

MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-337

Éves beszámoló

2023. január 1. - december 31.

Budapest, 2024. április 29.

MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MÉRLEG

Adatok eft-ban

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 551 273	803 704
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	1 549 116	783 010
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	503 397	565 711
1. Értékpapírok	295 056	395 056
2. Értékpapírok értékelési különbözete	208 341	170 655
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	208 341	170 655
III. Pénzeszközök	1 045 719	217 299
1. Pénzeszközök	1 045 719	217 299
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	2 157	20 694
1. Aktív időbeli elhatárolások	2 157	20 694
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 551 273	803 704
E.) Saját tőke	1 548 118	788 648
I. Induló tőke	1 368 646	690 376
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 190 100	5 235 473
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 821 454	4 545 097
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	179 472	98 272
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-50 776	-132 780
2. Értékelési különbözet tartaléka	208 341	170 655
3. Előző év(ek) eredménye	-66 326	21 907
4. Üzleti év eredménye	88 233	38 490
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	348	165
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	348	165
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	2 807	14 891

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	118 983	77 052
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 179	6 446
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	25 571	32 116
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	88 233	38 490

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2024. április 29.

Bedene
k
Melinda

Digitálisan
aláírta: Bedenek
Melinda
Dátum:
2024.04.29
13:31:40 +02'00'

Tichyné
Szirmai
Beatrix Eszter

Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai
Beatrix Eszter
Dátum: 2024.04.29
13:57:01 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

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

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

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

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 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

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 956.200 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, Csiksomlyó 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 hibá”-nak minősülő érték.

Az Alap tőzsdei ügyletei mögé nem pénzt, hanem értékpapírt helyez óvadékba. Ennek következtében óvadéki pénztétellel 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 megbontják kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbsétre.

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

III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

A devizakészlet növekedése és csökkenése a napi árfolyamon történik, a felhalmozott 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 különbsége

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

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

Források (passzívák)

E) Saját tőke

I. Induló tőke

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

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

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

II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)

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

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

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

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

II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

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

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

III. Működési költségek

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

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

IV. Mérlegen kívüli tételek

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

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

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

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

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

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

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

Év végén az Alap nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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

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

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

Hitelállomány összetétele

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

Az Alap számára az MBH Befektetési Alapkezelő zRt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 30.000.000 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	22 563	1 018
Kapott osztalék	273	269
Bankszámla kamata	82344	51 519
Lekötött bankbetét kamata	0	20 694
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	13 803	3 552
Összesen:	118 983	77 052

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban	
	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
Árfolyamvesztés	0	1
Pénzeszk nem real. árf.veszt.	5 179	6 445
Összesen:	5 179	6 446

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	20 496	27 902
Letétkezelő díja	2397	1 803
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	205	199
Egyéb költségek	2 473	2 212
Felügyeleti díj	479	359
Brókeri jut,	65	0
KELER díjak	66	63
Könyvvizsgálati díj	1 155	1 215
MNB engedélyezés díja	25	80
Befektetési alapok különadója	683	495
Összesen:	25 571	32 116

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
Decemberi kamat	2 157	20 694
Összesen:	2 157	20 694

Passzív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
Könyvvizsgálati díj	577	1 214
Alapkezelési díj	1 997	13 554
Letétkezelési díj	233	123
Összesen:	2 807	14 891

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke 2022.12.31

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

2023.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerezési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbözlet
KGC US	8 000	15 389	16 768	0	1 379
USAU US	15 000	56 205	22 086	0	-34 119
Külföldi részvények összesen:		71 594	38 854	0	-32 740
BRNT LN	2 920	17 667	47 505	0	29 838
BULL LN	5 260	22 479	39 060	0	16 581
CATL LN	4 200	7 561	9 021	0	1 460
COFF LN ÚJ	873	7 741	9 234	0	1 493
COPA LN	2 550	16 247	30 672	0	14 425
CORN LN ÚJ	3 045	18 185	25 360	0	7 175
COTN LN	6 700	4 110	6 934	0	2 824
CRUD LN	20 000	14 619	62 602	0	47 983
ETFS ALUMINIUM	16 800	13 282	18 380	0	5 098
HEAT LN	2 100	5 516	15 995	0	10 479
HOGS LN ÚJ	469	6 090	4 063	0	-2 027
MBH PB TOP I	100 715 787	100 000	108 019	0	8 019
SLVR LN	2 700	13 422	19 157	0	5 735
SOYB LN	2 950	17 386	31 978	0	14 592
SOYO LN	14 000	15 384	31 872	0	16 488
SUGA LN	4 600	13 881	20 119	0	6 238
UGAS LN	1 100	6 758	18 843	0	12 085
WEAT LN ÚJ	1 276	12 817	11 529	0	-1 288
ZINC LN	5 450	10 317	16 514	0	6 197
Befektetési jegyek összesen:		323 462	526 857	0	203 395
Mindösszesen:		395 056	565 711	0	170 655

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	2023.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	144	74
Befektetési alapok különadója	204	91
Összesen:	348	165

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték			(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező	Futamidő (nap)	0,0%
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	348 245			0,0%
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj	0			
Könyvvizsgálói díj				
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	348 245			0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3. Céltartalékok (összes):	0			0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	2 807 259			0,2%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	3 155 504			0,2%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték			(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	1 045 719 264			67,5%
MBH Nyrt.-nél vezetett folyószámla	1 045 719 264			67,5%
	HUF	1 008 802 490		65,2%
	USD	36 916 774		
II/2. Egyéb követelés (összes):	0			0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):	0			0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):	0			0,0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét	0			0,0%
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		503 396 788	32,5%
II/4.1.1. Állampapírok (összes):	HUF		-	0,0%
II/4.1.1.1. Kötvények (összes):	HUF			
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	HUF		0	0,0%

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

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-337	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):		2023.12.31
Saját tőke:		788 647 592 HUF
Egy jegyre jutó NEÉ		1,142345
Darabszám:		690 376 014

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):	165 122			0,0%
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj	0			
Könyvvizsgálói díj				
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	165 122			0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3. Céltartalékok (összes):	0			0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	14 890 716			1,9%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	15 055 838			1,9%

II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték			(%)
II/1. Folyószámla, készpénz				
(összes):		67 298 544		8,5%
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla		67 298 544		8,5%
	HUF	31 314 140		4,0%
	USD	35 984 404		
II/2. Egyéb követelés (összes):		0		0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		150 000 000		19,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0		0,0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét		150 000 000		19,0%
		150 000 000	MBH Bank Nyrt.	121
				19,0%
II/4. Értékpapírok	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
(összes):	HUF		565 710 408	71,7%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		-	0,0%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF			
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	HUF		0	0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		38 853 246	4,9%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	USD	23 000	38 853 246	4,9%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		526 857 162	66,8%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			418 838 373	53,1%
	USD	96 993	418 838 373	53,1%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	HUF	100 715 787	108 018 789	13,7%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások				
(összes):	HUF		20 694 478	2,6%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		0	0,0%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		803 703 430	101,9%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2022.12.31	2023.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	572 903	426 098
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	5 615	-33 993
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	208 341	170 655
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	22 563	1 017
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	337 179	295 055
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	190	-183
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2 157	-18 537
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 172	12 084
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-443 341	-494 245
	(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 -	-545 520	-610 543
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	19 561	43 816
19	Kapott hozamok +	82 618	72 482
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	595 157	-760 273
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	1 233 039	51 429
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-637 882	-811 702
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) ±	724 719	-828 420

Pénzeszközök nyitó értéke	321 000	1 045 719
Pénzeszközök záró értéke	1 045 719	217 299
Pénzeszközök változása	724 719	-828 420

8. Származtatott ügyletek

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

Az Alap 2023. december 31-én nem tartalmaz származtatott ügyletet.

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

2023. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		1 368 645 817 db
2023. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	45 372 904 db
2023. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	723 642 707 db
2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		690 376 014 db

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2023. december 31-én:
1,142345 HUF

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 euróövezet 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.

Nyersanyag piac

Összességében a 2023-as év nem a nyersanyagok éve volt. A főbb eszközosztályok közül a legrosszabb teljesítményt ez a piaci szegmens nyújtotta, mivel a kompozit árindex 12,5%-ot esett az időszak során (Bloomberg Commodity Index). Mindez az amerikai dollár gyengülése mellett következett be, ami egy ritka együtt állásnak nevezhető. A lassuló gazdasági növekedés miatt az ipari- és energia kapcsolt termékek leértékelődtek, míg a nemesfémek a megnövekedett kereslet miatt pozitív teljesítményt értek el. Az inflációs mutatók többnyire csökkenő pályán mozogtak, azonban a 70-es évek réme, miszerint az infláció visszagyorsulhat folyamatosan ott lebegett a befektető gondolkodásban.

Az energiahordozók alindexe a maga 25%-os leértékelődésével a legrosszabbul teljesítő piac volt a nyersanyagok között. Az olaj ára 10%-kal esett a nyomott növekedési várakozások, valamint az orosz olaj világszerte értékesítésének vártnál nehezebb akadályozása miatt. Az amerikai földgáz ára 40%-kal leértékelődött egyrészt az alacsony növekedési várakozások, másrészt a vártnál enyhébb időjárás miatt. A legnagyobb esését az európai földgáz piacán láthattuk, ami majdnem 60%-ot esett a nagyon nyomott kereslet miatt. Ebben az esetben is igaz, hogy egyrészt az ipari felhasználás igen alacsony volt, valamint a vártnál enyhébb európai időjárás a lakossági keresletet is nyomott szinten tartotta. Ebben az esetben érezhető azért a hatékonyabb energiafelhasználás, valamint a megújuló kapacitások rendszerbe történő egyre jelentősebb beépülése.

Az ipari fémek masszív 14%-os leértékelődése leginkább a kieső kínai kereslethez köthető. A továbbra is szervenő kínai építőipar az egyik legnagyobb felhasználója az ipari fémeknek. Kínában a megkezdett építkezések száma továbbra is mélyrepülésben van, a jegybanki kamatcsökkentések hatása nem kellően ösztönző az iparág számára, valamint a várva várt kormányzati élénkítő lépések is egyelőre kevesek voltak a fordulathoz. A kieső kínai keresletet jelenleg nem tudja pótolni az egyéb szektorokban megugró kereslet.

A nemesfémeket tömörítő alindex 4,1%-kal értékelődött fel. Kiemelendő, hogy az arany piacán továbbra is jelentős vevőként vannak jelen a jegybankok, közülük a kínai jegybank egymaga a jegybanki kereslet egynegyedét adta (225 tonna), ami az árakra is pozitív hatást gyakorolt. A nemesfémek szempontjából fontos tényező a hozamkörnyezet alakulása, ami azonban a tavalyi év során kevésbé kedvezett ennek az eszközosztálynak. Az amerikai 10 éves hozam összességében csak minimálisan emelkedett, viszont az inflációs folyamatok eredményeként a reálhozam -2,5%-ról 0,5%-ig emelkedett. A hozamkörnyezet kedvezőtlen változása ellenére látható jó teljesítmény jól mutatja, hogy a nem ár-érzékeny jegybanki kereslet volt a meghatározó az arany piacán.

A mezőgazdasági termékek szintén leértékelődtek az időszak során, az alszektor teljesítményét mutató index 9%-kal esett. Az index legnagyobb komponensei a kukorica, a kávé, valamint a szójabab jelentős esését mutattak, főként a kukorica 30% körüli esése emelhető ki, ahol az orosz-ukrán gabonaalku meghosszabítása leverte az árakat. Ezzel szemben a kakaó piacán az időjárási anomáliák jelentős kínálat kiesést okoztak, melynek következtében a termény tőzsdei ára 160%-kal emelkedett a tavalyi év során.

Az Alap célja és stratégiája

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

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

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

A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap 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 1,5%. 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.

Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum:
2024.04.29
13:32:12 +02'00'

Bedenek
Melinda

Tichyné
Szirmai
Beatrix
Eszter

Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai
Beatrix Eszter
Dátum: 2024.04.29
13:57:51 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MKB Nyersanyag Alapok Alapja

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2023. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MKB Nyersanyag Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MKB Nyersanyag Alapok Alapja (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 felelőségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége” 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.

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet az éves jelentés „14./2 Limitsértés” című fejezetére, amelyben bemutatásra került, hogy az Alapban 2023 év végén (fordulónapon) passzív limitsértés állt fenn, amely 2023 novemberében kimenő forgalom (tőkekiáramlás) miatt történt. A passzív limitsértés 2024. február elején a törvényileg előírt határidőn belül rendezésre került. Véleményünk nem minősített ennek a kérdésnek a vonatkozásában.

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

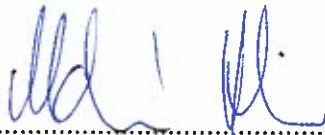
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

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

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

Budapest, 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 Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-337

Éves jelentés

2023. január 1. - december 31.

Budapest, 2024. április 29.

1./ Az Alap ismertetése

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

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

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

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: Az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan idejű.

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

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

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
www.mbhalapkezelelo.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 Alap az áru- és nyersanyagpiacok teljesítményéből való részesedésre nyújt lehetőséget. Az Alap nem közvetlenül vásárolja meg az egyes nyersanyagokat, hanem kollektív befektetési értékpapírokat vásárol, nyersanyagokra és indexekre szóló származtatott ügyleteket köt, illetve nyersanyag kapcsolt vállalati részvényeket és kötvényeket tart. Az Alap nyersanyaghoz kapcsolt devizákban (CAD, AUD, BRL, stb.) is rendelkezhet vételi és eladási pozícióval. Az Alap eszközeit bankbetétekben, tőzsdei részvényekben és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból is tarthatja.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Összességében a 2023-as év nem a nyersanyagok éve volt. A főbb eszközosztályok közül a legrosszabb teljesítményt ez a piaci szegmens nyújtotta, mivel a kompozit árindex 12,5%-ot esett az időszak során (Bloomberg Commodity Index). Mindez az amerikai dollár gyengülése mellett következett be, ami egy ritka együtt állásnak nevezhető. A lassuló gazdasági növekedés miatt az ipari- és energia kapcsolt termékek leértékelődtek, míg a nemesfémek a megnövekedett kereslet miatt pozitív teljesítményt értek el. Az inflációs mutatók többnyire csökkenő pályán mozogtak, azonban a 70-es évek réme, miszerint az infláció visszagyorsulhat folyamatosan ott lebegett a befektető gondolkodásban.

Az energiahordozók alindexe a maga 25%-os leértékelődésével a legrosszabbul teljesítő piac volt a nyersanyagok között. Az olaj ára 10%-kal esett a nyomott növekedési várakozások, valamint az orosz olaj világszerte értékesítésének vártnál nehezebb akadályozása miatt. Az amerikai földgáz ára 40%-kal leértékelődött egyrészt az alacsony növekedési várakozások, másrészt a vártnál enyhébb időjárás miatt. A legnagyobb esését az európai földgáz piacán láthattuk, ami majdnem 60%-ot esett a nagyon nyomott kereslet miatt. Ebben az esetben is igaz, hogy egyrészt az ipari felhasználás igen alacsony volt, valamint a vártnál enyhébb európai időjárás a lakossági keresletet is nyomott szinten tartotta. Ebben az esetben érezhető azért a hatékonyabb energiafelhasználás, valamint a megújuló kapacitások rendszerbe történő egyre jelentősebb beépülése.

Az ipari fémek masszív 14%-os leértékelődése leginkább a kieső kínai kereslethez köthető. A továbbra is szenvedő kínai építőipar az egyik legnagyobb felhasználója az ipari fémeknek. Kínában a megkezdett építkezések száma továbbra is mélyrepülésben van, a jegybanki kamatcsökkentések hatása nem kellően ösztönző az iparág számára, valamint a várva várt kormányzati élénkítő lépések is egyelőre kevesek voltak a fordulathoz. A kieső kínai keresletet jelenleg nem tudja pótolni az egyéb szektorokban megugró kereslet.

A nemesfémeket tömörítő alindex 4,1%-kal értékelődött fel. Kiemelendő, hogy az arany piacán továbbra is jelentős vevőként vannak jelen a jegybankok, közülük a kínai jegybank egymaga a jegybanki kereslet egynegyedét adta (225 tonna), ami az árakra is pozitív hatást gyakorolt. A nemesfémek szempontjából fontos tényező a hozamkörnyezet alakulása, ami azonban a tavalyi év során kevésbé kedvezett ennek az eszközosztálynak. Az amerikai 10 éves hozam összességében csak minimálisan emelkedett, viszont az inflációs folyamatok eredményeként a reálhozam -2,5%-ról 0,5%-ig emelkedett. A hozamkörnyezet kedvezőtlen változása ellenére látható jó teljesítmény jól mutatja, hogy a nem ár-érzékeny jegybanki kereslet volt a meghatározó az arany piacán.

A mezőgazdasági termékek szintén leértékelődtek az időszak során, az alszektor teljesítményét mutató index 9%-kal esett. Az index legnagyobb komponensei a kukorica, a kávé, valamint a szójabab jelentős esését mutattak, főként a kukorica 30% körüli esése emelhető ki, ahol az orosz-ukrán gabonaalku meghosszabítása leverte az árakat. Ezzel szemben a kakaó piacán az időjárás anomáliák jelentős kínálat kiesést okoztak, melynek következtében a termény tőzsdei ára 160%-kal emelkedett a tavalyi év során.

2022-ben a tartósan emelkedő inflációra folyamatokra reagálva a világ jegybankjai erőteljes szigorítás útjára léptek, és 2023-ban is szigorú monetáris politikát folytattak, ami megalapozott a tartós dezinflációs folyamatok. A lassuló feldolgozóipari aktivitás és a romló kínai növekedési kilátások az árupiac keresleti oldalán komoly rést ütött, és a nyersanyagok esésnek indultak. Az Alap alap 1,5%-t emelkedett miközben a referencia 9,5%-t esett. 2023-ban 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)	portfolióbeli arány	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	503 397	32,5%	565 711	71,7%
b) banki egyenlegek	1 045 719	67,5%	217 299	27,6%
c) egyéb eszközök	2 157	0,1%	20 694	2,6%
d) összes eszköz	1 551 273	100,2%	803 704	101,9%
e) kötelezettségek*	3 155	0,2%	15 056	1,9%
f) nettó eszközérték	1 548 118	100,0%	788 648	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
3232.Külföldi részvény				
KGC US	USD	CA4969024047	12 292 250	0,79%
USAU US	USD	US90291C2017	27 048 960	1,75%
3232.Külföldi részvény Összesen:			39 341 210,00	2,54%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
BRNT LN	USD	JE00B78CGV99	50 965 951	3,29%
BULL LN	USD	GB00B15KXX56	38 088 880	2,46%
CATL LN	USD	GB00B15KY096	8 976 107	0,58%
COFF LN	USD	GB00B15KXP72	8 049 545	0,52%
COPA LN	USD	GB00B15KXQ89	32 399 019	2,09%
CORN LN	USD	GB00B15KXS04	33 879 574	2,19%
COTN LN	USD	GB00B15KXT11	7 600 251	0,49%
CRUD LN	USD	GB00B15KXV33	67 594 224	4,37%
ETFS ALUMINIUM	USD	GB00B15KXN58	20 865 568	1,35%
HEAT LN	USD	GB00B15KXY63	17 820 306	1,15%
HOGS LN	USD	GB00B15KXZ70	5 765 636	0,37%
SLVR LN	USD	GB00B15KY328	21 321 343	1,38%
SOYB LN	USD	GB00B15KY542	34 361 477	2,22%
SOYO LN	USD	GB00B15KY435	43 667 165	2,82%
SUGA LN	USD	GB00B15KY658	17 704 671	1,14%
UGAS LN	USD	GB00B15KXW40	18 521 775	1,20%
WEAT LN	USD	GB00B15KY765	16 792 915	1,08%
ZINC LN	USD	GB00B15KY872	19 681 171	1,27%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			464 055 578,00	29,98%

Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
MKB Nyersanyag HUF	HUF		31 314 140	3,97%
MKB Nyersanyag USD	USD		35 984 404	4,56%
3232.Külföldi részvény				
KGC US	USD	CA4969024047	16 767 696	2,13%
USAU US	USD	US90291C2017	22 085 550	2,80%
3232.Külföldi részvény Összesen:			38 853 246,00	4,93%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
BRNT LN	USD	JE00B78CGV99	47 504 961	6,02%
BULL LN	USD	GB00B15KXX56	39 060 452	4,95%
CATL LN	USD	GB00B15KY096	9 021 298	1,14%
COFF LN ÚJ	USD	JE00BN7KB557	9 233 558	1,17%
COPA LN	USD	GB00B15KXQ89	30 672 412	3,89%

CORN LN ÚJ	USD	JE00BN7KB441	25 360 032	3,22%
COTN LN	USD	GB00B15KXT11	6 934 430	0,88%
CRUD LN	USD	GB00B15KXV33	62 601 708	7,94%
ETFS ALUMINIUM	USD	GB00B15KXN58	18 380 166	2,33%
HEAT LN	USD	GB00B15KXY63	15 994 615	2,03%
HOGS LN ÚJ	USD	JE00BN7KB771	4 063 228	0,52%
MBH PB TOP I	HUF	HU0000733092	108 018 789	13,70%
SLVR LN	USD	GB00B15KY328	19 156 746	2,43%
SOYB LN	USD	GB00B15KY542	31 978 317	4,05%
SOYO LN	USD	GB00B15KY435	31 871 614	4,04%
SUGA LN	USD	GB00B15KY658	20 119 503	2,55%
UGAS LN	USD	GB00B15KXW40	18 842 698	2,39%
WEAT LN ÚJ	USD	JE00BN7KB664	11 528 858	1,46%
ZINC LN	USD	GB00B15KY872	16 513 777	2,09%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			526 857 162,00	66,81%

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

2023. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **1 368 645 817 db**

2023. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + **45 372 904 db**

2023. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - **723 642 707 db**

2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma 690 376 014 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2023. december 31-én:
1,142345 HUF

6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2022.12.31	2023.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	503 397	565 711
Pénzeszközök	1 045 719	217 299
Aktív időbeli elhatárolások	2 157	20 694
Származtatott ügyletek ért. kül.	0	0
Eszközök összesen	1 551 273	803 704
Kötelezettségek	348	165
Passzív elhatárolások	2 807	14 891
Nettó eszközérték/Saját tőke	1 548 118	788 648

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

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

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	457 692	81%	58%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	108 019	19%	14%
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	565 711	100%	72%

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: 66,81%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,55%

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

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

8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2022.12.31 (eFt)	2023.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	113 804	70 606
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	20 496	27 902
d) a letétkezelő díjai	2 397	1 803
e) egyéb díjak és adók	2 678	2 411
f) nettó jövedelem	88 233	38 490
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	267 705	98 272
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	208 341	170 655
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
2021	2021.12.31	792 789 724	0,955525
2022	2022.12.31	1 548 117 707	1,131131
2023	2023.12.31	788 647 592	1,142345

10./ Származtatott ügyletek

Az Alap nem rendelkezik származtatott ügyletekkel.

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

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

Az alap magas kockázatúnak lett besorolva, mert pénzügyi, részvénypiaci és nyersanyag kitétséggű alapokat tart a portfóliójában.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek 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.

14./2 Limitsértés

Az Alapban 2023 év végén (fordulónapon) passzív limitsértés állt fenn, amely 2023 novemberében kimenő forgalom (tőkekiáramlás) miatt történt. A passzív limitsértés 2024. február elején a törvényileg előírt határidőn belül rendezésre került.

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

16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

A 2024-es év elején a befektetői társadalom várakozása alapvetően optimista volt, a „soft landing” scenáriórt 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%-os 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 visszazsorítására és a teljes foglalkoztatottság elérésére vonatkozóan. A kamatcsökkentési várakozások a negyedév során folyamatosan óvatosabbak lettek, míg év elején még 7 darab kamatvágás volt beárzva 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 részvénypiacokon 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 átnéznak 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 kamatot 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 kiadásait, 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.

Az ázsiai piacok közül érdemes Japánt kiemelni: az infláció 2022 áprilisa óta meghaladja a jegybank által kitűzött 2%-os célt, erre reagálva, a piaci várakozásoknak megfelelően 2007 óta először emelt kamatot a japán jegybank márciusban, így maga mögött hagyva a 8 éven át fenntartott negatív kamatot. A jegybanki vezetés a jelenlegi, japán mértékkei nézve magasabb kamatkörnyezetben próbálja az eszköztárát egyszerűsíteni, illetve visszavezetni az ortodoxabb eszközök felé: kivezetik a hozamtargetálást – a japán tízéves állampapír hozamát 0% körül tartották - csökkentik az állampapír vásárlások mértékét és hivatalosan is lezárták a direkt tőzsdei vásárlásaik időszakát – az utolsó ügyletük 2023 októberében volt, így ennek piaci hatása nincs. A céljük az, hogy a rövid kamat legyen a meghatározó instrumentum a japán gazdaságban.

Az európai gáz ára tovább csökkent a negyedévben, köszönhetően – egyebek mellett – a stabil norvég termelésnek és a napenergia fokozódó szerepének. Az olajárak nagyjából 13%-kal emelkedtek, részben a vörös-tengeri hajózási csatornán áthaladó kereskedelmi hajókat célzó támadások kapcsán megmaradt bizonytalanság és megnövekedett kockázat miatt, részben pedig az OPEC+ márciusban meghosszabbított kibocsátáscsökkentésének köszönhetően.

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	788 647 592	690 376 014	1,142345	HUF
2024.04.15	924 701 804	750 098 384	1,232774	HUF

Budapest, 2024. április 29.

Bedenek Melinda
Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum:
2024.04.29
13:55:16 +02'00'

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
Dátum: 2024.04.29
14:16:09 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
Mérleg és eredménykimutatás
MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 551 273	803 704
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	1 549 116	783 010
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	503 397	565 711
1. Értékpapírok	295 056	395 056
2. Értékpapírok értékelési különbözete	208 341	170 655
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	208 341	170 655
III. Pénzeszközök	1 045 719	217 299
1. Pénzeszközök	1 045 719	217 299
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	2 157	20 694
1. Aktív időbeli elhatárolások	2 157	20 694
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 551 273	803 704
E.) Saját tőke	1 548 118	788 648
I. Induló tőke	1 368 646	690 376
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 190 100	5 235 473
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 821 454	4 545 097
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	179 472	98 272
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	-50 776	-132 780
2. Értékelési különbözet tartaléka	208 341	170 655
3. Előző év(ek) eredménye	-66 326	21 907
4. Üzleti év eredménye	88 233	38 490
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	348	165
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	348	165
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	2 807	14 891

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	118 983	77 052
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 179	6 446
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	25 571	32 116
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	88 233	38 490

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 értékülönbszetekeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetekek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételekből származó összetevőkre.

A devizás követelésekek, kötelezettségekek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

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

A mérlegkészítés időpontja: 2024. január 02.

3. Működési költségekek részletezése

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	20 496	27 902
Letétkezelő díja	2397	1 803
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	205	199
Egyéb költségekek	2 473	2 212
Felügyeleti díj	479	359
Brókeri jut,	65	0
KELER díjak	66	63
Könyvvizsgálati díj	1 155	1 215
MNB engedélyezés díja	25	80
Befektetési alapok különadója	683	495
Összesen:	25 571	32 116