



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

---

**MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-784

**Éves beszámoló**

**2022. január 1. - december 31.**

Budapest, 2023. április 27.

**MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>2 106 850</b>	<b>1 555 071</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	2 129 862	1 516 220
I. Követelések	242 876	91 490
1. Követelések	242 876	91 490
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 796 461	1 247 689
1. Értékpapírok	1 665 953	1 217 549
2. Értékpapírok értékelési különbözete	130 508	30 140
a.) kamatokból, osztalékokból	0	9 822
b.) egyéb	130 508	20 318
III. Pénzeszközök	90 525	177 041
1. Pénzeszközök	90 525	177 041
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	1 920	21 442
1. Aktív időbeli elhatárolások	1 920	21 442
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-24 932	17 409
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>2 106 850</b>	<b>1 555 071</b>
E.) Saját tőke	2 054 133	1 552 111
I. Induló tőke	1 562 544	1 280 422
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 745 370	1 959 365
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	182 826	678 943
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	491 589	271 689
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	403 082	339 695
2. Értékelési különbözet tartaléka	105 576	47 549
3. Előző év(ek) eredménye	26 186	-17 069
4. Üzleti év eredménye	-43 255	-98 486
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	446	311
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	446	311
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	52 271	2 649

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	1 492 863	2 912 241
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 469 152	2 966 931
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	66 966	43 796
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>-43 255</b>	<b>-98 486</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2023. április 27.

<b>Bedenek Melinda</b>	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	<b>Tichyné Szirmai Beatrix Eszter</b>	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
	Dátum: 2023.04.27 08:49:18 +02'00'		Dátum: 2023.04.27 11:02:30 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)



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

---

**Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése:** MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

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

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

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-328/2019, 2019. május 15.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-367/2019, 2019. június 12.

**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 Forintban. 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 904.000 HUF + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

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

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

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

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

Árfolyamhasználat:

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

## Mérleghez kapcsolódó szabályok

### **Eszközök (aktívák)**

#### A) Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

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

#### B) Forgóeszközök

### I. Követelések

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

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

Az Alap a devizakészleteket, a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket és kötelezettségeket az év végi értékelés során a fordulónapi devizaárfolyamon átértékeli. Az értékelés során keletkezett árfolyam különbözet 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 értékpapírpiacra forgalmazott értékpapírok esetén az elismert értékpapír piaci ára a piaci érték,
- tőzsdén nem jegyzett és elismert értékpapírpiacra nem forgalmazott értékpapírok piaci értéke az adott értékpapírok jelenértéke,
- tőzsdén nem jegyzett befektetési jegyek esetében a kibocsátó befektetési alap nettó eszközértékének egy befektetési jegyre jutó összegét tekinti az Alap piaci értéknek.

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbözetet értékkülönbözethez számolja el az Alap. Az értékkülönbözetet megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbözetre.

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 különbözetet 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 lejárat idő alatt és azok piaci értékét (az ügylet tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci

ára és a határidős kötési ár különbözetét, illetve az opció tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és az opció delta tényezőjének szorzatát, illetve egyéb módon meghatározott piaci értékét) a származtatott ügyletek értékelési különbözetében kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

#### **Források (passzívák)**

##### **E) Saját tőke**

###### **I. Induló tőke**

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

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

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

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

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

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

## H) Passzív időbeli elhatárolások

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

### Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

#### I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

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

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

#### II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

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

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

#### III. Működési költségek

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

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

#### IV. Mérlegen kívüli tételek

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

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

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



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

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

- határidős tőzsdei ügyletek esetén a pénzügyi instrumentum értékelési napi tőzsdei kereskedési napjára vonatkozóan a Letétkezelő által megállapított elszámoló árat, 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”) 100.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MKB Bank Nyrt-vel. Az Alapnak 2022. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

## 2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

### a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	359 892	514 729
Értékpapír eladásának kamatbevétele	426	3 109
Határidős ügyletek bevétele	1 065 337	2 122 910
Bankszámla kamata	599	4 239
Kapott osztalék	30 061	55 102
Lekötött bankbetét kamata	0	1 524
Kártérítés	0	32
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	36 548	210 596
<b>Összesen:</b>	<b>1 492 863</b>	<b>2 912 241</b>

### b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban	
	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
Árfolyamveszteség	150 942	707 919
Hitelkamat	69	16
Pénzeszknem real. árf.veszt.	29 058	108 959
Határidős ügyletek vesztesége	1 289 083	2 150 037
<b>Összesen:</b>	<b>1 469 152</b>	<b>2 966 931</b>

### c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	53 908	25 162
Letétkezelő díja	1 658	1 736
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	311	609
Egyéb költségek	11 089	16 289
Felügyeleti díj	534	609
Brókeri jut,	7 930	11 903
KELER díjak	729	1 708
Könyvvizsgálati díj	1 093	1 149
MNB engedélyezés díja	50	100
Befektetési alapok különadója	753	820
<b>Összesen:</b>	<b>66 966</b>	<b>43 796</b>

### 3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	
Decemberi kamat	0	-18	
Várható osztalék	1 920	0	
FX nyereség	0	21 460	
<b>Összesen:</b>	<b>1 920</b>	<b>21 442</b>	

Passzív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31	
Hitelkamat eszköz	-3	0	
Könyvvizsgálati díj	546	574	
FX veszteség	17 152	0	
Alapkezelési díj	34 341	1 941	
Letétkezelési díj	171	134	
KELER díj	64	0	
<b>Összesen:</b>	<b>52 271</b>	<b>2 649</b>	

### 4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2021.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
RICHTER 100	7 000	60 130	61 075	0	945
<b>Belföldi részvény összesen:</b>		<b>60 130</b>	<b>61 075</b>	<b>0</b>	<b>945</b>
AGLX NO	28 068	31 946	37 304	0	5 358
ALPHA BANK	70 000	21 628	27 819	0	6 191
APERAM S.A.	1 150	19 217	20 216	0	999
ARCELORMITTAL	4 500	44 740	46 735	0	1 995
ATL IM	5 400	30 811	34 781	0	3 970
BCS NO	3 030	5 964	7 521	0	1 557
BHP BILLITON	2 000	13 729	19 357	0	5 628
BIDU US	1 000	48 413	48 462	0	49
CAF SM	3 300	43 693	44 568	0	875
CAIRO MEZZ PLC	8 375	1 303	446	0	-857
CAMBI NO	3 420	1 388	1 176	0	-212
DEUTSCHE BANK AG	21 650	85 360	88 021	0	2 661
DNO NO	270 000	93 231	104 361	0	11 130
DOYU US	51 000	56 546	43 854	0	-12 692
DQ US	2 600	60 227	34 145	0	-26 082
ERSTE AG	1 140	9 264	17 394	0	8 130
ETE GA	56 280	35 615	60 890	0	25 275
EUROBANK ERGASIAS	207 500	39 230	68 252	0	29 022
FERREXPO PLC	65 000	81 580	85 634	0	4 054
FORD MOTOR CO	2 580	8 302	17 454	0	9 152
GTX US	12 000	28 052	31 385	0	3 333
IMB LN	9 000	64 871	64 018	0	-853
INTEL CORP	2 390	47 313	40 090	0	-7 223
MGN NO	6 320	4 330	4 388	0	58
ML FP	1 150	60 085	61 170	0	1 085
OCEAN SUN	3 000	5 508	1 775	0	-3 733
PVMEZZ GA	1 515	416	33	0	-383
QFUELME NO	9 955	14 350	11 887	0	-2 463
RENAULT	6 900	79 784	77 771	0	-2 013
ROSNEFT	12 000	28 246	31 432	0	3 186
ROYAL DUTCH SHELL PLC	9 000	56 758	64 129	0	7 371
SBERBANK	9 710	44 156	50 760	0	6 604

SHA GY	27 000	69 994	72 630	0	2 636
STLA IM	5 300	28 701	32 633	0	3 932
TE FP	10 500	47 743	49 671	0	1 928
TPEIR GA ÚJ 2	1 515	7 902	721	0	-7 181
UNICREDIT GROUP	2 630	7 531	13 144	0	5 613
VALE US	11 800	61 708	53 884	0	-7 824
WOLF US	1 520	46 082	55 335	0	9 253
ZAP NO	34 858	70 179	77 644	0	7 465
<b>Külföldi részvények összesen:</b>		<b>1 505 896</b>	<b>1 602 890</b>	<b>0</b>	<b>96 994</b>
ADVENTUM SATIS EUR	1	35 307	36 888	0	1 581
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	3 540	64 620	95 608	0	30 988
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>99 927</b>	<b>132 496</b>	<b>0</b>	<b>32 569</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>1 665 953</b>	<b>1 796 461</b>	<b>0</b>	<b>130 508</b>

2022.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerezési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbözlet
2032/G MÁK	5 000	39 776	37 411	1 344	-3 709
2038/A MÁK	2 000	10 187	10 825	106	532
2041/A MÁK	23 000	114 697	120 467	4 726	1 044
REPHUN 5.5 06/16/34	200	71 596	70 745	161	-1 012
<b>Államkötvények összesen:</b>		<b>236 256</b>	<b>239 448</b>	<b>6 337</b>	<b>-3 145</b>
RAIFF HU 8.75 EUR	2	81 426	83 047	748	873
<b>Belföldi (nem állami) kötvény összesen:</b>		<b>81 426</b>	<b>83 047</b>	<b>748</b>	<b>873</b>
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	2	71 779	73 865	806	1 280
ROMANI 4.625	140	43 806	42 614	1 931	-3 123
<b>Külföldi kötvények összesen:</b>		<b>115 585</b>	<b>116 479</b>	<b>2 737</b>	<b>-1 843</b>
MTEKCOM	90 000	33 024	30 510	0	-2 514
<b>Belföldi részvény összesen:</b>		<b>33 024</b>	<b>30 510</b>	<b>0</b>	<b>-2 514</b>
AGLX NO	31 468	37 022	40 971	0	3 949
BANK PKO	20 000	40 439	51 705	0	11 266
BIONTECH	140	9 388	7 901	0	-1 487
CAIRO MEZZ PLC	8 375	1 303	298	0	-1 005
DQ US	900	18 911	13 055	0	-5 856
ETE GA	28 280	22 172	42 412	0	20 240
FB US	880	36 500	39 784	0	3 284
FERREXPO PLC	41 000	36 080	29 131	0	-6 949
GAZP RX	24 000	0	0	0	0
IMB LN	4 750	33 333	44 462	0	11 129
IPCO SS	2 925	10 836	12 296	0	1 460
MGN NO	6 320	4 330	5 101	0	771
MRNA US	120	9 461	8 097	0	-1 364
MYTIL GA	2 000	11 289	16 250	0	4 961
NEXANS	935	32 700	31 604	0	-1 096
OCEAN SUN	3 000	5 508	691	0	-4 817
OKEA NO	2 642	4 401	3 440	0	-961
PVMEZZ GA	1 515	416	24	0	-392
RANA NO	11 700	27 580	22 716	0	-4 864
ROSN RX	24 000	0	0	0	0
SBER RX	90 040	0	0	0	0
SBLK US	1 850	14 421	13 365	0	-1 056

STLA IM	7 430	40 448	39 445	0	-1 003
SUNMEZZ GA	216	0	10	0	10
TE FP	13 250	50 774	77 800	0	27 026
TETY SS	3 158	7 436	6 870	0	-566
TPEIR GA ÚJ 2	1 515	7 902	872	0	-7 030
ZAP NO	17 851	37 805	14 666	0	-23 139
<b>Külföldi részvények összesen:</b>		<b>500 455</b>	<b>522 966</b>	<b>0</b>	<b>22 511</b>
ACCROM I	35 560 504	70 000	73 435	0	3 435
ADVENTUM SATIS EUR	1	35 307	43 157	0	7 850
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	4 305	103 303	98 017	0	-5 286
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	2 100	20 508	23 826	0	3 318
XDNA US	4 500	21 685	16 804	0	-4 881
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>250 803</b>	<b>255 239</b>	<b>0</b>	<b>4 436</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>1 217 549</b>	<b>1 247 689</b>	<b>9 822</b>	<b>20 318</b>

#### 5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2021.12.31 (eFt)	2022.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	180	135
Befektetési alapok különadója	250	176
<b>Összesen:</b>	<b>446</b>	<b>311</b>

## 6. Portfólió jelentés

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-784	<b>MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		<b>MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.</b>
Letétkezelő neve:		<b>MKB Bank Nyrt.</b>
NEÉ számítás típusa:		<b>T-2</b>
	Tárgynap (T):	<b>2021.12.31</b>
	Saját tőke:	<b>2 054 133 125 HUF</b>
	Egy jegyre jutó NEÉ	<b>1,314609</b>
	Darabszám:	<b>1 562 543 580</b>

*A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:*

Nettó  
eszközérték  
%-ában

<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>Nettó eszközérték %-ában</b>
<i>I/1. Hitelállomány (összes)</i>	0	Hitelező	<b>0,0%</b>
<i>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</i>	<b>445 615</b>	Futamidő (nap)	<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj	0		
Könyvvizsgálói díj			
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	445 615		0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			
<i>I/3. Céltartalékok (összes):</i>	0		<b>0,0%</b>
<i>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</i>	<b>52 270 733</b>		<b>2,5%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>52 716 348</b>		<b>2,6%</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>90 524 746</b>		<b>4,4%</b>
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	54 746 364		2,7%
HUF	21 148 975		1,0%
EUR	21 016 074		1,0%
USD	10 206 084		0,5%
CHF	170 334		0,0%
GBP	116 634		0,0%
NOK	2 025 004		0,1%
PLN	59 282		0,0%
SEK	3 977		0,0%
OTP Bank Nyrt	35 778 382		1,7%
HUF	781 012		0,0%
EUR	9 852 968		0,5%
USD	25 144 402		1,2%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	<b>242 875 695</b>		<b>0,0%</b>
<i>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</i>	0		<b>0,0%</b>
<i>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</i>	0		0,0%

II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét		0		0,0%
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem HUF</b>		<b>Összeg/Érték 1 796 461 103</b>	<b>(%) 87,5%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>-</b>	<b>0,0%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):	USD			
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 hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>1 663 965 013</b>	<b>81,0%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	7 000	61 075 000	3,0%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			1 602 890 013	78,0%
	EUR	444 805	781 022 980	38,0%
	GBP	76 000	169 008 923	8,2%
	NOK	358 651	246 056 254	12,0%
	USD	106 600	406 801 856	19,8%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</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>132 496 090</b>	<b>6,5%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
	USD	3 540	95 607 871	4,7%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
	EUR	1	36 888 219	1,8%
<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>1 919 867</b>	<b>0,1%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>-24 931 938</b>	<b>-1,2%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>2 106 849 473</b>	<b>102,6%</b>

**Portfólió jelentés értékpapíralapra**

**Alapadatok**

Alap neve, lajstromszáma:	1111-784	<b>MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap</b>
Alapkezelő neve:		MKB Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MKB Bank Nyrt.
NEE számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2022.12.31</b>
	Saját tőke:	1 552 111 153 HUF
	Egy jegyre jutó NEE	1,212187
	Darabszám:	1 280 422 607

*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>310 958</b>		<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj	0		
Könyvvizsgálói díj			
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	310 958		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>2 648 121</b>		<b>0,2%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>2 959 079</b>		<b>0,2%</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<i>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</i>	<b>177 040 521</b>		<b>11,4%</b>
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	181 504 568		11,7%
HUF	38 485 550		2,5%
EUR	139 133 540		9,0%
USD	1 201 319		0,1%
GBP	1 058 673		0,1%
NOK	1 172 057		0,1%
CHF	192 392		0,0%
PLN	249 330		0,0%
SEK	11 707		0,0%
OTP Bank Nyrt	-4 464 047		-0,3%
HUF	0		0,0%
EUR	847 766		0,1%
USD	-5 311 813		-0,3%
<i>II/2. Egyéb követelés (összes):</i>	<b>91 489 572</b>		<b>5,9%</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>
<i>II/4. Értékpapírok (összes):</i>		<b>Devizanem</b>	<b>Összeg/Érték</b>
<i>II/4.1. Állampapírok (összes):</i>		<b>HUF</b>	<b>1 247 689 298</b>
		<b>Névérték</b>	<b>239 448 596</b>
			<b>80,4%</b>
			<b>15,4%</b>



	HUF	30 000	168 704 370	10,9%
	USD	200	70 744 226	4,6%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				
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>199 526 068</b>	<b>12,9%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			83 046 992	5,4%
	EUR	2	83 046 992	5,4%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
	EUR	142	116 479 076	7,5%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>553 476 244</b>	<b>35,7%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	90 000	30 510 000	2,0%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			522 966 244	33,7%
	EUR	63 516	208 714 668	13,4%
	GBP	45 750	73 593 418	
	NOK	72 981	87 584 626	
	PLN	20 000	51 705 030	
	RUB	138 040	0	0,0%
	SEK	6 083	19 166 375	1,2%
	USD	3 890	82 202 127	5,3%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</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>255 238 390</b>	<b>16,4%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
	USD	10 905	138 646 404	8,9%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			116 591 986	7,5%
	EUR	1	43 156 843	2,8%
	HUF	35 560 504	73 435 143	4,7%
<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>21 441 918</b>	<b>1,4%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>17 408 924</b>	<b>1,1%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>1 555 070 233</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>497 555</b>	<b>1 422 550</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-74 340	-162 459
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	130 508	30 140
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	208 950	-193 191
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	219 908	1 817 339
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	348	-135
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 821	-19 522
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	14 002	-49 622
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-1 974 325</b>	<b>-990 525</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 -	-3 852 171	-5 448 056
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 846 760	4 393 558
19	Kapott hozamok +	31 086	63 973
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1 523 746</b>	<b>-345 509</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	1 641 486	276 907
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-117 740	-622 416
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>46 976</b>	<b>86 516</b>

Pénzeszközök nyitó értéke	43 549	90 525
Pénzeszközök záró értéke	90 525	177 041
Pénzeszközök változása	46 976	86 516

### 8. Származtatott ügyletek

2021.12.31

Adatok Ft-ban				
Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	CHFHUF	2022.04.13	599 789 610	-15 936 351
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.04.22	44 820 000	-119 943
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	313 416 400	-2 803 273
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	193 125 000	-874 800
Határidős forward pozíció	EURHUF	2022.12.22	54 455 610	-252 334
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.01.27	75 952 800	-3 481 467
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.04.22	104 702 450	-2 646 178
Határidős forward pozíció	USDCZK	2022.04.28	10 311 750	4 598 492
Határidős forward pozíció	USDNOK	2022.04.08	2 836 185	-2 847 193
Határidős forward pozíció	USDRUB	2022.01.14	33 700 995	-467 397
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	1 532 347 740	497 342
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	699 085 100	-598 836
<b>Összesen:</b>			<b>3 664 543 640</b>	<b>-24 931 938</b>

2022.12.31

Adatok Ft-ban				
Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	536 045 340	4 687 727
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.19	45 786 400	1 411 020
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	46 487 100	1 040 593
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	208 215 000	1 639 967
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2023.01.18	75 279 920	1 073 923
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.01.19	82 084 050	4 563 228
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	18 705 440	973 424
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	180 881 120	2 019 042
<b>Összesen:</b>			<b>1 193 484 370</b>	<b>17 408 924</b>

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

<b>2022. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>1 562 543 580 db</b>
2022. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	213 995 261 db
2022. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	496 116 234 db
<b>2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>1 280 422 607 db</b>

### 10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2022. december 31-én: 1,212187 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 elszállító 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 energiafüggőség 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, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor évi minimum hozamkorlátját. Az Alapkezelő az alap befektetési célját rövid, közép és hosszú távú ügyletekkel kívánja elérni, amelynek jelentős része az átlagosnál magasabb kockázatok felvállalását is jelenti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, tőzsdén kereskedett certifikátok, állampapírok, kötvények; jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Exchange Trade Note-ok (ETN), Exchange Trade Commodity-k (ETC-k)) kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek és egyéb pénzügyi instrumentumok; részvényre, kötvényre, devizára, árra, kamatlábra, indexre és egyéb instrumentumokra szóló származtatott ügyletek.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő alapvetően globális makrogazdasági elemzésekre, gondolatokra támaszkodva hozza meg a befektetési döntéseit, de a döntések időzítésében a technikai elemzés eszközeit is segítségül hívja.

Az Alap jelentős hangsúlyt helyez a kockázatkezelésre, a befektetési döntések előtt megbecsüli a lehetséges kockázat/hozam arányokat, és szigorúan betartja ezen arányokat a kockázatkezelési/befektetési döntési munkája során az egyes pozíciók felvételekor, valamint az esetleges pozícióból való kilépések esetén. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, tőzsdén kereskedett certifikátok, állampapírok, kötvények; jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Exchange Trade Note-ok (ETN), Exchange Trade Commodity-k (ETC-k)), kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek és egyéb pénzügyi instrumentumok; részvényre, kötvényre, devizára, árra, kamatlábra, indexre és egyéb instrumentumokra szóló származtatott ügyletek (határidős és opciós). Figyelembe véve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet

(rövid/eladási pozíciót is nyithat), lehetnek olyan időpontok, amikor az alap kockázata jelentősen meghaladja az átlagos abszolút hozamú alapok kockázatát.

#### **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-es hozama -6,06%. 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.

<b>Bedene k Melinda</b>	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	<b>Tichyné Szirmai Beatrix Eszter</b>	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
	Dátum: 2023.04.27 08:54:10 +02'00'		Dátum: 2023.04.27 11:04:10 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MKB Rotunda Abszolút Hozamú  
Származtatott Befektetési Alap**

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2022. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

**Az MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap** befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

### *Egyéb információk*

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

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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 eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2023. április 27.



Molnár Gábor  
A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviseletében  
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
Nyilvántartási szám: 000083  
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007239



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

---

**MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-784

**Éves jelentés**

**2022. január 1. - december 31.**

Budapest, 2023. április 27.

## **1./ Az Alap ismertetése**

**Az Alap megnevezése:** MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

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

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

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-328/2019, 2019. május 15.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-367/2019, 2019. június 12.

**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

## **2./ Az Alap befektetési politikája**

Az Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkori éves minimum hozamkorlátját. Az Alapkezelő az alap befektetési célját rövid, közép és hosszú távú ügyletekkel kívánja elérni, amelynek jelentős része az átlagosnál magasabb kockázatok felvállalását is jelenti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, tőzsdén kereskedett certifikátok, állampapírok, kötvények; jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Exchange Trade Note-ok (ETN), Exchange Trade Commodity-k (ETC-k)) kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek és egyéb pénzügyi instrumentumok; részvényre, kötvényre, devizára, árura, kamatlábra, indexre és egyéb instrumentumokra szóló származtatott ügyletek.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő alapvetően globális makrogazdasági elemzésekre, gondolatokra támaszkodva hozza meg a befektetési döntéseit, de a döntések időzítésében a technikai elemzés eszközeit is segítséül hívja.

Az Alap jelentős hangsúlyt helyez a kockázatkezelésre, a befektetési döntések előtt megbecsüli a lehetséges kockázat/hozam arányokat, és szigorúan betartja ezen arányokat a kockázatkezelési/ befektetési döntési

munkája során az egyes pozíciók felvételekor, valamint az esetleges pozícióból való kilépések esetén. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, tőzsdén kereskedett certifikátok, állampapírok, kötvények; jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Exchange Trade Note-ok (ETN), Exchange Trade Commodity-k (ETC-k), kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek és egyéb pénzügyi instrumentumok; részvényre, kötvényre, devizára, árra, kamatlábra, indexre és egyéb instrumentumokra szóló származtatott ügyletek (határidős és opciós). Figyelembe véve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet (rövid/eladási pozíciót is nyithat), lehetnek olyan időpontok, amikor az alap kockázata jelentősen meghaladja az átlagos abszolút hozamú alapok kockázatát.

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

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

Ezen fejlemények nyomán egyszerre értékelődött le a kötvény- és a részvénypiac, gyakorlatilag csak a készpénz jelentett menedéket, illetve magyar befektetőként a deviza tartalma 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 kamatokot – jelentős, MAX index szintjén csúcstól 20%-ot meghaladó leértékelődést okozott, és még a részvénypiacokat 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 államkötvényhozamok maguk alá temették ezt a piacot is, és októberre nagymértékű leértékelődés következett be.

A portfóliók ráadásul 4-5%-os súllyal rendelkeztek orosz kitétségekkel, 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 részvénypiacok kisebb és gyorsan likvidálható pozíciókkal rendelkezünk. A kötvénypiacon az év elején minimális magyar államkötvény kitétséggel 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 kitétségét sok apró lépéssel szignifikánsan emeltük.

#### **Orosz kitétséggel 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 kitétséggel már nem tudtak érdemben reagálni a helyzetre, a kitétségei eladhatatlanná váltak.

Az Alap (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 kitörésére, illetve az azt követő eseményekre reagálva pedig a következő értékeléseket alkalmazta az Alapkezelő.

A részvények értékelésénél az Alapkezelő az utolsó londoni záráskor kialakult árszintet használja. Bár az Alap által birtokolt részvények kereskedése – az orosz kötvényekhez hasonlóan – újra indult, de 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 záráskor kialakult (nulla közeli) árszintet.

### 3./ Vagyonkimutatás

	2021.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2022.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	1 796 461	87,5%	1 247 689	80,4%
b) banki egyenlegek	90 525	4,4%	177 041	11,4%
c) egyéb eszközök	219 864	10,7%	130 341	8,4%
d) összes eszköz	2 106 850	102,6%	1 555 071	100,2%
e) kötelezettségek*	52 717	2,6%	2 960	0,2%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>2 054 133</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 552 111</b>	<b>100,0%</b>

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

#### Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
<b>3231. Belföldi részvény</b>				
RICHTER 100	HUF	HU0000123096	61 075 000	2,97%
<b>3231. Belföldi részvény Összesen:</b>			<b>61 075 000,00</b>	<b>2,97%</b>
<b>3232. Külföldi részvény</b>				
AGLX NO	NOK	NO0010872468	37 304 379	1,82%
ALPHA BANK	EUR	GRS015003007	27 818 910	1,35%
APERAM S.A.	EUR	LU0569974404	20 216 034	0,98%
ARCELORMITTAL	EUR	LU1598757687	46 734 773	2,28%
ATL IM	EUR	IT0003506190	34 780 833	1,69%
BCS NO	NOK	NO0010950249	7 520 962	0,37%
BHP BILLITON	GBP	GB00BH0P3Z91	19 356 920	0,94%
BIDU US	USD	US0567521085	48 462 391	2,36%
CAF SM	EUR	ES0121975009	44 567 820	2,17%
CAIRO MEZZ PLC	EUR	CY0109232112	445 632	0,02%
CAMBI NO	NOK	NO0010078850	1 175 868	0,06%
DEUTSCHE BANK AG	EUR	DE0005140008	88 021 149	4,29%
DNO NO	NOK	NO0003921009	104 360 765	5,08%
DOYU US	USD	US25985W1053	43 853 594	2,13%
DQ US	USD	US23703Q2030	34 144 831	1,66%
ERSTE AG	EUR	AT0000652011	17 394 291	0,85%
ETE GA	EUR	GRS003003035	60 889 782	2,96%
EUROBANK ERGASIAS	EUR	GRS323003012	68 252 270	3,32%
FERREXPO PLC	GBP	GB00B1XH2C03	85 634 238	4,17%
FORD MOTOR CO	USD	US3453708600	17 453 691	0,85%
GTX US	USD	US3665051054	31 385 416	1,53%
IMB LN	GBP	GB0004544929	64 017 765	3,12%
INTEL CORP	USD	US4581401001	40 090 015	1,95%
MGN NO	NOK	NO0010187032	4 387 955	0,21%
ML FP	EUR	FR0000121261	61 170 053	2,98%
OCEAN SUN	NOK	NO0010887565	1 774 560	0,09%
PVMEZZ GA	EUR	CY0109561015	32 927	0,00%
QFUELME NO	NOK	NO0010785967	11 887 574	0,58%
RENAULT	EUR	FR0000131906	77 770 625	3,79%
ROSNEFT	USD	US67812M2070	31 432 318	1,53%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	GB00B03MLX29	64 128 510	3,12%

SBERBANK	USD	US80585Y3080	50 760 438	2,47%
SHA GY	EUR	DE000SHA0159	72 630 270	3,54%
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	32 632 810	1,59%
TE FP	EUR	NL0014559478	49 671 090	2,42%
TPEIR GA ÚJ 2	EUR	GRS014003032	721 155	0,04%
UNICREDIT GROUP	EUR	IT0005239360	13 144 046	0,64%
VALE US	USD	US91912E1055	53 884 160	2,62%
WOLF US	USD	US9778521024	55 335 002	2,69%
ZAP NO	NOK	NO0010713936	77 644 191	3,78%
<b>3232.Külföldi részvény Összesen:</b>			<b>1 602 890 013,00</b>	<b>78,03%</b>
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b>				
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	36 888 219	1,80%
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	USD	US4642887529	95 607 871	4,65%
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:</b>			<b>132 496 090,00</b>	<b>6,45%</b>
<b>331.Határidős eladás</b>				
X0834591 / CHF220413	HUF		-15 936 351	-0,78%
X0843965 / EUR220422	HUF		-119 943	-0,01%
X0842778 / EUR221222	HUF		-2 803 273	-0,14%
X0845182 / EUR221222	HUF		-252 334	-0,01%
X0843970 / EUR221222	HUF		-874 800	-0,04%
X0820484 / GBP220127	HUF		-3 481 467	-0,17%
X0844374 / GBP220422	HUF		-2 646 178	-0,13%
X0837966 / USDCZK220428	CZK		4 598 492	0,22%
X0799534 / USDNOK220408	NOK		-2 847 193	-0,14%
X0815571 / USDRUB220114	RUB		-467 397	-0,02%
X0845105 / USD221222	HUF		-598 836	-0,03%
X0844261 / USD221222	HUF		497 342	0,02%
<b>331.Határidős eladás Összesen:</b>			<b>- 24 931 938,00</b>	<b>-1,21%</b>

#### Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
<b>3211.Magyar Államkötvény</b>				
REPHUN 5.5 06/16/34	USD	XS2010026487	70 744 226	4,56%
2032/G MÁK	HUF	HU0000405535	37 411 050	2,41%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	10 826 220	0,70%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	120 467 100	7,76%
<b>3211.Magyar Államkötvény Összesen:</b>			<b>239 448 596,00</b>	<b>15,43%</b>
<b>3221.Belföldi (nem állami) kötvény</b>				
RAIFF HU 8.75 EUR	EUR	XS2559379529	83 046 992	5,35%
<b>3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:</b>			<b>83 046 992,00</b>	<b>5,35%</b>
<b>3222.Külföldi kötvény</b>				
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	EUR	XS2107451069	73 865 257	4,76%
ROMANI 4.625	EUR	XSI968706876	42 613 819	2,75%
<b>3222.Külföldi kötvény Összesen:</b>			<b>116 479 076,00</b>	<b>7,50%</b>
<b>3231.Belföldi részvény</b>				
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	30 510 000	1,97%
<b>3231.Belföldi részvény Összesen:</b>			<b>30 510 000,00</b>	<b>1,97%</b>
<b>3232.Külföldi részvény</b>				
AGLX NO	NOK	NO0010872468	40 971 147	2,64%
BANK PKO	PLN	PLPKO0000016	51 705 030	3,33%
BIONTECH	USD	US09075V1026	7 900 851	0,51%
CAIRO MEZZ PLC	EUR	CY0109232112	297 666	0,02%
DQ US	USD	US23703Q2030	13 054 504	0,84%
ETE GA	EUR	GRS003003035	42 412 555	2,73%
FB US	USD	US30303M1027	39 784 211	2,56%
FERREXPO PLC	GBP	GB00B1XH2C03	29 131 015	1,88%

GAZP RX	RUB	RU0007661625	0	0,00%
IMB LN	GBP	GB0004544929	44 462 403	2,86%
IPCO SS	SEK	CA46016U1084	12 295 893	0,79%
MGN NO	NOK	NO0010187032	5 100 771	0,33%
MRNA US	USD	US60770K1079	8 097 557	0,52%
MYTIL GA	EUR	GRS393503008	16 250 150	1,05%
NEXANS	EUR	FR0000044448	31 604 040	2,04%
OCEAN SUN	NOK	NO0010887565	690 971	0,04%
OKEA NO	NOK	NO0010816895	3 439 868	0,22%
PVMEZZ GA	EUR	CY0109561015	23 649	0,00%
RANA NO	NOK	NO0010907389	22 716 369	1,46%
ROSN RX	RUB	RU000A0J2Q06	0	0,00%
SBER RX	RUB	RU0009029540	0	0,00%
SBLK US	USD	MHY8162K2046	13 365 004	0,86%
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	39 445 246	2,54%
SUNMEZZ GA	EUR	CY0200222111	9 795	0,00%
TE FP	EUR	NL0014559478	77 799 594	5,01%
TETY SS	SEK	SE0017859259	6 870 482	0,44%
TPEIR GA ÚJ 2	EUR	GRS014003032	871 973	0,06%
ZAP NO	NOK	NO0010713936	14 665 500	0,94%
<b>3232.Külföldi részvény Összesen:</b>			<b>522 966 244,00</b>	<b>33,69%</b>
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b>				
ACCROM I	HUF	HU0000718622	73 435 143	4,73%
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	43 156 843	2,78%
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	USD	US4642887529	98 016 612	6,32%
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	USD	US5007673065	23 825 626	1,54%
XDNA US	USD	US48817R7061	16 804 166	1,08%
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:</b>			<b>255 238 390,00</b>	<b>16,44%</b>
<b>331.Határidős eladás</b>				
X0937606 / EUR230118	HUF		4 687 727	0,30%
X0930219 / EUR230119	HUF		1 411 020	0,09%
X0931568 / EUR230324	HUF		1 040 593	0,07%
X0937584 / EUR230324	HUF		1 639 967	0,11%
X0938009 / GBP230118	HUF		1 073 923	0,07%
X0928717 / USD230119	HUF		4 563 228	0,29%
X0934123 / USD230323	HUF		973 424	0,06%
X0937167 / USD230323	HUF		2 019 042	0,13%
<b>331.Határidős eladás Összesen:</b>			<b>17 408 924,00</b>	<b>1,12%</b>

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

2022. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **1 562 543 580 db**

2022. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 213 995 261 db

2022. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 496 116 234 db

2022. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma **1 280 422 607 db**

#### 5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2022. december 31-én: 1,212187 HUF

## 6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2021.12.31	2022.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	242 876	91 490
Értékpapírok	1 796 461	1 247 689
Pénzeszközök	90 525	177 041
Aktív időbeli elhatárolások	1 920	21 442
Származtatott ügyletek ért. kül.	-24 932	17 409
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 106 850</b>	<b>1 555 071</b>
Kötelezettségek	446	311
Passzív elhatárolások	52 271	2 649
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>2 054 133</b>	<b>1 552 111</b>

## 7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2021.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 759 573	98%	86%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	36 888	2%	2%
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>1 796 461</b>	<b>100%</b>	<b>87%</b>

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 131 097	91%	73%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	116 592	9%	8%
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>1 247 689</b>	<b>100%</b>	<b>80%</b>

Az Alapkezelő az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban és más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 16,44%

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	23 711	-54 690
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	53 908	25 162
d) a letétkezelő díjai	1 658	1 736
e) egyéb díjak és adók	11 400	16 898
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>-43 255</b>	<b>-98 486</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	491 589	271 689
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	105 576	47 549
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	542 736 242	1,240916
2021	2021.12.31	2 054 133 125	1,314609
2022	2022.12.31	1 552 111 153	1,212187

#### 10./ Származtatott ügyletek

2021.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	CHF/HUF	2022.04.13	599 789 610	-15 936 351
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.04.22	44 820 000	-119 943
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	313 416 400	-2 803 273
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	193 125 000	-874 800
Határidős forward pozíció	EUR/HUF	2022.12.22	54 455 610	-252 334
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.01.27	75 952 800	-3 481 467
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2022.04.22	104 702 450	-2 646 178
Határidős forward pozíció	USDCZK	2022.04.28	10 311 750	4 598 492
Határidős forward pozíció	USDNOK	2022.04.08	2 836 185	-2 847 193
Határidős forward pozíció	USDRUB	2022.01.14	33 700 995	-467 397
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	1 532 347 740	497 342
Határidős forward pozíció	USDHUF	2022.12.22	699 085 100	-598 836
<b>Összesen:</b>			<b>3 664 543 640</b>	<b>-24 931 938</b>

2022.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	536 045 340	4 687 727
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.19	45 786 400	1 411 020
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	46 487 100	1 040 593
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	208 215 000	1 639 967
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2023.01.18	75 279 920	1 073 923
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.01.19	82 084 050	4 563 228
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	18 705 440	973 424
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	180 881 120	2 019 042
<b>Összesen:</b>			<b>1 193 484 370</b>	<b>17 408 924</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 alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

Az alap magas kockázatúnak lett besorolva, mert az alap befektetési területe a lehető legszélesebb és globális, állampapírok és vállalati kötvények mellett részvényeket, árupiaci befektetési alapokat és származtatott eszközöket is tarthat.

### **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 háttérterületek 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 másodsztintű 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 eszkálálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

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

Az Alap teljes futamideje alatt nyolcszoros tőkeáttétel alkalmazása megengedett, abban változás nem következett be. Az Alap indulásától kétszeres tőkeáttétellel futott.

### **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 árrömlési ütem tartós megfékezéséhez a szigorú monetáris politika folytatására van szükség. Márciusban aztán előbb az amerikai bankszektorban jelentkező csődök, majd a svájci Credit Suisse számára szükségessé vált mentőv kapcsán a banki mérlegek helyzete és a pénzügyi közvetítőrendszer állapota vált meghatározó piacmozgató tényezővé. A kialakult helyzetre mind a tengerentúlon, mind Európában gyors és határozott szabályozói és gazdaságpolitikai lépések születtek (adicionális 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 zéró 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 lejáratúinak okozott jelentős hozamemelkedést a 2022 év végi helyzethez képest.

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

Az Alap az orosz kitétségekre 2022-ben speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezen kitétségeket 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.

2023 első negyedévében az infláció és a jegybankok felől érkező kamatemelési nyomás, illetve a nagyfokú befektetői pesszimizmus miatt a portfóliók kockázatos eszköz kitétségét 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 kitétségét jelentősen csökkentettük.

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

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2022.12.31	1 552 111 153	1 280 422 607	1,212187	HUF
2023.04.19	1 536 557 754	1 168 775 084	1,314674	HUF

Budapest, 2023. április 27.

<b>Bedenek Melinda</b>	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda Dátum: 2023.04.27 09:11:43 +02'00'	<b>Tichyné Szirmai Beatrix Eszter</b>	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai Beatrix Eszter Dátum: 2023.04.27 11:07:02 +02'00'
------------------------	---	---------------------------------------	---

Vállalkozás vezetője (képviselője)

## MELLÉKLETEK

## MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

## 1. Mérleg és eredménykimutatás

## MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2021.12.31	2022.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>2 106 850</b>	<b>1 555 071</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	2 129 862	1 516 220
I. Követelések	242 876	91 490
1. Követelések	242 876	91 490
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 796 461	1 247 689
1. Értékpapírok	1 665 953	1 217 549
2. Értékpapírok értékelési különbözete	130 508	30 140
a.) kamatokból, osztalékokból	0	9 822
b.) egyéb	130 508	20 318
III. Pénzeszközök	90 525	177 041
1. Pénzeszközök	90 525	177 041
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	1 920	21 442
1. Aktív időbeli elhatárolások	1 920	21 442
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-24 932	17 409
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>2 106 850</b>	<b>1 555 071</b>
E.) Saját tőke	2 054 133	1 552 111
I. Induló tőke	1 562 544	1 280 422
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 745 370	1 959 365
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	182 826	678 943
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	491 589	271 689
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	403 082	339 695
2. Értékelési különbözet tartaléka	105 576	47 549
3. Előző év(ek) eredménye	26 186	-17 069
4. Üzleti év eredménye	-43 255	-98 486
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	446	311
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	446	311
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	52 271	2 649

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	1 492 863	2 912 241
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 469 152	2 966 931
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	66 966	43 796
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>-43 255</b>	<b>-98 486</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

### 2. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2023. január 02.

### 3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2021.01.01-12.31	2022.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	53 908	25 162
Letétkezelő díja	1 658	1 736
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	311	609
Egyéb költségek	11 089	16 289
Felügyeleti díj	534	609
Brókeri jut,	7 930	11 903
KELER díjak	729	1 708
Könyvvizsgálati díj	1 093	1 149
MNB engedélyezés díja	50	100
Befektetési alapok különadója	753	820
<b>Összesen:</b>	<b>66 966</b>	<b>43 796</b>