

MKB Állampapír Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-09

Éves beszámoló

2023. január 1. - december 31.

Budapest, 2024. április 29.

MKB Állampapír Befektetési Alap

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	3 280 628	16 367 894
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	3 279 445	16 344 543
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 747 974	15 984 305
1. Értékpapírok	3 803 300	15 583 765
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-1 055 326	400 540
a.) kamatokból, osztalékokból	33 619	169 166
b.) egyéb	-1 088 945	231 374
III. Pénzeszközök	531 471	360 238
1. Pénzeszközök	531 471	360 238
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	136	84
1. Aktív időbeli elhatárolások	136	84
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	1 047	23 267
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	3 280 628	16 367 894
E.) Saját tőke	3 275 559	15 707 578
I. Induló tőke	573 852	2 244 103
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	23 239 355	25 093 207
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	22 665 503	22 849 104
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 701 707	13 463 475
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-1 767 268	7 179 620
2. Értékelési különbözet tartaléka	-1 054 279	423 807
3. Előző év(ek) eredménye	5 512 856	5 523 254
4. Üzleti év eredménye	10 398	336 794
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	617	642 147
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	617	642 147
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	4 452	18 169

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	152 850	926 808
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	93 949	464 340
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	48 503	125 674
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	10 398	336 794

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2024. április 29.

Bedene	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	Tichyné Szirmai	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
k	Dátum: 2024.04.29 13:40:05 +02'00'	Beatrix Eszter	Dátum: 2024.04.29 14:04:43 +02'00'
Melinda			

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MKB Állampapír 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:

MBH Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
www.mbalapkezelo.hu
a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

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

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

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

Számviteli politika

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

A mérleg fordulónapja: 2023. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2024. január 02.

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

Név: Stibrikné Szabó Katalin Regisztrációs száma: 207967 Lakcím: 1165. Budapest, Jókai Mór utca 12. 4 em. 10.

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

A könyvvizsgálati díj mértéke 1.019.000 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

Az Alap éves beszámolóját az MBH 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 - értékek 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 hibá”-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 árfolyamkülönbséget 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 különbsége)

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

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

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

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

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

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

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

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

III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

A devizakészlet növekedése és csökkenése a napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyamkülönbséget 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 különbözeteként a határidős ügyletek fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számolja el az Alap az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékeléskor a határidős ügylet piaci értékére kell kiegészíteni. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor meg kell szüntetni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

A tőzsdén kívül kötött határidős és opciós ügyleteket a kormányrendelet előírásai szerint kell értékelni a lejáratú idő alatt és azok piaci értékét (az ügylet tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és a határidős kötési ár különbözetét, illetve az opció tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és az opció delta tényezőjének szorzatát, illetve egyéb módon meghatározott piaci értékét) a származtatott ügyletek értékelési különbözetében kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Források (passzívák)

E) Saját tőke

I. Induló tőke

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

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

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

II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)

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

F) Céltartalékok

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.

G) Kötelezettségek

I. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

II. Rövid lejáratú kötelezettségek

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

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

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

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

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

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

II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

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

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

III. Működési költségek

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

- Alapkezelői díj,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,

- Felügyeleti díj,
- Befektetési alapok különadója,
- KELER díj.

IV. Mérlegen kívüli tételek

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

Az Alap csak határidős elszámolási ügyleteket köt, így a szerződés szerinti határidő bekövetkezésekor, illetve az ügylet lezárásakor csak a kötési ár és a záráskori 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 tartalmával 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.

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

Az Alap számára az MBH Befektetési Alapkezelő zRt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 500.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MBH Bank Nyrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval. Az Alapnak 2023. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	0	264 785
Értékpapír eladásának kamatbevétele	137 225	195 548
Határidős ügyletek bevétele	6 709	371 205
Kapott osztalék	0	4 074
Bankszámla kamata	6 482	68 515
Kártérítés	15	20
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	2 419	22 661
Összesen:	152 850	926 808

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban	
	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
Árfolyamvesztés	84233	216 974
Hitelkamat	7	0
Pénzeszk nem real. árf.veszt.	5 199	141 548
Határidős ügyletek vesztesége	4 510	105 818
Összesen:	93 949	464 340

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
Alapkezelési díj	39 102	102 921
Letétkezelő díja	4 700	12 843
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	473	985
Egyéb költségek	4 228	8 925
Felügyeleti díj	1 095	3 013
Brókeri jutalék	0	0
KELER díjak	334	675
Könyvvizsgálati díj	1 268	1 294
MNB engedélyezés díja	25	160
Befektetési alapok különadója	1 506	3 783
Összesen:	48 503	125 674

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		
Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
Decemberi kamat	136	84
Deviza utalás	0	0
Várható osztalék	0	0
Fizetendő forrásadó	0	0
Összesen:	136	84

Passzív időbeli elhatárolások		
Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
Könyvvizsgálati díj	634	1 294
Alapkezelési díj	3 403	15 073
Letétkezelési díj	415	1 802
KELER díj	0	0
Összesen:	4 452	18 169

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2022.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
2025/B MÁK	37 000	461 739	334 373	10 593	-137 959
2026/D MÁK	95 000	993 383	718 687	644	-275 340
2027/A MÁK	20 000	186 982	147 492	1 068	-40 558
2028/A MÁK	30 000	413 278	265 301	3 884	-151 861
2030/A MÁK	30 000	322 653	207 490	3 255	-118 418
2031/A MÁK	90 000	938 406	601 826	5 610	-342 190
2038/A MÁK	20 000	123 274	108 262	1 068	-16 080
2041/A MÁK	33 000	194 784	172 844	6 781	-28 721
Államkötvények összesen:		3 634 499	2 556 275	32 903	-1 111 127
NITROGEN 7	200	62 880	62 228	716	-1 368
Belföldi (nem állami) kötvény összesen:		62 880	62 228	716	-1 368
ADVENTUM SATIS EUR	3	105 921	129 471	0	23 550
Befektetési jegyek összesen:		105 921	129 471	0	23 550
Mindösszesen:		3 803 300	2 747 974	33 619	-1 088 945

2023.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
2026/D MÁK	65 000	689 580	592 101	439	-97 918
2026/H MÁK	40 000	425 560	441 069	7 371	8 138
2027/A MÁK	20 000	186 982	183 300	1 065	-4 747
2028/A MÁK	80 000	914 675	842 166	10 328	-82 837
2030/A MÁK	70 000	619 766	608 026	7 574	-19 314
2031/A MÁK	90 000	938 406	771 673	5 594	-172 327
2032/A MÁK	80 000	693 603	743 798	3 842	46 353
2033/A MÁK	20 000	134 196	154 845	3 135	17 514
2034/A MÁK	50 000	341 449	370 363	5 902	23 012
2035/A MÁK	50 000	514 112	539 502	10 434	14 956

2038/A MÁK	20 000	123 274	141 602	1 066	17 262
2041/A MÁK	33 000	194 784	230 124	6 762	28 578
2051/G MÁK	150 000	957 441	1 085 358	40 493	87 424
REPHUN 4.25 06/16/2031 EUR	760	268 737	298 748	6 689	23 322
REPHUN 7.625% 03/29/41 USD	228	179 872	192 391	3 045	9 474
2027/B MÁK	20 000	202 060	208 704	4 659	1 985
2029/B MÁK	3 000	30 132	30 614	360	122
2032/B MÁK	20 000	190 980	200 564	2 164	7 420
Államkötvények összesen:		7 605 609	7 634 948	120 922	-91 583
D240103	60 000	588 771	599 689	0	10 918
D240110	20 000	196 021	199 654	0	3 633
D240117	25 334	248 294	252 597	0	4 303
D240124	4 000	39 257	39 835	0	578
D240207	20 000	196 015	198 693	0	2 678
D240228	20 000	196 064	197 979	0	1 915
D240320	30 000	286 289	295 904	0	9 615
D240403	65 000	639 506	639 506	0	0
D240430	5 000	47 762	49 000	0	1 238
D240626	20 000	193 814	194 089	0	275
Diszkontkincstárjegyek összesen:		2 631 793	2 666 946	0	35 153
MBH MREL 2026/B EUR	95	350 896	395 892	17 705	27 291
OTPHB 8.75 05/15/33	3 300	1 176 955	1 190 089	12 505	629
MBHBAN 8.625 10/19/27 RESET	700	270 697	285 896	4 609	10 590
Belföldi (nem állami) kötvény összesen:		1 798 548	1 871 877	34 819	38 510
MBKPW 8.375 09/11/27	11	426 654	455 387	10 695	18 038
TVLRO 7.25 12/07/28	1 500	567 240	594 330	2 730	24 360
Külföldi kötvények összesen:		993 894	1 049 717	13 425	42 398
ADVENTUM SATIS EUR	3	105 921	123 906	0	17 985
MBH PB TOP I	2 458 632 766	2 448 000	2 636 911	0	188 911
Befektetési jegyek összesen:		2 553 921	2 760 817	0	206 896
Mindösszesen:		15 583 765	15 984 305	169 166	231 374

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	2023.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	263	1 228
Befektetési alapok különadója	354	1 413
Értékpapír vétel pénzügyi elszámolása	0	639 506
Összesen:	617	642 147

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-09	MKB Állampapír Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):		2022.12.31
Saját tőke:		3 275 559 116 HUF
Egy jegyre jutó NEÉ		5,708025
Darabszám:		573 851 573

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték			(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező	Futamidő (nap)	0,0%
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	616 501			0,0%
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj	0			
Könyvvizsgálói díj				
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	616 501			0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3. Céltartalékok (összes):	0			0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	4 452 811			0,1%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	5 069 312			0,2%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték			(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	531 471 470			16,2%
MBH Nyrt-nél vezetett folyószámla	531 471 470			16,2%
	HUF	514 568 258		15,7%
	EUR	13 518 640		
	USD	3 384 572		0,1%
II/2. Egyéb követelés (összes):	-			0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):	0			0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):	0			0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét	0			0,0%
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
	HUF		2 747 973 772	83,9%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		2 556 275 220	78,0%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF	355 000	2 556 275 220	78,0%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	HUF		62 228 023	1,9%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			62 228 023	1,9%
	EUR	200	62 228 023	1,9%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				

II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		129 470 529	4,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	EUR	3	129 470 529	4,0%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF		136 335	0,0%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		1 046 851	0,0%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		3 280 628 428	100,2%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-09	MKB Állampapír Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):		2023.12.31
Saját tőke:		15 707 578 239 HUF
Egy jegyre jutó NEÉ		6,999489
Darabszám:		2 244 103 463

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték		(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező Futamidő (nap)	0,0%
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	642 147 387		4,1%
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj	0		
Könyvvizsgálói díj			
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	642 147 387		4,1%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			
I/3. Céltartalékok (összes):	0		0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	18 168 145		0,1%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	660 315 532		4,2%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték		(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	360 237 989		2,3%
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	360 237 989		2,3%
	HUF 343 679 921		2,2%

	EUR	1 904 009		
	USD	14 654 059		0,1%
II/2. Egyéb követelés (összes):		-		0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):		0		0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):		0		0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét		0		0,0%
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
	HUF		15 984 305 152	101,8%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		10 301 893 091	65,6%
II/4.1.1. Kötvények (összes):		811 988	7 634 947 927	48,6%
	HUF	811 000	7 143 809 360	45,5%
	EUR	760	298 747 664	1,9%
	USD	228	192 390 903	1,2%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	HUF	269 334	2 666 945 164	17,0%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	HUF		2 921 595 475	18,6%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			1 871 877 211	11,9%
	EUR	795	681 788 463	4,3%
	USD	3 300	1 190 088 748	7,6%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			1 049 718 264	6,7%
	EUR	1 511	1 049 718 264	6,7%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		2 760 816 586	17,6%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			2 760 816 586	17,6%
	EUR	3	123 905 900	0,8%
	HUF	2 458 632 766	2 636 910 686	
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF		84 017	0,0%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		23 266 613	0,1%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		16 367 893 771	104,2%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2022.12.31	2023.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2 779 995	4 975 607
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-133 309	68 657
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	-1 055 326	400 540
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-84 233	47 811
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	4 053 760	3 803 300
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-205	641 530
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-136	52
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-556	13 717
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-2 520 034	-15 763 978
	(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 -	-3 316 492	-22 507 790
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	652 751	6 475 675
19	Kapott hozamok +	143 707	268 137
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	208 611	10 617 138
	(Finanszírozási cash flow, 20-26. sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	914 338	11 797 551
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-705 727	-1 180 413
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
IV	Pénzeszközök változása (I,II,III) ±	468 572	-171 233

Pénzeszközök nyitó értéke	62 899	531 471
Pénzeszközök záró értéke	531 471	360 238
Pénzeszközök változása	468 572	-171 233

8. Származtatott ügyletek

2022.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.05	104 541 600	1 046 851
Összesen:			104 541 600	1 046 851

2023.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	1 740 999 200	-3 005 027
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	191 610 000	-460 950
Határidős forward pozíció	USDHUF	2024.01.19	1 260 001 500	26 732 590
Összesen:			3 192 610 700	23 266 613

9. 2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2023. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **573 851 573 db**

2023. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 1 853 852 561 db

2023. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 183 600 671 db

2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma **2 244 103 463 db**

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2023. december 31-én:
6,999489 HUF/db

11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB Alapkezelő Zrt. neve 2023. május 1-ével MBH Alapkezelő Zrt.-re változott. Az Alapkezelő működésében egyéb jelentős változás nem történt az év során.

Üzleti/Vezetőségi Jelentés

Üzleti környezet

2023-ban a világgazdaság számára a legnagyobb kihívást az infláció leküzdése és az újabb geopolitikai konfliktusok jelentették. A világ gazdasági növekedése meghaladta a 3 százalékot, azonban ez reálnövekedés relatíve magas, 6,8 százalékos pénzromlással párosult. A növekedés üteme régióktól függően eltérően alakult, ahogy az infláció mértéke is eltérő volt az egyes országokban.

Az Egyesült Államokban a jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (FED) négy alkalommal emelt az irányadó kamatlábon, amely így elérte az 5,5%-ot. A kamatemelések ellenére az amerikai gazdaság erős maradt, a lakossági fogyasztás érdemben bővült és a munkanélküliségi ráta sem mozdult el a 2022-ben tapasztalt 3,6%-os szintről. Mindez nagyban köszönhető a fiskális ösztönző intézkedéseknek és a participációs ráta emelkedésének, ugyanakkor az államadósság is tovább növekedett és meghaladta a nominális GDP 124 százalékát, szemben a 2022. év végi 122 százalékkal.

Európában a gazdasági helyreállítás egyenetlen volt, néhány ország lassabb növekedést tapasztalt a magas energiaárak és a beszállítási láncok zavarai miatt. Az Európai Központi Bank az amerikai Fed-hez hasonlóan többször emelni kényszerült az alapkamaton az inflációs aggodalmak kezelése miatt. Az euróözone gazdasága mindössze 0,4% GDP növekedést ért el, 5,5%-os infláció mellett.

Ázsiában a kínai ingatlanpiac továbbra is jelentős problémákkal szembesült, ami beárnyékolta az ország 5,2%-os gazdasági növekedését. Az adósságokkal kapcsolatos aggodalmak és az egyes iparágakra vonatkozó szabályozási intézkedések, a defláció, valamint az USA-val fennálló konfliktus negatívan befolyásolták a befektetői hangulatot. Más jelentősebb gazdaságok a régióban, mint Japán és Dél-Korea, mérsékelt növekedést tudtak felmutatni az erős exportkeresletnek köszönhetően.

A tőkepiacok vegyes teljesítményt mutattak 2023-ban. Az részvénypiacokon alacsonyabb és nagyobb volatilitású időszakok váltogatták egymást az infláció, a kötvényhozamok emelkedése és a geopolitikai feszültségek miatt. Végül azonban a mesterséges intelligenciára fókuszáló technológiai cégek vezérletével, és a jegybankok kamatcsökkentésekre utaló kommunikációjának eredményeképpen remek évet sikerült zárni tavaly a főbb részvényindexeknek. A japán index közel 30 százalékot ugrott, az amerikai S&P500 24 százalékot, de az európai stoxx600 index is kétszámjegyű emelkedést könyvelhetett el.

A kötvénypiacoknak komoly kihívásokkal kellett szembenézniük a globális inflációs nyomás és az ennek nyomán szigorodó jegybanki kamatpolitika miatt. Azonban az év utolsó negyedében a csökkenő inflációs pálya okán a nagy jegybankok további kamatemelések helyett kamatvágásokat helyeztek kilátásba az idei év második felétől kezdődően, ami jelentős hozamcsökkenéshez vezetett, minekutána enyhe pluszban tudták zárni az évet az államkötvények is. Ezzel párhuzamosan csökkentek a vállalati kötvények felárai is, amely ezen eszközök felülteljesítését eredményezte az államkötvényekhez viszonyítva.

A nyersanyagárak jellemzően csökkentek tavaly, ez alól csak a nemesfémek jelentettek kivételt. Az olaj árfolyama ismét hektikusan alakult az év során, de az év vége felé újra erőre kapott, amit a Közel-Keleten fellobbant konfliktusnak volt köszönhető.

Összességében a 2023-as év izgalmas időszak volt a globális gazdaság és a tőkepiacok számára, lehetőségeket és kihívásokat egyaránt tartogatva a befektetők számára, míg végül mind a részvény-, mind a kötvénypiacok többnyire jelentős pozitív teljesítményt felmutatva zárták az évet.

Az Alap célja és stratégiája:

Az Alapkezelő a Befektetőktől összegyűjtött tőkét az Európai Unió és az OECD tagállamok által kibocsátott, ezen belül is elsődlegesen a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba fekteti be. Az Alap MAX indexnél nagyobb tőkenövekedésre törekszik.

Az Alap a befektetési portfólió kialakítása során a tőkét bankbetétekbe, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és kollektív befektetési értékpapírokba fektetheti. Az Alap a hazai vállalatok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba is befektetheti forrásainak egy részét, ezáltal az Alapkezelő az állampapíroknál magasabb hozam elérésének lehetőségét kívánja megteremteni. Az Alap devizás eszközeit és kamatkockázatait származtatott eszközökkel fedezheti.

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 2023. évi hozama 21%. 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, 2024. április 29.

Bedene	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	Tichyné Szirmai	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai
k	Dátum: 2024.04.29 13:40:47 +02'00'	Beatrix Eszter	Beatrix Eszter
Melinda		Eszter	Dátum: 2024.04.29 14:05:16 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MKB Állampapír Befektetési Alap

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2023. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az **MKB Állampapír Befektetési Alap** befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MKB Állampapír Befektetési Alap (az „Alap”) 2023. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2023. 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 MBH 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 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, 2024. április 29.



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



dr. Törő Péter Roland
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007302

MKB Állampapír Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-09

Éves jelentés

2023. január 1. - december 31.

Budapest, 2024. április 29.

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MKB Állampapír 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: E-III/110.302/2005., 2005. december 16.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: E-III/110.302-1/2005., 2005. december 16.

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
www.mbhalapkezeslo.hu
a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

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

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

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

2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alapkezelő a Befektetőktől összegyűjtött tőkét az Európai Unió és az OECD tagállamok által kibocsátott, ezen belül is elsődlegesen a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba fekteti be. Az Alap MAX indexnél nagyobb tőkenövekedésre törekszik.

Az Alap a befektetési portfólió kialakítása során a tőkét bankbetétekbe, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és kollektív befektetési értékpapírokba fektetheti. Az Alap a hazai vállalatok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba is befektetheti forrásainak egy részét, ezáltal az Alapkezelő az állampapírokénál magasabb hozam elérésének lehetőségét kívánja megteremteni. Az Alap devizás eszközeit és kamatkockázatait származtatott eszközökkel fedezheti.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

2022-ben a tartósan emelkedő inflációsra folyamatokra reagálva a világ jegybankjai erőteljes szigorítás útjára léptek, és 2023-ban is szigorú monetáris politikát folytattak, ami megalapozott a tartós dezinflációs folyamatoknak. Ezen kockázatos folyamatokat szem előtt tartva az Alap alacsony kockázatú portfólió összetétellel vészelte át az év első negyedét, majd aktívan emeltük a kockázatokat deviza kötvények vételével és 21%-s emelkedéssel sikerült zárni az évet.

2023 első negyedévében nem voltak az Alap működésében, befektetési politikájában változások év végéhez képest, az Alap zavartalanul működött. Az Alap befektetési jegyeire végig a meghirdetett visszaváltási rend volt érvényben, és a kérdéses időszakban nem merült fel likviditási probléma az Alapban.

3./ Vagyonkimutatás

	2022.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	2 747 974	83,9%	15 984 305	101,8%
b) banki egyenlegek	531 471	16,2%	360 238	2,3%
c) egyéb eszközök	1 183	0,0%	23 351	0,1%
d) összes eszköz	3 280 628	100,2%	16 367 894	104,2%
e) kötelezettségek*	5 069	0,2%	660 316	4,2%
f) nettó eszközérték	3 275 559	100,0%	15 707 578	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
3211.Magyar Államkötvény				
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	334 373 070	10,21%
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	718 687 350	21,94%
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	147 492 000	4,50%
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	265 301 400	8,10%
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	207 489 600	6,33%
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	601 825 500	18,37%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	108 262 200	3,31%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	172 844 100	5,28%
3211.Magyar Államkötvény Összesen:			2 556 275 220,00	78,04%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény				
NITROGEN 7	EUR	XS1811852521	62 228 023	1,90%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:			62 228 023,00	1,90%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	129 470 529	3,95%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			129 470 529,00	3,95%
331.Határidős eladás				
X0937687 / EUR230105	HUF		1 046 851	0,03%
331.Határidős eladás Összesen:			1 046 851,00	0,03%

Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
MKB Állampapír EUR	EUR		1 904 009	0,01%
MKB Állampapír HUF	HUF		343 679 921	2,19%
MKB Állampapír USD	USD		14 654 059	0,09%
3211.Magyar Államkötvény				
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	592 101 250	3,77%
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	441 069 600	2,81%
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	183 300 600	1,17%
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	842 166 400	5,36%
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	608 025 600	3,87%
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	771 672 600	4,91%

2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	743 798 400	4,74%
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	154 845 400	0,99%
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	370 363 000	2,36%
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	539 502 000	3,43%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	141 601 600	0,90%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	230 123 520	1,47%
2051/G MÁK	HUF	HU0000404991	1 085 358 000	6,91%
REPHUN 4.25 06/16/2031 EUR	EUR	XS2010026214	298 747 664	1,90%
REPHUN 7.625% 03/29/41 USD	USD	US445545AF36	192 390 903	1,22%
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	208 703 800	1,33%
2029/B MÁK	HUF	HU0000404926	30 613 590	0,19%
2032/B MÁK	HUF	HU0000406087	200 564 000	1,28%
3211.Magyar Államkötvény Összesen:			7 634 947 927,00	48,61%
3212.Diszkont kincstárjegy				
D240103	HUF	HU0000524871	599 688 600	3,82%
D240110	HUF	HU0000524889	199 654 400	1,27%
D240117	HUF	HU0000524897	252 596 954	1,61%
D240124	HUF	HU0000524731	39 834 560	0,25%
D240207	HUF	HU0000524947	198 693 400	1,27%
D240228	HUF	HU0000524962	197 978 600	1,26%
D240320	HUF	HU0000524814	295 903 500	1,88%
D240403	HUF	HU0000524996	639 505 750	4,07%
D240430	HUF	HU0000524673	49 000 200	0,31%
D240626	HUF	HU0000524756	194 089 200	1,24%
3212.Diszkont kincstárjegy Összesen:			2 666 945 164,00	16,98%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény				
MBH MREL 2026/B EUR	EUR	HU0000362702	395 891 957	2,52%
OTPHB 8.75 05/15/33	USD	XS2586007036	1 190 088 748	7,58%
MBHBAN 8.625 10/19/27 RESET	EUR	XS2701655677	285 896 506	1,82%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:			1 871 877 211,00	11,92%
3222.Külföldi kötvény				
MBKPW 8.375 09/11/27	EUR	XS2680046021	455 386 859	2,90%
TVLRO 7.25 12/07/28	EUR	XS2724401588	594 331 405	3,78%
3222.Külföldi kötvény Összesen:			1 049 718 264,00	6,68%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	123 905 900	0,79%
MBH PB TOP I	HUF	HU0000733092	2 636 910 686	16,79%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			2 760 816 586,00	17,58%
331.Határidős eladás				
X1029410 / EUR240119	HUF		-3 005 027	-0,02%
X1030118 / EUR240119	HUF		-460 950	0,00%
X1029400 / USD240119	HUF		26 732 590	0,17%
331.Határidős eladás Összesen:			23 266 613,00	0,15%

4./ 2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2023. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **573 851 573 db**

2023. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 1 853 852 561 db

2023. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 183 600 671 db

2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma **2 244 103 463 db**

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2023. december 31-én:
6,999489 HUF

6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2022.12.31	2023.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	2 747 974	15 984 305
Pénzeszközök	531 471	360 238
Aktív időbeli elhatárolások	136	84
Származtatott ügyletek ért. kül.	1 047	23 267
Eszközök összesen	3 280 628	16 367 894
Kötelezettségek	617	642 147
Passzív elhatárolások	4 452	18 169
Nettó eszközérték/Saját tőke	3 275 559	15 707 578

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 747 974	100%	84%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	2 747 974	100%	84%

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	13 223 488	83%	84%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	2 760 817	17%	18%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	15 984 305	100%	102%

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 17,58%

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

	2022.12.31 (eFt)	2023.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	58 901	462 468
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	39 102	102 921
d) a letétkezelő díjai	4 700	12 843
e) egyéb díjak és adók	4 701	9 910
f) nettó jövedelem	10 398	336 794
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	2 712 105	13 463 475
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	-1 054 279	423 807
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 vonatkozósi napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2021	2021.12.31	3 674 860 593	6,829019
2022	2022.12.31	3 275 559 116	5,708025
2023	2023.12.31	15 707 578 239	6,999489

**10./ Származtatott ügyletek
2022.12.31**

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Adatok Ft-ban	
			Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.05	104 541 600	1 046 851
Összesen:			104 541 600	1 046 851

2023.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	1 740 999 200	-3 005 027
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	191 610 000	-460 950
Határidős forward pozíció	USDHUF	2024.01.19	1 260 001 500	26 732 590
Összesen:			3 192 610 700	23 266 613

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB Alapkezelő Zrt. neve 2023. május 1-ével MBH Alapkezelő Zrt.-re változott. Az Alapkezelő működésében egyéb jelentős változás nem történt az év során.

12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

MBH Alapkezelő Zrt.				
Kifizetett javadalmazás (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Egyéb munkavállalók	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
Total	744 762 742	541 453 407	1 286 216 149	59

Átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő

Javadalmazási politika

1. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
2. A fenti táblázat tartalmazza a 2023-as 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 MBH 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 kötvénypiaci kitettséggű 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 eszkalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentenek 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 kockázatokat tudatosan felvállaló portfóliókezelőknek is.

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

15./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkezett változások bemutatása
Az Alap teljes futamideje alatt egyszerűes tőkeáttételt alkalmazott, abban változás nem következett be.

16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

A 2024-es év elején a befektetői társadalom várakozása alapvetően optimista volt, a „soft landing” scenáriót várták, a recesszió elkerülése és a csökkenő infláció mellett arra számítottak, hogy az amerikai jegybank, a Fed már márciusban elkezdje a kamatcsökkentési ciklusát.

Az év eleji bejövő adatok azonban nem támogatták a fentieket, Amerikában januárban és februárban is a várakozásoktól elmaradó inflációs adatok érkeztek. A Fed által kitűzött 2%-kos céltól viszonylag jócskán elmaradva januárban 3,1%, míg februárban 3,2%-os fogyasztói-árindex emelkedést számoltak. A foglalkoztatási adatok is azt erősítették meg, hogy az amerikai gazdaság hűtése több időt vesz igénybe, mint amire előzetesen számítani lehetett.

A Fed kommunikációja alapján rendkívül elkötelezettek az infláció 2%-os szintre történő visszaszorítására és a teljes foglalkoztatottság elérésére vonatkozóan. A kamatcsökkentési várakozások a negyedév során folyamatosan óvatosabbak lettek, míg év elején még 7 darab kamatvágás volt beárazva az idei évre, március végén már csak 3,5 kamatvágásra számított a piac, az első kamatvágás időpontja is a második negyedév végére, harmadik negyedév elejére tolódott. A Fed elnöke, Jerome Powell kijelentette: „Készek vagyunk fenntartani a jelenlegi irányadó ráta célsávját, akár hosszabb ideig, ha szükséges”.

A részvénytőzsdéken egyelőre nem látják a befektetők a magasabb hozamokból adódó kockázatokat, mind a SP500, mind a Nasdaq negyedéves teljesítménye kiemelkedő, 8% feletti volt saját devizában. A gazdasági növekedés várható lassulásán, a magasabb kamatokon, illetve a lassan a célegyenesbe forduló elnökválasztás kockázatán egyelőre átnéznek a piacok.

Az ECB döntéshozói némileg könnyebb helyzetben vannak: az eurozóna inflációja tovább esett, a decemberi 2,9%-ról 2,6%-ra februárra. Az energiaárak inflációhoz való alacsonyabb szintű hozzájárulása következtében az inflációs várakozások is lefelé módosultak (2,3%-ra 2024-ben). Mindazonáltal az ECB sem vágott kamatokat az első negyedévben, ami mutatja az inflációs cél iránti elkötelezettség mértékét. Részben ennek a szigorúbb monetáris politikának tudható be, hogy a gazdaság Európában továbbra is gyenge maradt: a fogyasztók visszafogták kiadásaikat, a beruházások mérséklődtek, ahogy az export is – köszönhetően a lassulásnak a külső keresletben, illetve a versenyképesség némi romlásának.

Ennek ellenére a munkaerőpiac robosztus maradt: a munkanélküliségi ráta az euró indulása óta a legalacsonyabb szintre csökkent (6,4%). Mindeközben egyre kevesebb a munkaerő iránt a kereslet és egyre kevesebb cég számol be arról, hogy termelését korlátozza a munkaerőhiány.

A magyar hozamgörbe az év eleji inverz alakjához képest a negyedév végére megváltozott. A rövid oldalon is volt némi emelkedés a kamatsökkentések ellenére – tavaly év végén nagyon előreszaladtak a piaci szereplők, túl optimisták voltak a hozamvárakozások - a görbe középső és hosszú oldalán jelentős, 60-80 bázispontos emelkedés volt az év első három hónapjában.

Az amerikai piacról kiárazódó kamatsökkentések a magyar piacon is éreztették a hatásukat, emellett a hazai, idei évre várt növekedési számok és a költségvetési hiány körüli bizonytalanságok is felfelé nyomták a hozamgörbét. A költségvetési optimizmus 2023 végén 4% feletti növekedéssel és 2,5%-os hiánnyal kalkulált, a piac inkább a 2%-os növekedés és 5% körüli hiánnyal számolt.

Az első negyedévben a magyar kötvénypiacon egyértelműen a rövidebb lejáratú papírok teljesítettek jobban: a legrövidebb kötvények teljesítményét mutató ZMAX index, és a legfeljebb egyéves futamidejű papírokat tömörítő RMAX index hasonlóan teljesített, mindkettő nagyjából 1,7%-ot emelkedett. Ezzel szemben a hosszabb papírokat tartalmazó benchmarkok közül a CMAX index 1,91%-ot, míg a MAX index 2,32%-ot esett ezen időszak alatt.

2024 első negyedévében nem változtattunk a 2023 végén érvényes befektetési stratégián.

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

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2023.12.31	15 707 578 239	2 244 103 463	6,999489	HUF
2024.04.15	19 215 596 986	2 761 948 263	6,957262	HUF

Budapest, 2024. április 29.

Bedenek
Melinda

Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum:
2024.04.29
13:56:04 +02'00'

Tichyné
Szirmai
Beatrix
Eszter

Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai
Beatrix Eszter
Dátum: 2024.04.29
14:16:53 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MKB Állampapír Befektetési Alap

1. Mérleg és eredménykimutatás

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	3 280 628	16 367 894
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	3 279 445	16 344 543
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 747 974	15 984 305
1. Értékpapírok	3 803 300	15 583 765
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-1 055 326	400 540
a.) kamatokból, osztalékokból	33 619	169 166
b.) egyéb	-1 088 945	231 374
III. Pénzeszközök	531 471	360 238
1. Pénzeszközök	531 471	360 238
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	136	84
1. Aktív időbeli elhatárolások	136	84
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	1 047	23 267
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	3 280 628	16 367 894
E.) Saját tőke	3 275 559	15 707 578
I. Induló tőke	573 852	2 244 103
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	23 239 355	25 093 207
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	22 665 503	22 849 104
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 701 707	13 463 475
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 767 268	7 179 620
2. Értékelési különbözet tartaléka	-1 054 279	423 807
3. Előző év(ek) eredménye	5 512 856	5 523 254
4. Üzleti év eredménye	10 398	336 794
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	617	642 147
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	617	642 147
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	4 452	18 169

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	152 850	926 808
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	93 949	464 340
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	48 503	125 674
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	10 398	336 794

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.

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

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

Az alap eszközeit 2023. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2024. január 02.

3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	39 102	102 921
Letétkezelő díja	4 700	12 843
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	473	985
Egyéb költségek	4 228	8 925
Felügyeleti díj	1 095	3 013
Brókeri jutalék	0	0
KELER díjak	334	675
Könyvvizsgálati díj	1 268	1 294
MNB engedélyezés díja	25	160
Befektetési alapok különadója	1 506	3 783
Összesen:	48 503	125 674