

H - K E - III - 8 4 4 / 2 0 1 5

MNB engedély száma

2 0 1 5 . 0 8 . 0 1

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: MBH Bank Nyrt. MBH Befektetési Zrt. Concorde Értékpapír Zrt.
Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2023 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedenek
Melinda

Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum:
2024.04.24
13:29:51 +02'00'

Tichyné
Szirmai
Beatrix
Eszter

Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai
Beatrix Eszter
Dátum:
2024.04.24
12:54:48 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

H - K E - III - 8 4 4/ 2 0 1 5

MNB engedély száma

2 0 1 5 . 0 8 . 0 1

MNB engedély dátuma

2023 . évi

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	14 754 507	0	14 509 778
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	128 499	0	48 704
09.	1. Követelések	128 499		48 704
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	14 194 252	0	13 951 089
14.	1. Értékpapírok	15 128 541		14 009 589
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-934 289	0	-58 500
16.	a) kamatokból, osztalékokból	193 867		218 130
17.	b) egyéb	-1 128 156		-276 630
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	431 756		509 985
19.	1. Pénzeszközök	431 756		509 985
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	84 821	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	84 821		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	97 092		7 768
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	14 936 420	0	14 517 546
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	14 911 084	0	14 135 149
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	13 706 156	0	10 815 738
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	52 921 850		53 882 374
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-39 215 694		-43 066 636
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1 204 928	0	3 319 411
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-19 036		-476 356
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-837 197		-50 732
33.	c) előző év(ek) eredménye	1 635 173		2 061 161
34.	d) üzleti év eredménye	425 988		1 785 338
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	3 229	0	102
37.	I. HÖSSZŰ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 229		102
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	22 107		382 295
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	14 936 420	0	14 517 546

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedenek Melinda
Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum:
2024.04.24
13:30:32 +02'00'

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
Dátum: 2024.04.24
12:53:39 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

H - K E - III - 8 4 4 / 2 0 1 5

MNB engedély száma

2 0 1 5 . 0 8 . 0 1

MNB engedély dátuma

2023 . évi

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származta

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	10 260 636		4 187 598
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	9 509 169		1 794 560
III.	EGYÉB BEVÉTELEK			0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	325 479		601 034
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK			6 666
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	425 988	0	1 785 338

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedenek
Melinda

Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum:
2024.04.24
13:31:12+02'00'

Tichyné
Szirmai
Beatrix Eszter

Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai
Beatrix Eszter
Dátum: 2024.04.24
12:56:11 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

2023
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
II./3.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
II./4.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
II./5.	ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS	
II./6.	SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA	
II./7.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedenek
Melinda

Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum:
2024.04.24
13:31:49 +02'00'

Tichyné
Szirmai
Beatrix
Eszter

Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai
Beatrix Eszter
Dátum:
2024.04.24
12:57:30 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. és az MKB – Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. szeptember 1. napjával történő egyesülésével megalakult MBH Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 806.120.000 forint.

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.
Cégjegyzék száma: 01-10-041964
Közzétételi hely: www.mkbalapkezezo.hu

Az Alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2023. évben Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.. végez.
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: (Magyar Könyvvizsgálói Kamara) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben nettó 1.871.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. 1/5.
Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet alapján alakította ki.
Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözetét a tárgyévi eredmény tartalmazza.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon

számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes MNB árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat, árfolyamnyereségeket tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi műveletek ráfordításai között lettek elszámolva. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		1 140
Egyéb követelések		47 564
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	48 704

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	-1 163	0
FX nyereség	85984	
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	84 821	0

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3 229	102
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		
Értékpapír adásvétel elszámolási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	3 229	102

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
		0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2023 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	52 921 850	960 524	0	53 882 374
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-39 215 694	0	3 850 942	-43 066 636
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-19 036	3 933 429	4 390 749	-476 356
Értékelési különbözet tartaléka	-837 197	26 352 536	25 566 071	-50 732
Előző év (évek) eredménye	1 635 173	425 988	0	2 061 161
Üzleti év eredménye	425 988	1 785 338	425 988	1 785 338
SAJÁT TŐKE	14 911 084	33 457 815	34 233 750	14 135 149

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	19 626	17 796
Teljesítménydíj	0	357 973
Könyvvizsgálói díj	1 169	2 376
Felügyeleti díj	0	1 225
Letétkezelési díj	1 312	1 187
Különadó	0	1 636
Forgalmazási díj	0	0
Könyvelési díj	0	102
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	22 107	382 295

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	2 225 473	735 097
Folyószámla kamat	30 830	19 046
Kapott értékpapír kamat	451 874	662 361
Kapott osztalék	142 844	
Határidős ügyletek bevételei	6 431 503	2 672 909
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	978 112	98 185
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	10 260 636	4 187 598

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamvesztés	1 908 523	659 013
Fiztett kamat	1	962
Osztalékadó		12 356
Határidős ügyletek ráfordításai	7 208 609	1 024 396
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	392 036	97 833
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	9 509 169	1 794 560

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	260 082	208 381
Teljesítménydíj	0	357 973
Letétkezelői díj	17 340	13 895
Megbízási díj	26 497	7 091
Felügyeleti díj	6 075	4 887
Könyvvizsgálói díj	2 337	2 376
Bankköltség	672	656
KELER díj	3 957	1 087
BONY díj	0	3 229
Egyéb költség	100	240
Könyvelési díj	0	1 219
Különadó	8 419	
Működési költség összesen	325 479	601 034

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	600 000	600 000

MHB Adatszfény Kétségny Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	2 600 000	893 228	26 755	919 983
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	300 000	115 582	-4 849	110 733
		1 008 810	21 906	1 030 716
Részvény				
2020 NO NOK	18100	66 178	8 703	74 881
BANK PEKAO SA PLN	4950	37 888	28 375	66 263
BELA GA EUR	6000	45 369	12 323	57 692
BELCO NO NOK	29000	19 513	-1 363	18 150
CAIRO MEZZ PLC EUR	42875	6 672	-3 685	2 987
EUROBANK ERGASIAS EUIR	45200	21 981	6 060	28 041
FAST NA EUR	1570	22 930	-6 644	16 286
FERREXPO PLC GBP	42000	36 960	-20 274	16 686
Garrett Motion USD	25240	67 441	17 115	84 556
GAZP RX RUB	30000	0	0	0
G5 PARK EUR EUR	69000	240 328	-8 432	231 896
Hellenic Telecommunicatio EUR	8400	44 205	-2 727	41 478
IMPERIAL BRANDS PLC GBP	5200	42 604	-1 253	41 351
MAGYAR TELEKOM (AATÁV) HUF	15045700	59 012	43 599	102 611
MKB BANK HUF	255000000	502 733	0	502 733
MPC CONTAINER SHIPS AS NOK	77600	49 174	-13 966	35 208
MRL LN GBP	5873	13 203	-2 087	11 116
MYTIL GA EUR	3385	19 107	28 445	47 552
National Bank of Greece EUR	14370	13 961	20 637	34 598
NEXANS EUR	575	21 020	-3 578	17 442
NKT DC DKK	7668	41 363	22 178	63 541
OPAP GA EUR	12550	73 736	100	73 836
Prysmian SPA EUR	1460	21 284	1 724	23 008
RANA NO NOK	6666	15 714	2 422	18 136
ROSN RX RUB	53000	0	0	0
SBER RX RUB	227120	0	0	0
TE FP EUR	15545	90 771	35 137	125 908
TPEIR GA Új 2 EUR	54800	43 576	23 548	67 124
ZAP NO NOK	30774	66 063	-43 241	22 822
		1 682 786	143 116	1 825 902
Befektetési jegy				
ACCROM I HUF	103885652	200000	69090	269 090
ADVENTUM SATIS EUR EUR	300000	105921	17985	123 906
BIGGEORGE 15 EUR	90845	304438	2632	307 070
ISHARES U.S. HOME ETF USD	5875	141569	65485	207 054
RECORDE INGFEIL "A" EUR	600000	229554	114	229 668
SOLUS I KOCKAZATI TŐKEALAP B SOR HUF	240000000	240000	-46 821	193 179
		1221482	108485	1329967
Vállalati kötvény				
ALPHA 6.875 06/27/29 EUR	200000	74433	9809	84 242
ANNGR 4.75 05/23/27 EUR	600000	219563	25535	245 098
BATSLN 4.45 06/12/25 USD	400000	131742	5636	137 378
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	600000	22522	31083	253 605
CESSPO 5.943 06/29/27 EUR	400000	148646	15014	163 660
CORDIA 4 11/07/26 HUF	200000000	167425	7076	174 501
DNDNO 7.875 09/09/26 USD	190000	55680	6884	62 564
ERSTE 5.125 PERP EUR	600000	202007	18449	220 456
ETEGA 8.25 EUR	500000	162765	39140	201 905
EUROB 2.05/05/27 EUR	400000	139717	7491	147 208
EUROB 2.25 03/14/28 EUR	200000	69675	3053	72 728
IPCOS 7.25 02/01/27 USD	600000	188784	12047	200 831
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25 EUR	750000	253650	21670	275 320
MAEXIM 10 1/2 10/21/25 HUF	200000000	200989	9008	209 997
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	350000	131925	11389	143 314
MAGYAR D.375 EUR	370000	131027	-1893	129 134
MAGYAR 2.5 06/26/24 EUR	500000	197375	-5623	191 752
MBH 8.625 10/19/27 EUR	117000	45245	2540	47 785
MBHK 9 06/16/26 EUR	380000	140358	16502	156 860
NITROG 7 05/14/25 EUR	2430000	763992	1660	765 652
NOVAKR 1.875 01/27/25 EUR	800000	285411	25024	310 435
NOVALI 6 07/19/25 RESET EUR	300000	114933	3831	118 764
NOVALI 7.125 06/27/27 EUR	200000	74779	8739	83 518
OTPHB 8.875 07/15/29 EUR	100000	38095	-620	37 475
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	400000	137282	6971	144 253
OTPHB Var 11/49 EUR	2472000	775586	90897	866 483
PEGRP 7.25 07/01/28 EUR	400000	148572	14993	163 565
PKOBP 5.625 02/01/26 EUR	260000	101122	4839	105 961
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	600000	244278	-3619	240 659
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125 EUR	1200000	380077	58950	439 027
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	200000	74400	10153	84 553
RCSRDS 3.25 EUR	400000	141213	-2109	139 104
RFLB 7.65 RUB	110000000	461879	-461879	0
RFLB 8.15 02/03/27 Carp RUB	27910000	145467	-145467	0
ROMANI 2 04/14/33 EUR	517000	149284	1938	151 222
ROMANI 4.625 EUR	3695000	1469023	-231120	1 237 903
ROMANI 5.5 09/18/28 EUR	1000000	386199	13981	400 180
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25 EUR	400000	150204	-7889	142 315
SAZKAG 7.25 04/30/30 EUR	600000	223972	25911	249 883
TPEIR 7.25 07/13/28 EUR	300000	114606	9780	124 386
TPEIR 9.75 EUR	629000	230232	26252	256 484
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	400000	150556	20312	170 868
UCGIM 3.875 EUR	550000	194455	-13415	181 040
Wingholding NKP Kétségny 2 HUF	300000000	257366	-24930	232 436
		10096511	-332007	9764504
Értékpapír összesen		14 009 589	-58 500	13 951 089

III./6.

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2023 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2023.12.31	Szerződés szerinti érték (eFt)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
X1030103/EUR240605	1 000 000,00	389,59	2023.12.07	2024.06.05	392,19	389 590	392 185	-2 595
X1029465/EUR240605	6 090 000,00	390,08	2023.12.06	2024.06.05	392,19	2 375 587	2 388 409	-12 821
X1025459/USD240307	1 630 000,00	352,13	2023.11.24	2024.03.07	349,41	573 972	569 540	4 432
X1021836/EUR240410	40 000,00	386,17	2023.11.14	2024.04.10	389,21	15 447	15 568	-122
X1021822/EUR240410	11 500 000,00	386,16	2023.11.14	2024.04.10	389,21	4 440 840	4 475 889	-35 049
X1015219/EUR240911	350 000,00	404,59596	2023.10.16	2024.09.11	397,90	141 609	139 265	2 344
X1009344/EUR240124	2 831 041,00	393,045	2023.09.20	2024.01.24	384,50	1 112 727	1 088 534	24 193
X1009346/EUR240124	3 260 000,00	392,90	2023.09.20	2024.01.24	384,50	1 280 854	1 253 468	27 386
Összesen forward ügyletek:								
ÖSSZESEN :								7 768

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	6 431 503	7 208 609	2 672 909	1 024 396
ÖSSZESEN :	6 431 503	7 208 609	2 672 909	1 024 396

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (1111-630)

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (Ft):	14 135 149 479
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,3069
Darabszám (db):	10 815 737 263

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Ertek (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			102	0%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			102	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			382 295	100%
	Kötelezettségek összesen:			382 397	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			509 985	3,51%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			48 704	0,34%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	13 951 089	96,10%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1 030 716	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	EUR	300 000	110 733	
		USD	2 600 000	919 983	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			9 764 504	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			9 764 504	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	23 420 000	8 602 544	
		USD	1590000	545 026	
		HUF	700000000	616 934	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):	HUF	270045700	605 344	
		EUR	276030	767 848	
		USD	25240	84 556	
		NOK	162140	169 197	
		PLN	4950	66 263	
		GBP	53073	69 153	
		RUB	310120	0	
		DKK	2668	63 541	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	HUF	343 885 652	462 269	
		EUR	990 845	660 644	
		USD	5 875	207 054	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
II/6.	Határjídős ügyletek értékelési különbözete:			7768	0,05%
	Eszközök összesen:			14 517 546	100%

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővésére tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókör nem voltak.

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	6 593 129	1 693 876
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-199 560	1 164 751
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +/-	-934 289	50 732
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +/-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	316 950	7 448
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +/-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +/-	7 708 966	79 795
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-	-1 177	-3 127
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	-40 654	84 821
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	-257 107	360 188
14.	Értékelési különbözet		-50 732
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-3 903 625	1 732 091
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-19 106 102	-7 931 205
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	14 576 929	9 042 709
20.	Kapott hozamok +	625 548	620 587
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-3 383 396	-3 347 738
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	765 130	960 524
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-4 148 526	-3 850 942
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		-457 320
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-693 892	78 229

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedenek
Melinda

Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum:
2024.04.24
13:32:54 +02'00'

Tichyné
Szirmai
Beatrix Eszter

Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai
Beatrix Eszter
Dátum: 2024.04.24
12:58:13 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2023.12.31	14 009 588 600	2023.12.31	13 951 089 719	58 498 881
Értékkülönbözet	2023.12.31	- 58 499 670	2023.12.31	-	58 499 670
Értékpapírok összesen:		13 951 088 930		13 951 089 719	- 789
Elszámolási betétszámla HUF MBH	2023.12.31	176 139 223	2023.12.31	176 139 223	-
Elszámolási betétszámla EUR MBH	2023.12.31	35 899 149	2023.12.31	35 899 149	0
Elszámolási betétszámla USD MBH	2023.12.31	137 828 576	2023.12.31	137 828 576	0
Elszámolási betétszámla GBP MBH	2023.12.31	2 188 413	2023.12.31	2 188 413	0
Elszámolási betétszámla NOK MBH	2023.12.31	10 533 011	2023.12.31	10 533 011	0
Elszámolási betétszámla PLN MBH	2023.12.31	1 946 014	2023.12.31	1 946 014	-
Elszámolási betétszámla SEK MBH	2023.12.31	27	2023.12.31	27	0
Elszámolási betétszámla EUR OTP	2023.12.31	109 709 353	2023.12.31	109 709 353	-
Elszámolási betétszámla USD OTP	2023.12.31	35 741 581	2023.12.31	35 741 581	-
jegyzési számla HUF	2023.12.31	-	2023.12.31	46 591 000	- 46 591 000
határidős árkülönbözeti számla USD - OTP	2023.12.31	-	2023.12.31	395	- 395
Pénzeszközök összesen:		509 985 347		556 575 952	- 46 590 605
Egyéb követelés	2023.12.31	47 563 703	2023.12.31	-	47 563 703
Értékpapír elszámolási számla	2023.12.31	1 140 398	2023.12.31	-	1 140 398
Követelés összesen:		48 704 100		-	48 704 100
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	-	2023.12.31	-	-
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2023.12.31	7 767 221	2023.12.31	7 767 221	-
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	2023.12.31	-	2023.12.31	-	-
Kötelezettségek összesen:		-		-	-
Úton lévő tételek	2023.12.31	-	2023.12.31	1 999 506	- 1 999 506
Szállítók	2023.12.31	101 599	2023.12.31	-	101 599
Passzív időbeli elhatárolás/ Költségek	2023.12.31	382 294 520	2023.12.31	382 294 520	-
Nettó eszközérték összesen:		14 135 149 479		14 135 137 878	11 601
Befektetési jegyek db	2023.12.31	10 815 737 263	2023.12.31	10 815 737 263	-
Egy befektetési jegy értéke		1,3069		1,3069	0,0000

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

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.

A tőkepiacok egyes teljesítményt mutattak 2023-ban. Az részvénytőzsdéken 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.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy a magyar és nemzetközi kötvénypiacokon végrehajtott nagyon rugalmas befektetéssel felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor éves minimum hozamkorlátját. Az Alapban az optimális portfólióösszetétel elérése érdekében részvény is vásárolható.

Az Alap a kötvénybefektetésekre fókuszál, ebben a szférában pedig minél rugalmasabb befektetési politika megvalósítására törekszik, amely magában foglalja bármilyen futamidejű, kibocsátású, kibocsátói besorolású, kamatozású, tőkeszerkezetben elfoglalt helyzetű, fedezettségű vagy opciót tartalmazó kötvény vásárlását. A kötvények kockázatát az Alapkezelő kamatcsere, határidős, vagy ezeket tartalmazó befektetési alapok vásárlásával ellensúlyozhatja, illetve ezeken keresztül az egyes termékek egymáshoz képesti árelmozdulására spekulálhat (pair trading). Az Alapnak nincs földrajzi vagy hitelbesorolási korlátja. Az optimális portfólió kialakítása érdekében az Alapkezelő részvényeket is vásárolhat a portfólióba.

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.

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.

**MBH Adaptív Kötvény Abszolút
Hozamú Származtatott
Befektetési Alap**

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2023. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott 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 közlétegye 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 Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk 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 24.



.....
Molnár Attila

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként

illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest Dózsa György út 84/C.

Nyilvántartási szám: 000083

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

**MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú
Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

Éves jelentés

2023. január 1. - december 31.

Budapest, 2024. április 24.

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (korábbi nevén MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap)

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

A befektetési jegy név értéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: H-KE-III-784/2015., 2015. augusztus 14.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: H-KE-III-844/2015, 2015. szeptember 28.

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

Molnár Attila

Kamarai bejegyzés száma: 007379

2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy a magyar és nemzetközi kötvénypiacokon végrehajtott nagyon rugalmas befektetéssel felültelessen az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkori éves minimum hozamkorlátját. Az Alapban az optimális portfólióösszetétel elérése érdekében részvény is vásárolható.

Az Alap a kötvénybefektetésekre fókuszál, ebben a szférában pedig minél rugalmasabb befektetési politika megvalósítására törekszik, amely magában foglalja bármilyen futamidejű, kibocsátású, kibocsátói besorolású, kamatozású, tőkeszerkezetben elfoglalt helyzetű, fedezettségű vagy opciót tartalmazó kötvény vásárlását. A kötvények kockázatát az Alapkezelő kamatcsere, határidős, vagy ezeket tartalmazó befektetési alapok vásárlásával ellensúlyozhatja, illetve ezeken keresztül az egyes termékek egymáshoz képesti árelmozdulására spekulálhat (pair trading). Az Alapnak nincs földrajzi vagy hitelbesorolási korlátja. Az optimális portfólió kialakítása érdekében az Alapkezelő részvényeket is vásárolhat a portfólióba.

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

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.

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.

Az év első felében az Alap mérete a tőkemozgások miatt csökkent, melyet főként állampapír-eladásokkal finanszírozott a portfóliómanager. Az európai bankok által kibocsátott kötvények jelentettek jó befektetési lehetőséget, melynek állománya az időszakban nőtt. Az év végéhez közeledve a devizás, feltörekvő európai állampapírokat felülsúlyozta az alap kezelője, ezzel párhuzamosan a devizakitettséget is megnövelve.

3./ Vagyonkimutatás

	2022.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	14 194 252	95,2%	13 951 089	98,7%
b) banki egyenlegek	431 756	2,9%	509 985	3,6%
c) egyéb eszközök	310 412	2,1%	56 472	0,4%
d) összes eszköz	14 936 420	100,2%	14 517 546	102,7%
e) kötelezettségek*	25 336	0,2%	382 397	2,7%
f) nettó eszközérték	14 911 084	100,0%	14 135 149	100,0%

Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
3211. Magyar Államkötvény				
REPHUN 1.25 10/22/25	EUR	XS1887498282	258 836 031	1,74%
REPHUN 5.375% 03/25/24 USD	USD	US445545AL04	114 338 662	0,77%
REPHUN 5.5 06/16/34	USD	XS2010026487	353 721 128	2,37%
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	136 501 800	0,92%
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	474 877 184	3,18%
2032/G MÁK	HUF	HU0000405535	74 822 100	0,50%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	81 196 650	0,54%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	730 659 150	4,90%
3211. Magyar Államkötvény Összesen:			2 224 952 705,00	14,92%
3221. Belföldi (nem állami) kötvény				
CORDIA 4	HUF	HU0000359211	165 363 562	1,11%
MAGYAR EUR 2.5 20240626	EUR	HU0000361779	200 604 423	1,35%
MAGYAR 0.01	EUR	HU0000360821	456 148 130	3,06%
MAGYAR 0.375	EUR	XS2348280707	122 729 586	0,82%

MOLHB 2.625 04/28/23 EUR	EUR	XS1401114811	280 266 481	1,88%
NITROGEN 7	EUR	XS1811852521	983 202 770	6,59%
WING 2030/I	HUF	HU0000359666	220 867 929	1,48%
OTPHB FLOAT 16/11/07	EUR	XS0274147296	951 172 118	6,38%
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	EUR	XS2023388586	406 775 356	2,73%
RAIFF HU 8.75 EUR	EUR	XS2559379529	249 140 976	1,67%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:			4 036 271 331,00	27,07%
3222.Külföldi kötvény				
CROATI 2.785 04/22/32	EUR	XS2471549654	301 947 985	2,03%
DNONO 7.875 09/09/26	USD	NO0011088593	67 194 707	0,45%
GGB 3.9 2033	EUR	GR0128015725	42 803 076	0,29%
IPCOSS 7.25 02/01/27	USD	NO0012423476	217 191 189	1,46%
NOVA KREDITNA BANKA 1.875 01/25	EUR	XS2430442868	314 709 486	2,11%
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	EUR	XS2107451069	517 056 799	3,47%
RCSRDS 3.25	EUR	XS2107452620	97 828 705	0,66%
RFLB 7.65	RUB	RU000A100A82	0	0,00%
RFLB 8.15	RUB	RU000A0JS3W6	0	0,00%
ROMANI 2.875 10/28/24	EUR	XS1129788524	455 919 878	3,06%
ROMANI 4.625	EUR	XS1968706876	1 010 556 279	6,78%
UCGIM 3.875	EUR	XS2121441856	165 112 100	1,11%
DB 4.625 PERP 10/30/27	EUR	DE000DL19VZ9	190 334 485	1,28%
ERSTE 3.375 PERP	EUR	XS2108494837	126 211 540	0,85%
ERSTE 5.125 PERP	EUR	XS1961057780	73 771 787	0,49%
ETEGA 8.25	EUR	XS2028846363	206 509 098	1,38%
EUROB 2 05/05/27 PERP	EUR	XS2338193019	137 305 071	0,92%
EUROB 2.25 03/14/28 PERP	EUR	XS2385386029	66 796 922	0,45%
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	EUR	XS2124979753	121 203 659	0,81%
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	EUR	XS1640667116	722 450 385	4,85%
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	EUR	XS1793250041	211 253 550	1,42%
TPEIR 9.75	EUR	XS2018638648	164 504 220	1,10%
3222.Külföldi kötvény Összesen:			5 210 660 921,00	34,94%
3231.Belföldi részvény				
GRAFHISOFT PARK SE	HUF	HU0000083696	218 730 000	1,47%
MBH BANK	HUF	HU0000139761	502 732 500	3,37%
MTEKCOM	HUF	HU0000073507	56 274 000	0,38%
RICHTER 100	HUF	HU0000123096	84 801 100	0,57%
3231.Belföldi részvény Összesen:			862 537 600,00	5,78%
3232.Külföldi részvény				
BANK PKO	PLN	PLPKO0000016	51 705 030	0,35%
BIONTECH	USD	US09075V1026	26 524 285	0,18%
CAIRO MEZZ PLC	EUR	CY0109232112	1 523 872	0,01%
DQ US	USD	US23703Q2030	33 361 511	0,22%
ETE GA	EUR	GRS003003035	86 204 868	0,58%
FB US	USD	US30303M1027	49 730 264	0,33%
FERREXPO PLC	GBP	GB00B1XH2C03	29 841 528	0,20%
GAZP RX	RUB	RU0007661625	0	0,00%
IMB LN	GBP	GB0004544929	110 921 994	0,74%
IPCO SS	SEK	CA46016U1084	17 235 268	0,12%
MOTOR OIL HELLAS	EUR	GRS426003000	100 425 999	0,67%
MRNA US	USD	US60770K1079	26 991 857	0,18%
MYTIL GA	EUR	GRS393503008	82 469 511	0,55%
NEXANS	EUR	FR0000044448	38 702 274	0,26%
OKEA NO	NOK	NO0010816895	4 856 438	0,03%
RANA NO	NOK	NO0010907389	30 385 571	0,20%
RENAULT	EUR	FR0000131906	86 372 949	0,58%

ROSN RX	RUB	RU000A0J2Q06	0	0,00%
SBER RX	RUB	RU0009029540	0	0,00%
SBLK US	USD	MHY8162K2046	33 954 334	0,23%
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	52 160 100	0,35%
TE FP	EUR	NL0014559478	115 965 433	0,78%
ZAP NO	NOK	NO0010713936	25 282 398	0,17%
3232. Külföldi részvény Összesen:			1 004 615 484,00	6,74%
3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
ACCROM I	HUF	HU0000718622	214 531 767	1,44%
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	129 470 529	0,87%
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	USD	US4642887529	267 525 015	1,79%
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	USD	US5007673065	33 469 331	0,22%
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	HUF	HU0000721352	210 216 480	1,41%
3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			855 213 122,00	5,74%
331. Határidős eladás				
X0937676 / EUR230118	HUF		71 535 896	0,48%
X0937581 / EUR230324	HUF		8 199 837	0,06%
X0931565 / EUR230324	HUF		4 398 870	0,03%
X0938004 / GBP230118	HUF		1 317 697	0,01%
X0937169 / USD230323	HUF		11 639 952	0,08%
331. Határidős eladás Összesen:			97 092 252,00	0,65%

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözlet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	2 600 000	893 228	26 755	919 983
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	300 000	115 582	-4 849	110 733
		1 008 810	21 906	1 030 716
Részvény				
2020 NO NOK	18100	66 178	8 703	74 881
BANK PEKAO SA PLN	4950	37 888	28 375	66 263
BELA GA EUR	6000	45 369	12 323	57 692
BELCO NO NOK	29000	19 513	-1 363	18 150
CAIRO MEZZ PLC EUR	42875	6 672	-3 685	2 987
EUROBANK ERGASIAS EUR	45500	21 981	6 060	28 041
FAST NA EUR	1570	22 930	-6 644	16 286
FERREXPO PLC GBP	42000	36 960	-20 274	16 686
Garrett Motion USD	25240	67 441	17 115	84 556
GAZP RX RUB	30000	0	0	0
GS PARK EUR EUR	69000	240 328	-8 432	231 896
Hellenic Telecommunicatio EUR	8400	44 205	-2 727	41 478
IMPERIAL BRANDS PLC GBP	5200	42 604	-1 253	41 351
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	15045700	59 012	43 599	102 611
MKB BANK HUF	255000000	502 733	0	502 733
MPC CONTAINER SHIPS AS NOK	77600	49 174	-13 966	35 208
MRL LN GBP	5873	13 203	-2 087	11 116
MYTIL GA EUR	3385	19 107	28 445	47 552
National Bank of Greece EUR	14370	13 961	20 637	34 598
NEXANS EUR	575	21 020	-3 578	17 442

NKT DC DKK	2668	41 363	22 178	63 541
OPAP GA EUR	12550	73 736	100	73 836
Prysmian SPA EUR	1460	21 284	1 724	23 008
RANA NO NOK	6666	15 714	2 422	18 136
ROSN RX RUB	53000	0	0	0
SBER RX RUB	227120	0	0	0
TE FP EUR	15545	90 771	35 137	125 908
TPEIR GA ÚJ 2 EUR	54800	43 576	23 548	67 124
ZAP NO NOK	30774	66 063	-43 241	22 822
		1 682 786	143 116	1 825 902
Befektetési jegy				
ACCROM I HUF	103885652	200000	69090	269 090
ADVENTUM SATIS EUR EUR	300000	105921	17985	123 906
BIGGEORGE 15 EUR	90845	304438	2632	307 070
ISHARES U.S. HOME ETF USD	5875	141569	65485	207 054
RECORDE INGFEJL "A" EUR	600000	229554	114	229 668
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF	240000000	240000	-46 821	193 179
		1221482	108485	1329967
Vállalati kötvény				
ALPHA 6.875 06/27/29 EUR	200000	74433	9809	84 242
ANNGR 4.75 05/23/27 EUR	600000	219563	25535	245 098
BATSLN 4.45 06/12/25 USD	400000	131742	5636	137 378
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	600000	222522	31083	253 605
CESSPO 5.943 06/29/27 EUR	400000	148646	15014	163 660
CORDIA 4 11/07/26 HUF	200000000	167425	7076	174 501
DNONO 7.875 09/09/26 USD	190000	55680	6884	62 564
ERSTE 5.125 PERP EUR	600000	202007	18449	220 456
ETEGA 8.25 EUR	500000	162765	39140	201 905
EUROB 2 05/05/27 EUR	400000	139717	7491	147 208
EUROB 2.25 03/14/28 EUR	200000	69675	3053	72 728
IPCOSS 7.25 02/01/27 USD	600000	188784	12047	200 831
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25 EUR	750000	253650	21670	275 320
MAEXIM 10 1/2 10/21/25 HUF	200000000	200989	9008	209 997
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	350000	131925	11389	143 314
MAGYAR 0.375 EUR	370000	131027	-1893	129 134
MAGYAR 2.5 06/26/24 EUR	500000	197375	-5623	191 752
MBH 8.625 10/19/27 EUR	117000	45245	2540	47 785
MBHBK 9 06/16/26 EUR	380000	140358	16502	156 860
NITROG 7 05/14/25 EUR	2430000	763992	1660	765 652
NOVAKR 1.875 01/27/25 EUR	800000	285411	25024	310 435
NOVALJ 6 07/19/25 RESET EUR	300000	114933	3831	118 764
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	200000	74779	8739	83 518
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	100000	38095	-620	37 475
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	400000	137282	6971	144 253
OTPHB Var 11/49 EUR	2472000	775586	90897	866 483
PEPGRP 7.25 07/01/28 EUR	400000	148572	14993	163 565
PKOBP 5.625 02/01/26 EUR	260000	101122	4839	105 961
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	600000	244278	-3619	240 659

RAIFFEISEN BANK INTL 6.125 EUR	1200000	380077	58950	439 027
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	200000	74400	10153	84 553
RCSRDS 3.25 EUR	400000	141213	-2109	139 104
RFLB 7.65 RUB	110000000	461879	-461879	0
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	27910000	145467	-145467	0
ROMANI 2 04/14/33 EUR	517000	149284	1938	151 222
ROMANI 4.625 EUR	3695000	1469023	-231120	1 237 903
ROMANI 5.5 09/18/28 EUR	1000000	386199	13981	400 180
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25 EUR	400000	150204	-7889	142 315
SAZKAG 7.25 04/30/30 EUR	600000	223972	25911	249 883
TPEIR 7.25 07/13/28 EUR	300000	114606	9780	124 386
TPEIR 9.75 EUR	629000	230232	26252	256 484
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	400000	150556	20312	170 868
UCGIM 3.875 EUR	550000	194455	-13415	181 040
Wingholding NKP Kötvény 2 HUF	300000000	257366	-24930	232 436
		10096511	-332007	9764504
Értékpapír összesen		14 009 589	-58 500	13 951 089

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

2023. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **13 706 156 355 db**

2021. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 960 523 323 db

2021. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 3 850 942 415 db

2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma **10 815 737 263 db**

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2023. december 31-én:
1,306906 HUF/db

6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2022.12.31	2023.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	128 499	48 704
Értékpapírok	14 194 252	13 951 089
Pénzeszközök	431 756	509 985
Aktív időbeli elhatárolások	84 821	0
Származtatott ügyletek ért. kül.	97 092	7 768
Eszközök összesen	14 936 420	14 517 546
Kötelezettségek	3 229	102
Passzív elhatárolások	22 107	382 295
Nettó eszközérték/Saját tőke	14 911 084	14 135 149

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	13 640 032	96%	91%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	554 219	4%	4%
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	14 194 251	100%	95%

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	12 828 176	92%	91%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1 122 913	8%	8%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	13 951 089	100%	99%

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét főként 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: 9,41%

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	751 467	2 393 038
b) egyéb bevétel	0	-6 666
c) kezelési költségek	260 082	566 354
d) a letétkezelő díjai	17 340	13 895
e) egyéb díjak és adók	48 057	20 785
f) nettó jövedelem	425 988	1 785 338
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	1 630 916	3 319 411
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	-837 197	-50 732
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	20 664 210 442	1,231295
2022	2022.12.31	14 911 084 495	1,087911
2023	2023.12.31	14 135 137 878	1,306905

10./ Származtatott ügyletek

2022.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	9 924 043 800	71 535 896
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	196 513 650	4 398 870
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	1 041 075 000	8 199 837
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2023.01.18	92 368 000	1 317 697
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	1 042 795 250	11 639 952
Összesen:			12 296 795 700	97 092 252

2022.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	9 924 043 800	71 535 896
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	196 513 650	4 398 870
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	1 041 075 000	8 199 837
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2023.01.18	92 368 000	1 317 697
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	1 042 795 250	11 639 952
Összesen:			12 296 795 700	97 092 252

2023.12.31	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (eFt)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek						
Deviza határidős eladás						

X1030103/EUR240605	1 000 000,00	389,59	2024.06.05	389 590	392 185	-2 595
X1029465/EUR240605	6 090 000,00	390,08	2024.06.05	2 375 587	2 388 409	-12 821
X1025459/USD240307	1 630 000,00	352,13	2024.03.07	573 972	569 540	4 432
X1021836/EUR240410	40 000,00	386,17	2024.04.10	15 447	15 568	-122
X1021822/EUR240410	11 500 000,00	386,16	2024.04.10	4 440 840	4 475 889	-35 049
X1015219/EUR240911	350 000,00	404,59596	2024.09.11	141 609	139 265	2 344
X1009344/EUR240124	2 831 041,00	393,045	2024.01.24	1 112 727	1 088 534	24 193
X1009346/EUR240124	3 260 000,00	392,90	2024.01.24	1 280 854	1 253 468	27 386
Összesen forward ügyletek:						7 768
ÖSSZESEN :						7 768

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

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

Az alap közepes kockázatúnak lett besorolva, mert pénzügyi és kötvénypiaci kitétséggű eszközöket tart a portfóliójában.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az 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 képviselete, az azonosított kulcs kockázatok lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eszkalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

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%-kos 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%-kos 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 beárázva 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 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 kiadásait, a beruházások mérséklődtek, ahogy az export is – köszönhetően a lassulásnak a külső keresletben, illetve a versenyképesség némi romlásának.

Ennek ellenére a munkaerőpiac robusztus 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 Alap az év eddig eltelt időszakában nagy változtatáson nem ment át, kis mértékben az ingatlanpiaci kitétséget és devizás vállalati kötvénykitétséget növelte meg a portfóliókezelő.

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	14 135 149 479	10 815 737 263	1,306906	HUF
2024.04.15	15 699 134 799	11 559 704 571	1,358091	HUF

Budapest, 2024. április 24.

Bedenek Melinda
Digitálisan aláírta:
Bedenek Melinda
Dátum: 2024.04.24
15:47:42 +02'00'

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
Digitálisan aláírta:
Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
Dátum: 2024.04.24
13:33:39 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

adatok eft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05. + 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	14 754 507	0	14 509 778
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	128 499	0	48 704
09.	1. Követelések	128 499		48 704
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	14 194 252	0	13 951 089
14.	1. Értékpapírok	15 128 541		14 009 589
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-934 289	0	-58 500
16.	a) kamatokból, osztalékokból	193 867		218 130
17.	b) egyéb	-1 128 156		-276 630
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	431 756		509 985
19.	1. Pénzeszközök	431 756		509 985
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	84 821	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	84 821		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	97 092		7 768
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	14 936 420	0	14 517 546
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	14 911 084	0	14 135 149
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	13 706 156	0	10 815 738
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	52 921 850		53 882 374
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-39 215 694		-43 066 636
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1 204 928	0	3 319 411
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-19 036		-476 356
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-837 197		-50 732
33.	c) előző év(ek) eredménye	1 635 173		2 061 161
34.	d) üzleti év eredménye	425 988		1 785 338
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	3 229	0	102
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 229		102
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	22 107		382 295
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	14 936 420	0	14 517 546

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	10 260 636		4 187 598
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	9 509 169		1 794 560
III.	EGYÉB BEVÉTELEK			0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	325 479		601 034
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK			6 666
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	425 988	0	1 785 338

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

1. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2024. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	260 082	208 381
Teljesítménydíj	0	357 973
Letétkezelői díj	17 340	13 895
Megbízási díj	26 497	7 091
Felügyeleti díj	6 075	4 887
Könyvvizsgálói díj	2 337	2 376
Bankköltség	672	656
KELER díj	3 957	1 087
BONY díj	0	3 229
Egyéb költség	100	240
Könyvelési díj	0	1 219
Különadó	8 419	
Működési költség összesen	325 479	601 034