a látható árakon nem tud kereskedni.

A részvények értékelésénél az Alapkezelő hasonlóan jár el, mint a kötvényeknél. Az Alap által birtokolt részvények kereskedése a kötvényekhez hasonlóan újra indult, és itt is a kötvényekhez hasonló kikötéssel: nem kereskedhetnek a részvényekkel külföldiek. Az így kialakuló árak jóval meghaladják az Alapkezelő által az értékelésben használtakat, de addig amíg a piac nem elérhető az Alapkezelő számára, addig nem értékeli át a papírokat, tehát tartja az utolsó londoni zárásakor kialakult (nulla közeli) árszintet.

### 3./ Vagyongkimutatás

	2021.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2022.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	77 372 131	98,5%	46 859 545	93,1%
b) banki egyenlegek	2 135 039	2,7%	3 225 342	6,4%
c) egyéb eszközök	575 177	0,7%	351 053	0,7%
d) összes eszköz	80 082 347	102,0%	50 435 940	100,2%
e) kötelezettségek*	1 568 940	2,0%	88 521	0,2%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>78 513 407</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 347 419</b>	<b>100,0%</b>

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

### Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizane m	ISIN kód	Eszköz érték	%
<b>3211. Magyar Államkötvény</b>				
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	233 557 200	0,30%
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	298 094 385	0,38%
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	2 794 746 430	3,56%
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	1 490 528 564	1,90%
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	85 796 000	0,11%
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 359 876 254	1,73%
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	918 274 830	1,17%
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	81 943 400	0,10%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 099 815 680	1,40%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	682 062 950	0,87%
<b>3211. Magyar Államkötvény Összesen:</b>			<b>9 044 695 693,00</b>	<b>11,52%</b>
<b>3212. Diszkont kincstárjegy</b>				
D220112	HUF	HU0000523832	59 956 860	0,08%
D220119	HUF	HU0000523840	21 974 942	0,03%
D220209	HUF	HU0000523881	149 640 900	0,19%
D220309	HUF	HU0000523469	554 687 112	0,71%
D220504	HUF	HU0000523626	168 787 560	0,22%
D220629	HUF	HU0000523691	4 114 499 967	5,24%
D221019	HUF	HU0000523857	195 457 600	0,25%
<b>3212. Diszkont kincstárjegy Összesen:</b>			<b>5 265 004 941,00</b>	<b>6,71%</b>
<b>3221. Belföldi (nem állami) kötvény</b>				
CORDIA 4	HUF	HU0000359211	502 958 905	0,64%
MAGYAR 3.9 10/22/28	HUF	HU0000360912	171 937 675	0,22%
MAGYAR 4.3 10/24/24	HUF	HU0000361027	565 491 300	0,72%

MAGYAR 4.6 10/24/29	HUF	HU0000361035	310 994 706	0,40%
MKB Alárend 2026/A	EUR	HU0000358833	456 993 954	0,58%
MKB ALARENDELTELT 20280720	EUR	HU0000359690	922 705 448	1,18%
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	EUR	XS2232045463	143 291 105	0,18%
NITROGEN 7	EUR	XS1811852521	782 120 047	1,00%
WING 2030/I	HUF	HU0000359666	649 077 506	0,83%
OTPHB FLOAT 16/11/07	EUR	XS0274147296	2 115 634 462	2,69%
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	EUR	XS2022388586	2 012 882 602	2,56%
<b>3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:</b>			<b>8 634 087 710,00</b>	<b>11,00%</b>
<b>3222.Külföldi kötvény</b>				
CS 4 1/2 PERP	USD	USH3698DDD33	1 607 110 139	2,05%
DNONO 7.875 09/09/26	USD	NO0011088593	148 281 984	0,19%
MEXBOND 8.5	MXN	MX0MGO0000J5	1 139 244 592	1,45%
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	EUR	XS2107451069	1 395 173 576	1,78%
RCSRDS 3.25	EUR	XS2107452620	477 498 177	0,61%
RFLB 7.65	RUB	RU000A100A82	937 783 440	1,19%
RFLB 8.15	RUB	RU000A0JS3W6	1 665 352 368	2,12%
ROMANI 4.625	EUR	XS1968706876	2 457 605 251	3,13%
UCGIM 3.875	EUR	XS2121441856	2 130 378 925	2,71%
DB 4.625 PERP 10/30/27	EUR	DE000DL19VZ9	386 853 696	0,49%
ERSTE 5.125 PERP	EUR	XS1961057780	650 368 081	0,83%
EUROB 2 05/05/27 PERP	EUR	XS2338193019	570 881 777	0,73%
EUROB 2.25 03/14/28 PERP	EUR	XS2385386029	353 519 531	0,45%
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	EUR	XS2124979753	277 779 419	0,35%
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	EUR	XS1640667116	1 001 030 582	1,28%
RBIAY 6 PERP	EUR	XS2207857421	814 730 019	1,04%
SANTAN 3.625 PERP 03/21/29	EUR	XS2388378981	413 365 729	0,53%
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	EUR	XS1793250041	229 993 271	0,29%
TPEIR 9.75	EUR	XS2018638648	167 205 587	0,21%
<b>3222.Külföldi kötvény Összesen:</b>			<b>16 824 156 144,00</b>	<b>21,43%</b>
<b>3231.Belföldi részvény</b>				
ÁLLAMI NYOMDA ÚJ	HUF	HU0000093257	36 638 900	0,05%
ALTEO	HUF	HU0000155726	372 341 820	0,47%
AUTOWALLIS	HUF	HU0000164504	67 200 000	0,09%
GRAFHISOFT PARK SE	HUF	HU0000083696	544 082 600	0,69%
MEGAKRAN HB	HUF	HU0000178272	235 717 800	0,30%
MKB BANK	HUF	HU0000139761	1 339 797 624	1,71%
MOL 125	HUF	HU0000153937	627 480 000	0,80%
MTEK	HUF	HU0000073507	109 817 417	0,14%
OPIMUS	HUF	HU0000110226	101 303 590	0,13%
OTP	HUF	HU0000061726	1 431 750 000	1,82%
RICHTER 100	HUF	HU0000123096	1 485 937 300	1,89%
<b>3231.Belföldi részvény Összesen:</b>			<b>6 352 067 051,00</b>	<b>8,09%</b>
<b>3232.Külföldi részvény</b>				
ABNB US	USD	US0090661010	273 848 662	0,35%
AEGN GA	EUR	GRS495003006	39 414 790	0,05%
AEROFLOT	EUR	US69343R1014	9 406 917	0,01%
AIRBUS	EUR	NL0000235190	438 448 383	0,56%
ALPHA BANK	EUR	GRS015003007	254 275 170	0,32%
ALSTOM SA	EUR	FR0010220475	243 363 803	0,31%
APERAM S.A.	EUR	LU0569974404	200 402 424	0,26%
ARCELORMITTAL	EUR	LU1598757687	603 813 261	0,77%
ATL IM	EUR	IT0003506190	468 897 156	0,60%
BBAR US	USD	US0589341009	226 743 017	0,29%
BHP BILLITON	GBP	GB00BH0P3Z91	503 279 912	0,64%
BIDU US	USD	US0567521085	300 466 824	0,38%
CAIRO MEZZ PLC	EUR	CY0109232112	5 121 443	0,01%
DEUTSCHE BANK AG	EUR	DE0005140008	1 118 945 991	1,43%



DNO NO	NOK	NO0003921009	237 324 109	0,30%
DQ US	USD	US23703Q2030	85 362 077	0,11%
EDP RENOVAVEIS	EUR	ES0127797019	166 470 660	0,21%
ERSTE AG	EUR	AT0000652011	522 896 801	0,67%
ETE GA	EUR	GRS003003035	297 394 871	0,38%
EUROBANK ERGASIAS	EUR	GRS323003012	455 563 341	0,58%
FANUC CORP	JPY	JP3802400006	275 913 336	0,35%
FERREXPO PLC	GBP	GB00B1XH2C03	409 726 894	0,52%
FORD MOTOR CO	USD	US3453708600	272 155 817	0,35%
FR FP	EUR	FR0013176526	210 872 430	0,27%
FRONTLINE LTD	USD	BMG3682E1921	241 790 819	0,31%
IMB LN	GBP	GB0004544929	391 219 672	0,50%
INTEL CORP	USD	US4581401001	444 512 723	0,57%
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	IT0000072618	118 146 125	0,15%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	US46625H1005	1 163 558 587	1,48%
ML FP	EUR	FR0000121261	236 701 508	0,30%
MOTOR OIL HELLAS	EUR	GRS426003000	91 875 465	0,12%
MYTIL GA	EUR	GRS393503008	206 849 039	0,26%
NEXANS	EUR	FR0000044448	897 772 941	1,14%
ORSTED	DKK	DK0060094928	112 286 877	0,14%
PORSCHE HOLDING SE	EUR	DE000PAH0038	683 523 792	0,87%
PRYSMIAN SPA	EUR	IT0004176001	731 271 632	0,93%
RBI AV	EUR	AT0000606306	542 194 903	0,69%
RENAULT	EUR	FR0000131906	475 640 631	0,61%
ROSNEFT	USD	US67812M2070	248 839 183	0,32%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	GB00B03MLX29	342 018 720	0,44%
SAMSUNG ELECTRONICS GDR EUR	EUR	US7960508882	835 829 280	1,06%
SBERBANK	USD	US80585Y3080	752 101 358	0,96%
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	240 128 226	0,31%
TEEKAY TANKERS	USD	MHY8565N3002	81 655 497	0,10%
UNICREDIT GROUP	EUR	IT0005239360	370 082 351	0,47%
VALE US	USD	US91912E1055	544 549 663	0,69%
WOLF US	USD	US9778521024	906 474 707	1,15%
ZAP NO	NOK	NO0010713936	656 964 118	0,84%
6273 JT	JPY	JP3162600005	307 335 542	0,39%
6861 JP	JPY	JP3236200006	327 202 886	0,42%
<b>3232.Külföldi részvény Összesen:</b>			<b>19 570 634 334,00</b>	<b>24,93%</b>
<b>3241.Jelzáloglevél</b>				
TJ 3 10/22/31	HUF	HU0000653423	143 681 825	0,18%
<b>3241.Jelzáloglevél Összesen:</b>			<b>143 681 825,00</b>	<b>0,18%</b>
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b>				
ACCROM I	HUF	HU0000718622	657 524 284	0,84%
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	553 323 292	0,70%
BIGGEORGE 28 A	HUF	HU0000729165	150 316 533	0,19%
GENIPO B	HUF	HU0000715016	287 692 352	0,37%
ISHARES MSCI CHILE ETF	USD	US4642866408	450 862 602	0,57%
ISHARES MSCI JAPAN	USD	US46434G8226	748 285 372	0,95%
ISHARES MSCI MEXICO	USD	US4642868222	446 633 095	0,57%
ISHARES MSCI S.KOREA	USD	US4642867729	1 017 057 812	1,30%
ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS	EUR	DE0002635307	864 848 363	1,10%
ISHARES SX600 AUTOS	EUR	DE000A0Q4R28	978 196 565	1,25%
ISHARES SX600 ENERGY	EUR	DE000A0H08M3	977 015 230	1,24%
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	USD	US4642887529	1 383 208 226	1,76%
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	USD	US5007673065	470 057 995	0,60%
MKB ZOLDULO	HUF	HU0000727532	206 430 800	0,26%
MKBHAZAI	HUF	HU0000720727	138 094 378	0,18%
MKBHIGHRISK	HUF	HU0000721709	522 481 346	0,67%
MKBINGATLAN	HUF	HU0000727219	234 061 776	0,30%
MKBROTUNDA	HUF	HU0000722285	259 794 600	0,33%
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	HUF	HU0000721352	236 741 660	0,30%

VANECK VECTORS RUSSIA ETF	USD	US92189F4037	955 177 146	1,22%
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:</b>			<b>11 537 803 427,00</b>	<b>14,70%</b>
<b>331.Határidős eladás</b>				
X0843960 / EUR220422	HUF		-35 261 162	-0,04%
X0846475 / EUR221222	HUF		-204 800	0,00%
X0842773 / EUR221222	HUF		-144 463 173	-0,18%
X0843967 / EUR221222	HUF		-5 598 718	-0,01%
X0844890 / EUR221222	HUF		-9 526 072	-0,01%
X0820483 / GBP220127	HUF		-29 785 881	-0,04%
X0844373 / GBP220422	HUF		-13 735 972	-0,02%
X0824038 / JPY220217	HUF		-3 298 887	0,00%
X0844258 / USD221222	HUF		4 326 355	0,01%
<b>331.Határidős eladás Összesen:</b>			<b>- 237 548 310,00</b>	<b>-0,30%</b>

### Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
<b>3211.Magyar Államkötvény</b>				
REPHUN 5 02/22/27	EUR	XS2558594391	319 764 208	0,64%
REPHUN 5.5 06/16/34	USD	XS2010026487	495 209 580	0,98%
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	154 866 600	0,31%
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	844 455 475	1,68%
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	1 023 763 500	2,03%
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 038 831 264	2,06%
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	3 102 744 800	6,16%
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	3 116 105 856	6,19%
2032/G MÁK	HUF	HU0000405535	561 165 750	1,11%
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	35 809 320	0,07%
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	2 769 291 410	5,50%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	2 257 266 870	4,48%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	1 085 282 866	2,16%
<b>3211.Magyar Államkötvény Összesen:</b>			<b>16 804 557 499,00</b>	<b>33,38%</b>
<b>3221.Belföldi (nem állami) kötvény</b>				
CORDIA 4	HUF	HU0000359211	413 408 905	0,82%
MAGYAR 0.375	EUR	XS2348280707	376 481 298	0,75%
MAGYAR 3.9 10/22/28	HUF	HU0000360912	136 091 708	0,27%
MAGYAR 4.3 10/24/24	HUF	HU0000361027	497 871 151	0,99%
MAGYAR 4.6 10/24/29	HUF	HU0000361035	225 756 580	0,45%
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	EUR	XS2232045463	126 567 687	0,25%
NITROGEN 7	EUR	XS1811852521	709 399 467	1,41%
WING 2030/I	HUF	HU0000359666	515 358 501	1,02%
WINGHOLDING 4 07/11/24 EUR	EUR	HU0000359070	546 030 037	1,08%
OTPHB FLOAT 16/11/07	EUR	XS0274147296	2 046 742 231	4,07%
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	EUR	XS2022388586	1 922 938 046	3,82%
RAIFF HU 8.75 EUR	EUR	XS2559379529	415 234 960	0,82%
<b>3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:</b>			<b>7 931 880 571,00</b>	<b>15,75%</b>
<b>3222.Külföldi kötvény</b>				
DNONO 7.875 09/09/26	USD	NO0011088593	155 608 796	0,31%
IPCOSS 7.25 02/01/27	USD	NO0012423476	289 588 252	0,58%
NOVA KREDITNA BANKA 1.875 01/25	EUR	XS2430442868	236 032 114	0,47%
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	EUR	XS2107451069	1 698 900 910	3,37%
RCSRDS 3.25	EUR	XS2107452620	423 924 387	0,84%
RFLB 7.65	RUB	RU000A100A82	0	0,00%
RFLB 8.15	RUB	RU000A0JS3W6	0	0,00%
ROMANI 2.875 10/28/24	EUR	XS1129788524	693 791 119	1,38%
ROMANI 4.625	EUR	XS1968706876	1 879 573 802	3,73%
UCGIM 3.875	EUR	XS2121441856	585 397 445	1,16%
AARB 7 5/8 PERP	EUR	DE000A1TNDK2	75 038 885	0,15%

DB 4.625 PERP 10/30/27	EUR	DE000DL19VZ9	253 779 313	0,50%
ERSTE 5.125 PERP	EUR	XS1961057780	368 858 933	0,73%
EUROB 2 05/05/27 PERP	EUR	XS2338193019	549 220 283	1,09%
EUROB 2.25 03/14/28 PERP	EUR	XS2385386029	333 984 610	0,66%
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	EUR	XS2124979753	259 722 126	0,52%
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	EUR	XS1640667116	939 185 501	1,87%
RBIAV 6 PERP	EUR	XS2207857421	393 570 961	0,78%
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	EUR	XS1793250041	211 253 550	0,42%
TPEIR 9.75	EUR	XS2018638648	164 504 220	0,33%
<b>3222.Külföldi kötvény Összesen:</b>			<b>9 511 935 207,00</b>	<b>18,89%</b>
<b>3231.Belföldi részvény</b>				
ÁLLAM I NYOMDA ÚJ	HUF	HU0000093257	35 457 000	0,07%
ALTEO	HUF	HU0000155726	546 556 800	1,09%
AUTOWALLIS	HUF	HU0000164504	53 872 000	0,11%
DELTA HB	HUF	HU0000151956	22 508 831	0,04%
GRAFHISOFT PARK SE	HUF	HU0000083696	495 883 100	0,98%
MEGAKRAN HB	HUF	HU0000178272	107 021 300	0,21%
MKB BANK	HUF	HU0000139761	1 339 797 624	2,66%
MTEKCOM	HUF	HU0000073507	259 969 269	0,52%
RICHTER 100	HUF	HU0000123096	593 632 600	1,18%
<b>3231.Belföldi részvény Összesen:</b>			<b>3 454 698 524,00</b>	<b>6,86%</b>
<b>3232.Külföldi részvény</b>				
AEGN GA	EUR	GRS495003006	47 068 079	0,09%
AEROFLOT	EUR	US69343R1014	0	0,00%
BIONTECH	USD	US09075V1026	84 651 974	0,17%
CAIRO MEZZ PLC	EUR	CY0109232112	3 420 937	0,01%
DQ US	USD	US23703Q2030	111 688 537	0,22%
ETE GA	EUR	GRS003003035	412 247 638	0,82%
FB US	USD	US30303M1027	141 279 160	0,28%
FERREXPO PLC	GBP	GB00B1XH2C03	115 813 547	0,23%
GAZP RX	RUB	RU0007661625	0	0,00%
IMB LN	GBP	GB0004544929	353 359 094	0,70%
IPCO SS	SEK	CA46016U1084	61 479 464	0,12%
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	DE000LEG1110	225 322 739	0,45%
MOTOR OIL HELLAS	EUR	GRS426003000	158 145 403	0,31%
MRNA US	USD	US60770K1079	86 036 543	0,17%
MYTIL GA	EUR	GRS393503008	201 298 733	0,40%
NEXANS	EUR	FR0000044448	148 893 901	0,30%
OKEA NO	NOK	NO0010816895	17 299 594	0,03%
RANA NO	NOK	NO0010907389	85 914 473	0,17%
RENAULT	EUR	FR0000131906	195 903 863	0,39%
ROSN RX	RUB	RU000A0J2Q06	0	0,00%
SBER RX	RUB	RU0009029540	0	0,00%
SBLK US	USD	MHY8162K2046	115 950 439	0,23%
SHELL NA	EUR	GB00BP6MXD84	156 329 645	0,31%
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	191 545 689	0,38%
TE FP	EUR	NL0014559478	502 027 571	1,00%
TETY SS	SEK	SE0017859259	48 304 403	0,10%
VONOVIA SE	EUR	DE000A1ML7J1	165 693 894	0,33%
ZAP NO	NOK	NO0010713936	124 275 138	0,25%
<b>3232.Külföldi részvény Összesen:</b>			<b>3 753 950 458,00</b>	<b>7,46%</b>
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b>				
ACCROM I	HUF	HU0000718622	683 901 028	1,36%
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	647 352 643	1,29%
BIGGEORGE 28 A	HUF	HU0000729165	162 341 856	0,32%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	EUR	DE0006289309	253 063 666	0,50%
ISHARES MSCI CHILE ETF	USD	US4642866408	211 685 161	0,42%

ISHARES MSCI POLAND ETF	USD	US46429B6065	403 366 489	0,80%
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	USD	US4642887529	638 644 824	1,27%
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	USD	US5007673065	120 262 682	0,24%
MKB ZOLDULO	HUF	HU0000727532	152 918 400	0,30%
MKBHIGHRISK	HUF	HU0000721709	382 325 986	0,76%
MKBINGATLAN	HUF	HU0000727219	257 211 396	0,51%
MKBROTUNDA	HUF	HU0000722285	244 042 800	0,48%
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	HUF	HU0000721352	297 806 680	0,59%
VANECK VECTORS RUSSIA ETF	USD	US92189F4037	0	0,00%
VANGUARD FTSE EMERGING MARKET	USD	US9220428588	520 008 667	1,03%
VEU US	USD	US9220427754	427 590 711	0,85%
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:</b>			<b>5 402 522 989,00</b>	<b>10,73 %</b>
<b>331.Határidős eladás</b>				
X0937678 / EUR230118	HUF		118 186 557	0,23%
X0930214 / EUR230119	HUF		15 113 424	0,03%
X0930218 / EUR230119	HUF		11 544 711	0,02%
X0937583 / EUR230324	HUF		3 115 938	0,01%
X0931567 / EUR230324	HUF		14 852 097	0,03%
X0934701 / EUR230324	HUF		1 103 296	0,00%
X0938008 / GBP230118	HUF		5 929 634	0,01%
X0928715 / USD230119	HUF		56 762 103	0,11%
X0934122 / USD230323	HUF		2 687 496	0,01%
<b>331.Határidős eladás Összesen:</b>			<b>229 295 256,00</b>	<b>0,46%</b>

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

<b>2022. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>49 542 042 732 db</b>
2022. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	2 229 028 039 db
2022. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	14 372 230 510 db
<b>2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>37 398 840 261 db</b>

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2022. december 31-én:  
1,346229 HUF

## 6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2021.12.31	2022.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	719 756	115 298
Értékpapírok	77 372 131	46 859 545
Pénzeszközök	2 135 039	3 225 342
Aktív időbeli elhatárolások	92 969	6 460
Származtatott ügyletek ért. kül.	-237 548	229 295
<b>Eszközök összesen</b>	<b>80 082 347</b>	<b>50 435 940</b>
Kötelezettségek	16 311	11 003
Passzív elhatárolások	1 552 629	77 518
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>78 513 407</b>	<b>50 347 419</b>

## 7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2021.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	73 668 676	95%	94%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	3 703 455	5%	5%
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>77 372 131</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	43 269 214	92%	86%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	3 590 331	8%	7%
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>46 859 545</b>	<b>100%</b>	<b>93%</b>

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban és hitelviszonyt megtestesítő 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: 10,73%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó  
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

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	4 398 463	2 191 922
b) egyéb bevétel	-178	0
c) kezelési költségek	2 579 921	1 028 489
d) a letétkezelő díjai	73 290	63 859
e) egyéb díjak és adók	138 446	150 122
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>1 606 628</b>	<b>949 452</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	28 971 365	12 948 579
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	6 078 903	-6 644 364
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	62 574 081 312	1,520276
2021	2021.12.31	78 513 429 619	1,584784
2022	2022.12.31	50 347 418 779	1,346229

#### 10./ Származtatott ügyletek

2021.12.31

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Adatok Ft-ban	
			Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.04.22	13 176 333 000	-35 261 162
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	16 151 520 000	-144 463 173
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	1 236 000 000	-5 598 718
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	2 244 751 600	-9 526 072
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	193 795 000	-204 800
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.01.27	649 818 400	-29 785 881
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.04.22	543 496 950	-13 735 972
Határidős forward pozíció	JPYHUF	2022.02.17	325 552 720	-3 298 887
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	13 329 832 320	4 326 355
<b>Összesen:</b>			<b>47 851 099 990</b>	<b>-237 548 310</b>

2022.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	16 395 804 550	118 186 557
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.19	487 106 100	15 113 424
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.19	374 616 000	11 544 711
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	663 497 700	14 852 097
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	23 826 550	1 103 296
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	395 608 500	3 115 938
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2023.01.18	415 656 000	5 929 634
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.01.19	1 021 045 500	56 762 103
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	51 643 280	2 687 496
<b>Összesen:</b>			<b>19 828 804 180</b>	<b>229 295 256</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 (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
<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 500 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 közepes kockázatúnak lett besorolva, mert pénzügyi, kötvénypiaci és részvénypiaci kitétséggű eszközöket 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 eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

#### **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 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 mellett 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 történteket követő hetekben stabilizálódtak. A kialakult helyzetben az Alapkezelő befektetési és kockázatkezelési működési keretrendszerének megfelelően, rendkívüli intézkedések szükségére 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 kitettséget jelentősen csökkentettük.

Az Alap az orosz kitettségekre 2022-ben speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezen kitettségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli. Ez az értékelési eljárás a mérlegzárást követően is érvényben maradt, hiszen azt az indokló körülményekben (orosz eszközök kereskedésére vonatkozó szankciók, orosz tőkepiacok nemzetközi pénzügyi rendszerekből való kiszakadása) érdemi változás nem történt. Ezen értékelési szabályok validitását az Alapkezelő rendszeresen monitorozza, szükség esetén azokat felülvizsgálja.

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	50 347 418 779	37 398 840 261	1,346229	HUF
2023.04.19	46 440 479 716	33 502 165 082	1,386193	HUF

Budapest, 2023. április 27.

<b>Bedenek Melinda</b>	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda Dátum: 2023.04.27 08:27:58 +02'00'	<b>Tichyné Szirmai Beatrix Eszter</b>	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai Beatrix Eszter Dátum: 2023.04.27 10:26:18 +02'00'
------------------------	---	---------------------------------------	---

---

Vállalkozás vezetője (képviselője)

## MELLÉKLETEK

**MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap**

Mérleg és eredménykimutatás

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>80 082 347</b>	<b>50 435 940</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	80 226 926	50 200 185
I. Követelések	719 756	115 298
1. Követelések	719 756	115 298
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	77 372 131	46 859 545
1. Értékpapírok	71 055 680	53 733 205
2. Értékpapírok értékelési különbözete	6 316 451	-6 873 660
a.) kamatokból, osztalékokból	413 832	552 483
b.) egyéb	5 902 619	-7 426 143
III. Pénzeszközök	2 135 039	3 225 342
1. Pénzeszközök	2 135 039	3 225 342
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	92 969	6 460
1. Aktív időbeli elhatárolások	92 969	6 460
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-237 548	229 295
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>80 082 347</b>	<b>50 435 940</b>
E.) Saját tőke	78 513 407	50 347 419
I. Induló tőke	49 542 042	37 398 840
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	101 226 461	103 455 489
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	51 684 419	66 056 649
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	28 971 365	12 948 579
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	13 254 695	9 005 724
2. Értékelési különbözet tartaléka	6 078 903	-6 644 364
3. Előző év(ek) eredménye	8 031 139	9 637 767
4. Üzleti év eredménye	1 606 628	949 452
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	16 311	11 003
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	16 311	11 003
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	1 552 629	77 518

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	17 301 421	20 784 584
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 902 958	18 592 662
III. Egyéb bevételek	-178	0
IV. Működési költségek	2 791 657	1 242 470
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>1 606 628</b>	<b>949 452</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

### 2. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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 értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből 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.

#### 1. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	2 579 921	1 028 489
Letétkezelő díja	73 290	63 859
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	375	1 099
Egyéb költségek	138 071	149 023
Felügyeleti díj	25 285	22 373
Brókeri jut,	65 335	83 184
KELER díjak	9 900	10 035
Könyvvizsgálati díj	2 744	2 883
MNB engedélyezés díja	50	0
Befektetési alapok különadója	34 757	30 548
<b>Összesen:</b>	<b>2 791 657</b>	<b>1 242 470</b>