

ÉVES JELENTÉS 2023

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak
 - 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
 - 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek
 - 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok
 - XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások
 - XII. Javadalmazási politika
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS AZ MBH DOLLÁR RÖVID KÖTVÉNY ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2023. évi éves jelentésének I-XII. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap 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 továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, 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.

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 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 kérdések

Az éves jelentéssel kapcsolatban elvégzett könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben szereplő, az Alap számviteli nyilvántartásaiból levezethető számviteli információkra terjedt ki.

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2023. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2023. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentését másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki erre az éves jelentésre vonatkozóan 2023. április 28-án minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „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 jelentésben közölt számviteli információk 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 lényegesen 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 jelentenivalónk.

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 könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

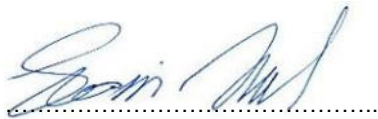
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

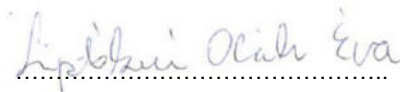
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, 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, minősíteniünk 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.

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

Budapest, 2024. április 29.



Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
nyilvántartási szám: 002588



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	MBH USD Short Bond Investment Fund	
Rövid neve	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	
Rövid név angolul	MBH USD Short Bond Fund	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012)	
Alapcímlet devizaneme	USD	
A sorozatok adatai		
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„HUFH” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000727656
„I” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000717822
Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	MBH Bank Nyrt.	1056 Budapest, Váci utca 38.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11
Aktuális alapkezelési díj		
„USD” sorozat	1,00%	
„I” sorozat	nem indult el a forgalmazása	
„HUFH” sorozat	1,00%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetéseiben belül a vállalati kötvények mellett jelzálog- és állampapírok is szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök 25 és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapban dollártól eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelhetnek, azonban az Alap származtatott ügyletek alkalmazásával a dollártól eltérő devizakitétséget jellemzően fedezi. Az Alap deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben amerikai dollár.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbhalapkezeslo.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	21 549 688	22 503 467
Banki egyenlegek	900 094	2 580 859
Egyéb eszközök	59 358	148 985
Összes eszköz	22 509 140	25 233 311
Kötelezettségek	-33 876	-29 045
Nettó eszközérték	22 475 264	25 204 266

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	900 094	4,00%	2 580 859	10,23%
Államkötvény	3 585 835	15,93%	3 662 688	14,52%
Vállalati kötvény	13 303 431	59,10%	13 141 448	52,08%
ETF	4 660 422	20,70%	5 699 331	22,59%
Derivatív ügyletek	-150 711	-0,67%	27 057	0,11%
Forgalmazási számla egyenlege	-3 300	-0,01%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	213 369	0,95%	121 928	0,48%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	22 509 140	100,00%	25 233 311	100,00%
Díjak	-33 876		-29 045	
Nettó eszközérték:	22 475 264		25 204 266	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

#: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	2 191	0,0	0	0,0
EURO	EUR	227 901	1,0	817 851	3,2
MAGYAR FORINT	HUF	7 497	0,0	198 616	0,8
SVÁJCI FRANK	CHF	6 763	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	652 172	2,9	1 564 392	6,2
Összesen	USD	896 524		2 580 859	

Betétek

Az Alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	1,347,862	5.99%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	439,194	1.95%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	538,194	2.39%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	484,075	2.15%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	1,851,098	8.22%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	196,363	0.87%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	232,478	1.03%
Államkötvény	BSTD BK 3.5 06/25/24	XS2018639539	271,871	1.21%
Államkötvény	GLENLN 4.125 05/30/23	XS0938722666	199,792	0.89%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	387,078	1.72%
Államkötvény	REPHUN 1.75 06/05/35	XS2181689659	143,175	0.64%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	188,136	0.84%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	147,461	0.66%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	187,343	0.83%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	240,815	1.07%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	133,902	0.59%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	188,692	0.84%
Államkötvény	SOAF 5 10/12/46	US836205AV60	143,188	0.64%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	225,866	1.00%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	503,756	2.24%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	195,923	0.87%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	202,027	0.90%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ALRSRU 4.65 04/09/24	XS1843441731	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	179,128	0.80%
Vállalati kötvény	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	426,042	1.89%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	200,016	0.89%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	331,964	1.47%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	200,561	0.89%
Vállalati kötvény	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	181,101	0.80%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	272,827	1.21%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	482,627	2.14%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	404,988	1.80%
Vállalati kötvény	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	243,521	1.08%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	276,534	1.23%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	289,498	1.29%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	297,059	1.32%
Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	212,327	0.94%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	248,993	1.11%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	154,698	0.69%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	501,945	2.23%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	201,690	0.90%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	291,651	1.30%

Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	203,722	0.91%
Vállalati kötvény	HLSTWR 7 12/18/25	XS2189784957	186,340	0.83%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	166,208	0.74%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	272,337	1.21%
Vállalati kötvény	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	502,546	2.23%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	290,172	1.29%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	91,654	0.41%
Vállalati kötvény	LUKOIL 4.75 11/02/26	XS1514045886	0	0.00%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	312,786	1.39%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	167,686	0.74%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	83,769	0.37%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	398,944	1.77%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	219,562	0.98%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	181,251	0.81%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	214,723	0.95%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	434,071	1.93%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	279,957	1.24%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	162,661	0.72%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	183,406	0.81%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	286,570	1.27%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	198,947	0.88%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	332,588	1.48%
Vállalati kötvény	RECLIN 4.75 05/19/23	US74947MAC64	300,552	1.34%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	400,958	1.78%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	319,068	1.42%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	526,921	2.34%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SDBC 0.625 01/12/24	XS2279124130	192,420	0.85%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0.00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	185,981	0.83%
Vállalati kötvény	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	200,065	0.89%
Vállalati kötvény	TEVA 3.75 05/09/27	XS2406607098	233,548	1.04%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	17,980	0.08%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	24,815	0.11%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	132,027	0.59%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	1 447 116	5,73%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	1 267 495	5,02%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	535 585	2,12%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	1 955 460	7,75%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	493 675	1,96%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	200 190	0,79%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	242 637	0,96%
Államkötvény	BSTD BK 3.5 06/25/24	XS2018639539	289 529	1,15%
Államkötvény	DOMREP 7.05 02/03/31	USP3579ECR64	216 352	0,86%
Államkötvény	ELEBRA 4.625 02/04/30	USP22835AB13	184 703	0,73%
Államkötvény	MOROC 3 12/15/32	XS2270576965	165 402	0,66%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	397 748	1,58%
Államkötvény	REPHUN 1.75 06/05/35	XS2181689659	172 141	0,68%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	203 964	0,81%

Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	175 365	0,69%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	229 544	0,91%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	287 346	1,14%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	166 775	0,66%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	215 750	0,86%
Államkötvény	SOAF 5 10/12/46	US836205AV60	150 577	0,60%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	162 967	0,65%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	201 699	0,80%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Vállalati kötvény	ALRSRU 4.65 04/09/24	XS1843441731	0	0,00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	185 992	0,74%
Vállalati kötvény	BANBRA 3.25 09/30/26	USP2000TAA36	287 726	1,14%
Vállalati kötvény	BCRBK 7.625 05/19/27	AT0000A34CN3	244 013	0,97%
Vállalati kötvény	BNS Float PERP	US064159KJ44	185 623	0,74%
Vállalati kötvény	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	242 381	0,96%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	206 629	0,82%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	340 769	1,35%
Vállalati kötvény	CHMFU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0,00%
Vállalati kötvény	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	185 205	0,73%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	490 522	1,94%
Vállalati kötvény	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	249 336	0,99%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	300 519	1,19%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	292 779	1,16%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	298 609	1,18%
Vállalati kötvény	FINDEP 10 03/01/28	USP4173SAG95	228 226	0,90%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	165 825	0,66%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	216 082	0,86%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	300 233	1,19%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	176 191	0,70%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	327 654	1,30%
Vállalati kötvény	ISLBAN 0.75 03/25/25	XS2411447043	211 551	0,84%
Vállalati kötvény	MARGRO 8.375 02/02/28	XS2580291354	249 812	0,99%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	1 141 714	4,52%
Vállalati kötvény	MBKPW 8.375 09/11/27	XS2680046021	596 939	2,37%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	90 867	0,36%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	559 541	2,22%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	242 728	0,96%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	197 946	0,78%
Vállalati kötvény	NSANY 2.45 09/15/28	USU6547TAD29	172 783	0,68%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	228 058	0,90%
Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	832 862	3,30%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	227 087	0,90%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	285 882	1,13%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	342 060	1,36%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	188 303	0,75%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	201 131	0,80%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	346 846	1,37%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	365 770	1,45%
Vállalati kötvény	RECLIN 3.875 07/07/27	XS1641477119	293 161	1,16%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	570 123	2,26%
Vállalati kötvény	SDBC 0.625 01/12/24	XS2279124130	200 353	0,79%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0,00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	194 159	0,77%
Vállalati kötvény	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	198 510	0,79%
Vállalati kötvény	TEVA 3.75 05/09/27	XS2406607098	268 456	1,06%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	10 494	0,04%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	0	0,00%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-216,256	2023.02.27
EUR/USD	-11,785	2023.05.30
USD/HUF	-125,923	2023.01.31
USD/HUF	177,564	2023.02.28
USD/HUF	-41,577	2023.04.12
USD/HUF	67,266	2023.06.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-73 464	2024.01.12
EUR/USD	-78 907	2024.02.26
EUR/USD	-26 300	2024.03.01
USD/HUF	6 047	2024.01.12
USD/HUF	187 216	2024.01.16
USD/HUF	12 464	2024.01.22

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	-3 300	0,0%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	203,395
Esedékesség fizetés	SHIMAO 4.75 07/03/22	USD	0
	USD	USD	9,974

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	RABKAS 7.125 01/19/26	XS2577033553	119 065,4
Díjfizetés	HUF	HUF	-293,0
Díjfizetés	HUF	HUF	-293,0
Díjfizetés	USD	USD	-797,3
Díjfizetés	USD	USD	-5 915,2
	EUR	EUR	2 577,2
	HUF	HUF	871,4
	USD	USD	6 712,6

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	12 970 092	13 256 506
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	2 982 793 469	2 561 689 427

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	1,1791	1,302155
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	0,9017	1,076517

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	8 246 257	13,5%	9 362 019	37,1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	13 303 431	-1,2%	13 141 448	52,1%
Összesen	21 549 688	4,4%	22 503 467	89,2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	16 889 266	-0,5%	16 804 136	66,6%

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:	22,59%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.50%

Érintett befektetési forma:

Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Magyar állampapír piac

Az év a magyar piaci hozamok normalizációjáról, az infláció jelentős csökkenéséről és forint erősödéséről szólt. A hazai gazdaságban, februárban technikai recesszió állt be, amikor a GDP már két negyedéve csökkent, ez egészen a harmadik negyedév végéig tartott, ami az év végére sem javult sokat. A negyedik negyedév stagnáló teljesítményével az egész évre tekintve, az első becslések szerint -0,9%-os teljesítményt produkált a hazai gazdaság, a visszaesés elsősorban a magas infláció okozta belső kereslet összeomlásnak volt köszönhető. Az infláció januárban elérte a 25,7 százalékot, a mérséklődés februártól kezdve folyamatosan történt hazánkban, mely októberre elérte az egyszámjegyű tartományt, majd év végére 5.5% százalékra mérséklődött.

A forint a 2022-ben elért rekordgyenge szintekről erősödni tudott az euróval és a dollárral szemben, melyhez jelentős mértékben hozzájárult a folyó fizetési mérleg nagymértékű javulása, elsősorban az energia mérleg rendeződésének köszönhetően.

A rövid oldali állampapírpiazi hozamok számottevően csökkentek a jegybank (MNB) kamatcsökkentéseivel párhuzamosan és a kormány új rendeletének hatására, ami előírja, hogy számos alap portfóliójában a likvid eszközök legalább 20%-át a Magyar Állam által kibocsátott Diskont Kincstárjegyekben kell tartani. Az MNB májusban kezdte az irányadó kamat csökkentését, fokozatosan 100 bázisponttal a várakozásoknak megfelelően a szeptemberben 13%-on összehárta az irányadó (egynapos betéti tender) kamatot az alapkamattal. A negyedik negyedév során a piaci várakozásoknak megfelelően három, 75 bázispontos vágással 10,75%-ra csökkent a jegybanki alapkamat.

A hosszú oldali hozamok 9 százalék körül kezdték az évet majd a 6 százalék alatti szintet is megütötték az év végére. Az év nagyrésztében 9 és 7 százalék körül mozgott, az utolsó negyedévben egy nagyobb rally alakult ki, ezt az év utolsó két hónapjában a nemzetközi folyamatok is segítették, - többek között a FED nyitása a kamatcsökkentés irányába- így a teljes hozamgörbe lefelé tolódott.

Decemberre a hazai pénzügyi piacokon is javult a hangulat, leginkább az EU forrásokkal kapcsolatos pozitív fejlemények hatására, miszerint megkezdődhet a 2021-2027-es kohéziós források lehívása.

Feltörekvő kötvénypiac

Mivel a fejlődő országokban mind az infláció, mind a kamatemelési ciklus korábban kezdődött, mint a fejlett országokban, jellemzően a 2023-as évet magasabb kamatszinteken kezdték az eszközcsoportba tartozó országok, mint a meghatározó fejlett piaci régiók.

Bár a globális infláció 2022 negyedik negyedévében tetőzött és 2023 elején csökkenésnek indult, a magas kamatszintek a fejlődő régiókban az év elején a kötvény- és devizapiacok további gyengülésének megakadályozására volt csak elegendő. Mind az Egyesült Államokban, mind az Európai Unióban még tartott a kamatemelési ciklus, ami jellemzően elbizonytalanítja a fejlődő piaci kötvénybefektetőket – a FED júliusig emelt 5,5%-ra, míg az ECB utolsó kamatemelése szeptemberben volt, elérve a 4,5%-os szintet.

A januártól szeptemberig tartó időszakban a J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index széles sávban oldalazott, az év eleji 800 pont körüli szintről július végére, mikor a befektetői közösség arra számított, hogy a FED már nem emel tovább, felment egészen 850 pontig. Itt az USA jegybanki kommunikációjának hatására jött a kiábrándulás, az index pedig október közepéig csökkent, egészen az év eleji szint alá. Jerome Powell FED elnök októberi beszéde újra megnyugtatóan hatott a piacokra, év végéig a feltörekvő piaci kötvényeknél kitartott a pozitív hangulat, így az index 11% feletti teljesítményt ért el az évben.

A fejlődő piacok egyes országai, illetve régiói által követett monetáris politikai manőverek 2023-ban jelentős különbségeket generáltak a kötvénypiacokon. Dél-Amerikában jól teljesített a kolumbiai, mexikói és a brazil piac, mely piacokon a kamatemelések már akár 2021-ben elkezdődtek, az átárazódás már a korábbi években megtörtént és a csökkenő infláció mellett a jegybankok óvatos lépésekben elkezdheték a lazítást.

A török piac különütassága a tavalyi évben is kiütöközött: a globálisan elszálló árak mellett a hibás gazdaságpolitika csak rontotta a helyzetet: a nem-teljesen-független jegybank magas infláció és a gyengülő deviza mellett először még kamatcsökkentéssel próbálkozott az év elején, majd egy váltás után a jegybank élén június és december között több lépésben 8,5%-ról 42,5%-ra növelte az alapkamatot. Rövid távú céljuk a török líra gyorsuló gyengülésének megállítása, illetve a 60% feletti infláció megfékezése, hosszabb távon pedig a külföldi befektetők bizalmának visszanyerése, akik az utóbbi években elhagyták a török piacot.

A régiós helyi devizás kötvénypiacok mind jól teljesítettek, a magyar piac pedig kiemelkedően, az év utolsó hónapjaiban az optimista nemzetközi hangulat, a kamatsökkentések és a szűkös kínálat azt eredményezte, hogy régóta nem látott szintekre estek a hozamok.

Az alap befektetései 2023-ban

Az alap elsősorban rövid és közepes lejáratú vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett az év során. A portfólióban az ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények mellett a magasabb kockázatú (high yield) kötvények is jelentős súllyal találhatók meg. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt megtalálhatóak, a fejlett piaci kitétséget, elsősorban ETF vételeken keresztül valósítjuk meg.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	MBH Dollár Rövid Kötvény HUFH Bef. jegy	MBH Dollár Rövid Kötvény USD Bef. jegy
Nyitó állomány (db)	2 983 907 799	12 970 092
Vétel (db)	563 025 532	2 546 373
Visszaváltás (db)	985 243 904	2 259 959
Záró állomány (db)	2 561 689 427	13 256 506

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	HUF Sorozat	USD Sorozat
2023.01.31	23 634 087	0,923200	1,200300
2023.02.28	24 389 763	0,933700	1,205500
2023.03.31	25 068 549	0,948700	1,216400
2023.04.28	25 079 849	0,957700	1,222200
2023.05.31	24 979 305	0,968900	1,220500
2023.06.30	24 559 390	0,983600	1,230200
2023.07.31	24 596 794	1,006300	1,244700
2023.08.31	24 721 903	1,018600	1,249000
2023.09.29	23 978 243	1,020600	1,242900
2023.10.31	23 729 835	1,029600	1,245300
2023.11.30	24 497 803	1,055900	1,272200
2023.12.31	25 204 266	1,076517	1,302155

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	HUF Sorozat		U Sorozat		USD Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31			1,301800	9,07%	1,301800	9,07%
2020.12.31			1,310200	0,65%	1,310200	0,65%
2021.03.12			3,986400	1,42%		
2021.12.31	0,982600	-1,74%			1,335000	1,89%
2022.12.30	0,900000	-8,41%			1,178300	-11,74%
2023.12.31	1,076517	19,61%			1,302155	10,51%

HUFH sorozat 2021-ben indult

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2023.01.02	2023.05.30	USD	EUR	560 532	520 000
USA DOLLÁR	2023.01.06	2023.02.27	USD	EUR	216 185	205 000
MAGYAR FORINT	2023.01.13	2023.01.31	HUF	USD	35 000 000	94 978
USA DOLLÁR	2023.01.13	2023.05.30	USD	EUR	328 253	300 000
MAGYAR FORINT	2023.01.25	2023.04.12	HUF	USD	73 192 806	200 000
MAGYAR FORINT	2023.01.27	2023.10.31	HUF	USD	360 000 000	947 593
USA DOLLÁR	2023.01.27	2023.02.27	USD	HUF	2 000 000	718 493 800
USA DOLLÁR	2023.01.27	2023.01.31	USD	HUF	1 012 487	360 000 000
MAGYAR FORINT	2023.01.27	2023.06.14	HUF	USD	738 951 400	2 000 000
MAGYAR FORINT	2023.01.30	2023.06.14	HUF	USD	93 203 480	250 000
USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.01.31	USD	HUF	250 000	89 755 313
USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.02.27	USD	HUF	230 000	83 352 023
USA DOLLÁR	2023.02.03	2023.10.10	USD	EUR	121 501	110 000
USA DOLLÁR	2023.02.16	2023.02.27	USD	HUF	100 000	35 649 180
USA DOLLÁR	2023.02.20	2023.10.10	USD	EUR	432 532	400 000
USA DOLLÁR	2023.02.21	2023.08.23	USD	EUR	6 355 805	5 900 000
EURO	2023.02.21	2023.02.27	EUR	USD	5 896 618	6 291 267
USA DOLLÁR	2023.02.22	2023.02.28	USD	HUF	2 330 000	840 725 582
MAGYAR FORINT	2023.02.22	2023.02.27	HUF	USD	840 284 909	2 330 000
MAGYAR FORINT	2023.02.23	2023.10.31	HUF	USD	196 893 699	512 020
USA DOLLÁR	2023.02.23	2023.02.28	USD	HUF	512 020	184 497 398
MAGYAR FORINT	2023.02.23	2023.10.31	HUF	USD	130 000 000	338 440
MAGYAR FORINT	2023.03.24	2023.10.31	HUF	USD	100 000 000	264 950
USA DOLLÁR	2023.03.28	2023.10.10	USD	EUR	152 878	140 000
EURO	2023.04.05	2023.05.30	EUR	USD	200 000	219 711
MAGYAR FORINT	2023.04.11	2024.01.16	HUF	USD	824 839 950	2 230 720
USA DOLLÁR	2023.04.11	2023.04.12	USD	HUF	2 230 719	769 021 512
MAGYAR FORINT	2023.04.18	2024.01.16	HUF	USD	50 000 000	137 798
USA DOLLÁR	2023.04.25	2023.06.14	USD	HUF	300 000	103 973 910
EURO	2023.05.30	2023.05.30	EUR	USD	1 260 000	1 348 487
USA DOLLÁR	2023.05.30	2024.03.01	USD	EUR	1 367 991	1 260 000
MAGYAR FORINT	2023.06.13	2023.09.15	HUF	USD	129 593 314	370 000
USA DOLLÁR	2023.06.13	2023.06.14	USD	HUF	994 886	340 245 891
MAGYAR FORINT	2023.06.13	2023.09.15	HUF	USD	703 466 000	2 000 000
USA DOLLÁR	2023.06.13	2023.06.14	USD	HUF	2 000 000	688 049 400
MAGYAR FORINT	2023.06.13	2023.09.15	HUF	USD	367 156 650	1 050 000
USA DOLLÁR	2023.06.16	2023.10.10	USD	EUR	709 145	644 000
USA DOLLÁR	2023.07.05	2023.09.15	USD	HUF	150 000	52 967 070
USA DOLLÁR	2023.07.20	2023.09.15	USD	HUF	30 000	10 293 147

USA DOLLÁR	2023.08.23	2024.02.26	USD	EUR	6 450 323	5 900 000
EURO	2023.08.23	2023.08.23	EUR	USD	5 900 000	6 388 290
USA DOLLÁR	2023.09.11	2023.10.10	USD	EUR	499 746	465 000
MAGYAR FORINT	2023.09.14	2023.11.20	HUF	USD	847 635 048	2 340 000
USA DOLLÁR	2023.09.14	2023.09.15	USD	HUF	2 340 000	837 621 720
MAGYAR FORINT	2023.09.14	2024.01.16	HUF	USD	328 014 657	900 000
USA DOLLÁR	2023.09.14	2023.09.15	USD	HUF	900 000	322 129 800
USA DOLLÁR	2023.10.10	2024.01.12	USD	EUR	424 858	400 000
EURO	2023.10.10	2023.10.10	EUR	USD	400 000	422 939
USA DOLLÁR	2023.10.10	2024.01.12	USD	EUR	1 444 750	1 359 000
EURO	2023.10.10	2023.10.10	EUR	USD	1 359 000	1 438 145
USA DOLLÁR	2023.10.25	2023.10.31	USD	HUF	400 000	145 992 640
USA DOLLÁR	2023.10.31	2023.10.31	USD	HUF	911 288	326 893 699
USA DOLLÁR	2023.10.31	2023.10.31	USD	HUF	1 003 205	360 000 000
MAGYAR FORINT	2023.10.31	2023.10.31	HUF	USD	45 992 640	128 231
USA DOLLÁR	2023.10.31	2023.12.01	USD	HUF	127 533	45 992 640
MAGYAR FORINT	2023.10.31	2023.12.01	HUF	USD	360 000 000	998 004
MAGYAR FORINT	2023.10.31	2023.12.01	HUF	USD	326 893 699	906 556
USA DOLLÁR	2023.11.20	2023.11.20	USD	HUF	2 340 000	813 074 652
MAGYAR FORINT	2023.11.20	2024.01.22	HUF	USD	819 455 598	2 340 000
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2023.12.01	HUF	USD	44 252 627	127 533
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2024.01.12	HUF	USD	316 251 303	906 556
USA DOLLÁR	2023.11.27	2023.12.01	USD	HUF	906 556	314 676 343
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2024.01.12	HUF	USD	348 463 073	998 004
USA DOLLÁR	2023.11.27	2023.12.01	USD	HUF	998 004	346 696 606
USA DOLLÁR	2023.11.27	2024.01.12	USD	HUF	127 533	44 485 375

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Anda Árpád József

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Vágó Attila Szilárd

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. augusztus 31-án beolvadt a Budapest Alapkezelő Zrt.-be, majd 2022. szeptember 1-től MKB Alapkezelő Zrt., majd 2023. május 1-től MBH Alapkezelő Zrt. néven folytatta működését.

Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

H-KE-III-761/2013. sz. határozat

H-KE-III-239/2015. sz. határozat

H-KE-III-834/2015. sz. határozat

H-KE-III-50/2016. sz. határozat

H-KE-III-631/2016. sz. határozat

H-KE-III-92/2021. számú határozat,

H-KE-III-420/2021. számú határozat

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A 2022-es év során – több lépésben – az orosz eszközre speciális egyedi értékelési szabályokat vezetett be az Alapkezelő, az érintett eszközök árfolyama végső soron egységesen nullára került leírásra. Ez az értékelési eljárás azóta is érvényben van, hiszen azt az indokló körülményekben (orosz eszközök kereskedésére vonatkozó szankciók, orosz tőkepiacok nemzetközi pénzügyi rendszerekből való kiszakadása) érdemi változás nem történt.

Ezen értékelési szabályok validitását az Alapkezelő rendszeresen monitorozza, szükség esetén azokat felülvizsgálja.

Argentín papírok után járó követelések értékelése

A 2019-ben életbe lépett tőkekorlátozások miatt az Alapkezelő az argentin követelések értékelésére egyedi értékelési szabályokat vezetett be, melynek következtében az érintett argentin követelések értéke 2022 során az eredeti értékelési szabályoknak megfelelően nullára került leírásra. A nullára leírt követelések helyzetét az Alapkezelő folyamatosan monitorozza, az azokat érintő helyzetben bekövetkezett esetleges jövőbeli változásokat szükség esetén az alkalmazott értékelési szabályokban érvényesíti.

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

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

*Az adatok forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel fogva különleges szabályok vonatkoznak

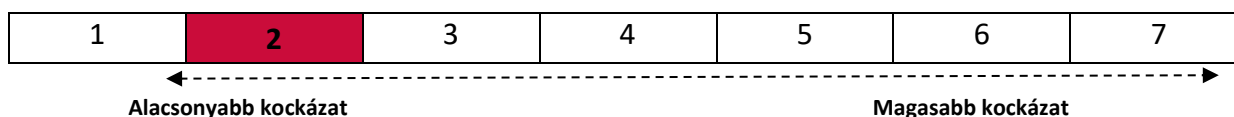
Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 3 évig megtartja a terméket.

A tényleges kockázat jelentősen változhat, ha korábban visszaváltja a terméket, és előfordulhat, hogy kisebb összeget kap vissza.

Előfordulhat, hogy Ön nem tudja könnyen eladni a termékét, vagy olyan áron kell eladnia, amely jelentősen befolyásolja, hogy mekkora összeget kap vissza.

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül a 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket alacsony szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek egyáltalán nem valószínű, hogy hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

A mutató az alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

Fontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki az összesített kockázati mutató:

Kamatláb kockázat: Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően kisebb-nagyobb részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

Devizaárfolyam kockázat: Az Alap eszközei között az alapdevizától eltérő devizában (idegen deviza) denominált eszközök is lehetnek. Ezen eszközök alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az idegen deviza keresztárfolyamának változásától is. Az alapdeviza idegen devizához viszonyított gyengülése esetén az adott idegen devizában levő befektetés alapdevizában számított értéke emelkedik, fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor az idegen devizában lévő befektetés alapdevizában számított értéke csökken. A devizaárfolyamok változása ezért jelentősen befolyásolhatja az Alap idegen devizában denominált eszközeinek alapdevizában számított értékét.

Árfolyam nem-ismeretéből adódó kockázat: Az Alap befektetői kockázatot vállalnak azzal, hogy a befektetési jegyek vásárlásakor és visszaváltásakor nem ismerik annak árfolyamát (csak később válnak ismertté az aznapi árfolyamok, amelyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodsintű 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 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 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.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap

MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2022-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április 28.

MBH Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap (az „Alap”) mellékelt 2023. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 8 747 399 eFt, a saját tőke 8 734 714 eFt, a tárgyévi eredmény 412 888 eFt nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap 2023. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MBH Alapkezelő Zrt-től 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 kérdések

Az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves beszámolóját másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki erre az éves beszámolóra vonatkozóan 2023. április 28-án minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutottunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap 2023. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló 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 beszámoló 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló 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 összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

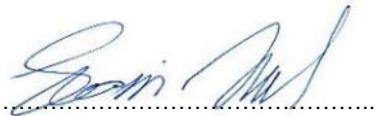
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

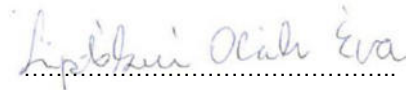
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói 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 beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, 2024. április 29.



Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
nyilvántartási szám: 002588



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

H K E - III - 4 3 1 / 2 0 1 2

PSZÁF engedély száma

2 0 1 2 / 1 0 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.,
MBH Bank Nyrt.
Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2023 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H K E - III - 4 3 1 / 2 0

PSZÁF engedély száma

2 0 1 2 / 1 0 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

2023 . évi

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	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	8 500 597	0	8 734 751
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	79 145	0	41 357
09.	1. Követelések	78 994	0	41 357
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	151	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	8 083 909	0	7 798 871
14.	1. Értékpapírok	8 220 290	0	7 818 275
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-136 381	0	-19 404
16.	a) kamatokból, osztalékokból	92 716	0	106 732
17.	b) egyéb	-229 097	0	-126 136
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	337 543		894 523
19.	1. Pénzeszközök	341 304	0	896 370
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-3 761	0	-1 847
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	183	0	3 274
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	183	0	3 274
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-56 619	0	9 374
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	8 444 161	0	8 747 399
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	8 432 311	0	8 734 714
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	5 272 354	0	4 962 046
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	24 801 995	0	26 266 133
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-19 529 641	0	-21 304 087
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3 159 957	0	3 772 668
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-406 559	0	-391 469
32.	b) értékelési különbözeth tartaléka	-196 610	0	-11 877
33.	c) előző év(ek) eredménye	3 157 005	0	3 763 126
34.	d) üzleti év eredménye	606 121	0	412 888
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	8 343	0	2 553
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	8 343	0	2 553
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3 507	0	10 132
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	8 444 161	0	8 747 399

H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	2	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap**2023 . évi****"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	1 964 120	0	1 185 643
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 214 203	0	668 256
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	102 149	0	100 187
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	41 647	0	4 312
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	606 121	0	412 888

Budapest, 2024.04.29

P.H.

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, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

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.

Céjegyének száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő képviseletében 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 Trusted Adviser Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Liptákné Oláh Éva (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001251). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben bruttó 1.000.000 Ft

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/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.) kormány rendelet 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 különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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 kamatokat, árfolyam nyereségeket és forward ügyletek nyereségét tartalmazza. Az árfolyamveszteségek, forward veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. 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 USD.

Az Alap célja, hogy az ügyfeleinek amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az USD-ben elérhető betétekkel és állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el. Az Alap a folyamatos forgalmazás során összegyűjtött tőkét elsősorban az USD-ben denominált bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe, kincstárjegyekbe, letéti jegyekbe és egyéb kamatozó eszközökbe kívánja fektetni, de portfóliójában diverzifikációs jelleggel szerepelhetnek egyéb devizában denominált kamatozó értékpapírok és bankbetétek is.

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Átvezetési számla	3 097	
Egyéb követelés		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		41 357
Adott óvadék	76 048	
Összes követelés	79 145	41 357

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	183	3 274
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	183	3 274

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)	7 103	2 553
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla	1 240	
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	8 343	2 553

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla	1 240	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	1 240	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	Előző év	Évközi		Tárgyév
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	24 801 995	1 464 138	0	26 266 133
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-19 529 641	0	1 774 446	-21 304 087
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-406 559	235 751	220 661	-391 469
Értékelési különbözet tartaléka	-196 610	10 127 114	9 944 853	-11 877
Előző év (évek) eredménye	3 157 005	606 121	0	3 763 126
Üzleti év eredménye	606 121	412 888	606 121	412 888
SAJÁT TŐKE	8 432 311	12 846 012	12 546 081	8 734 714

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	0	7 140
Felügyeleti díj	773	735
Könyvvizsgálói díj	609	500
Különadó	1108	1064
Forgalmazási díj	25	232
Könyvelési díj	178	102
Letétkezelői díj	814	359
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	3 507	10 132

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	792 417	333 005
Kapott kamat	327 307	309 386
Kapott osztalék	0	1 748
Határidős ügyletek bevételei	619 666	509 497
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	224 730	32 007
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 964 120	1 185 643

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	332 018	438 391
Fizetett, fizetendő kamat	1 151	1 269
Határidős ügyletek ráfordításai	795 761	168 916
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	85 273	59 680
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 214 203	668 256

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	89 034	83 891
Letétkezelői díj	4 902	4 211
Megbízási díj	157	344
Felügyeleti díj	3 083	3 057
Könyvvizsgálói díj	1 218	1 000
Bankköltség, forgalmi jutalék	2 592	1 697
Forgalmazási díj	96	4 747
KELER díj	0	45
Tranzakciós díj	0	50
Könyvelési díj	1 067	1 145
Működési költség összesen	102 149	100 187

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	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
AFRFIN 3.875 04/13/24 USD	200 000	69 546	192	69 354
BRAZIL 8.25 01/20/34 USD	200 000	82 421	1 638	84 059
BSTDBK 3.5 06/25/24 USD	300 000	102 986	2 682	100 304
DOMREP 7.05 02/03/31 USD	200 000	72 314	2 639	74 953
ELEBRA 4.625 02/04/30 USD	200 000	59 034	4 955	63 989
MOROC 3 12/15/32 USD	200 000	56 823	479	57 302
PTABNK 4.875 05/23/24 USD	400 000	130 886	6 910	137 796
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	200 000	56 580	3 110	59 690
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	200 000	70 044	617	70 661
ROMANI 2 01/28/32 EUR	200 000	56 798	4 010	60 808
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	300 000	72 831	6 764	79 595
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	300 000	90 762	8 875	99 637
SERBIA 1.65 03/03/33 EUR	200 000	54 368	3 462	57 830
SERBIA 3.125 05/15/27 EUR	200 000	68 100	6 712	74 812
SOAF 5 10/12/46 USD	200 000	54 490	2 325	52 165
SOAF 5.75 09/30/49 USD	200 000	50 899	5 559	56 458
TURKEY 5.6 11/14/24 USD	200 000	62 085	7 792	69 877
		1 210 967	58 323	1 269 290
Vállalati kötvény				
ALRSRU 4.65 04/09/24 USD	200 000	66 094	66 094	-
ARAMCO 1.602 06/17/26 USD	200 000	70 441	6 006	64 435
BANBRA 3.25 09/30/26 USD	300 000	97 130	2 549	99 679
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	200 000	74 174	10 438	84 612
BNS Float PERP USD	200 000	69 368	5 061	64 307
BOVMV 10 12/06/27 EUR	200 000	82 772	1 274	84 046
BTGPBZ 7.75 02/15/29 USD	200 000	69 715	1 870	71 585
CESSPO 6.693 11/14/25 EUR	300 000	121 515	3 353	118 162
CHMFRO 3.15 09/16/24 USD	200 000	66 090	66 090	-
COMQAT 52 05/12/26 USD	200 000	71 440	7 277	64 163
DIBUH 2.95 02/20/25 USD	500 000	187 269	17 333	169 936
ECOPET 4.125 01/16/25 USD	250 000	93 973	7 593	86 380
ECOPET 6.875 04/29/30 USD	300 000	113 788	9 676	104 112
EQPTRC 4.25 11/03/26 USD	300 000	113 502	12 071	101 431
EQPTRC 5 05/18/25 USD	300 000	102 486	964	103 450
FINDEP 10 03/01/28 USD	276 000	55	79 121	79 176
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	150 000	49 992	7 508	57 500
GM 1 02/24/25 Corp EUR	200 000	70 850	4 077	74 927
GM 4.35 01/17/27 USD	300 000	110 237	6 224	104 013
HYNMTR 2.1 09/15/28 USD	200 000	64 406	3 366	61 040
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	300 000	95 108	18 507	113 615
ISLBN 0.75 03/25/25 EUR	200 000	70 266	3 090	73 356
MARGRO 8.375 02/02/28 EUR	200 000	78 221	8 402	86 623
MBHBK 9 06/16/26 EUR	950 000	350 896	44 996	395 892
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	500 000	193 925	13 065	206 990
NITROG 7 05/14/25 EUR	100 000	31 456	53	31 509
NOVAKR 1.875 01/27/25 EUR	500 000	180 564	13 459	194 023
NOVALJ 10.75 11/28/32 EUR	200 000	84 899	732	84 167
NOVALJ 3.4 02/05/30 EUR	200 000	68 272	366	68 638
NSANY 2.45 09/15/28 USD	200 000	58 934	925	59 859
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	200 000	78 807	273	79 080
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	800 000	276 221	12 316	288 537
PEMEX 3.75 02/21/24 EUR	200 000	75 831	2 912	78 743
PEMEX 6.5 03/13/27 USD	300 000	98 723	318	99 041
PEMEX 6.7 02/16/32 USD	400 000	117 563	940	118 503
PRXNA 3.257 01/19/27 USD	200 000	64 231	1 004	65 235
QIBKQD 3.982 03/26/24 USD	200 000	65 126	4 554	69 680
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	300 000	122 139	1 869	120 270
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	300 000	111 600	15 232	126 832
RECLIN 3.875 07/07/27 USD	300 000	98 009	3 553	101 562
SAZKAG Float 02/15/28 EUR	500 000	176 826	20 866	197 692
SDBC 0.625 01/12/24 USD	200 000	58 876	10 534	69 410
SHIMAO 4.75 07/03/22 USD	200 000	66 621	66 621	-
SOCGEN 2.226 01/21/26 USD	200 000	77 733	10 468	67 265
TAQAUH 4.375 06/22/26 USD	200 000	77 058	8 286	68 772
TEVA 3.75 05/09/27 EUR	250 000	89 817	3 270	93 087
UNIFIN 7 01/15/25 USD	300 000	83 179	79 544	3 635
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	500 000	139 695	139 695	-
		4 785 893	230 923	4 554 970
Befektetési jegy				
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	25 700	456 520	44 404	500 924
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	22 500	424 551	14 956	439 507
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	85 000	160 787	24 761	185 548
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF USD	345 000	604 972	72 477	677 449
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	15 000	174 585	3 402	171 183
		1 821 415	153 196	1 974 611
Értékpapír összesen		7 818 275	19 404	7 798 871

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2023 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2023.12.29	Szerződés szerinti érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
USD/HUF	824 839 950 HUF	369,7640	2023.04.11	2024.01.16	367,4274	2 230 720 USD	138 973,49 USD	48 146
USD/HUF	50 000 000 HUF	362,8508	2023.04.18	2024.01.16	288,0779	137 798 USD	5 854,07 USD	2 028
USD/HUF	328 014 657 HUF	364,4607	2023.09.14	2024.01.16	275,7113	900 000 USD	42 388,14 USD	14 685
USD/HUF	819 455 598 HUF	350,1947	2023.11.20	2024.01.22	364,1149	2 340 000 USD	12 464,15 USD	4 318
USD/HUF	316 251 303 HUF	348,8491	2023.11.27	2024.01.12	432,2119	906 556 USD	2 624,26 USD	909
USD/HUF	348 463 073 HUF	349,1600	2023.11.27	2024.01.12	428,5073	998 004 USD	3 779,31 USD	1 309
EUR/USD	1 367 991 USD	1,0857	2023.05.30	2024.03.01	446,0001	1 260 000 EUR	- 26 299,80 USD	-9 111
EUR/USD	6 450 323 USD	1,0933	2023.08.23	2024.02.26	0,9303	5 900 000 EUR	- 78 906,77 USD	-27 336
EUR/USD	1 444 750 USD	1,0631	2023.10.10	2024.01.12	0,9303	1 359 000 EUR	- 56 464,27 USD	-19 561
EUR/USD	424 858 USD	1,0621	2023.10.10	2024.01.12	0,9303	400 000 EUR	- 16 999,48 USD	-5 889
Deviza határidős vétel								
USD/HUF	127 533 USD	348,8138	2023.11.27	2024.01.12	1,0744	44 485 375 HUF	- 356,25 USD	-123
Összesen forward ügyletek:								9 374
ÖSSZESEN :								9 374

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	619 666	795 761	509 497	168 916
ÖSSZESEN :	619 666	795 761	509 497	168 916

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Dollár Rövid Kötvény Alap, 1111-499

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (USD):	25 212 777,15
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,0098
Darabszám (db):	2 561 689 427

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (USD)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			7 370	20%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			803	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			5 980	
	Könyvelési díj			587	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			29 245	80%
	Kötelezettségek összesen:			36 615	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 582 044	10,23%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			119 378	0,47%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	0	0,00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	22 511 462	89,16%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			3 663 809	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):	USD	2 500 000	3 663 809	
		EUR	1 400 000	2 415 766	
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes)			1 248 043	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	5 950 000	13 147 933	
		USD	7 926 000	6 840 330	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			6 307 603	
II/4.3.	Részvények (összes):				
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):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	455 700	5 699 720	
		EUR	37 500	3 936 962	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			1 762 758	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			9 450	0,04%
II/6.	Határidős ügylet értékelési különbözet			27 057	0,11%
	Eszközök összesen:			25 249 391	100%

Az alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap 2023 . évi hozama:

„U” sorozat: 19,5556%
„USD” sorozat: 10,4897%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	637 689	489 030
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	604 883	403 803
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	196 610	11 877
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-20 094	49 846
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	71 755	37 637
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-11 975	-5 790
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-183	-3 091
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-6 697	6 625
14.	Értékelési különbözet	-196 610	-11 877
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-1 366 797	361 254
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-6 333 202	-3 408 856
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	4 965 167	3 761 025
20.	Kapott hozamok +	1 238	9 085
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-661 323	-295 218
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	2 356 850	1 464 138
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 891 806	-1 774 446
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-126 367	15 090
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-1 390 431	555 066

Budapest, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

MNB árfolyam 2023.12.29

346,44

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (USD)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (USD)	Eltérés (USD)
Értékpapírok	2023.12.31	7 818 274 843	22 567 471,55	2023.12.29	22 503 467,05	64 004,50
Értékkülönbözet	2023.12.31	- 19 403 738	- 56 008,94	2023.12.29	-	56 008,94
Értékpapírok összesen:		7 798 871 106	22 511 462,61		22 503 467,05	7 995,56
Elszámolási betétszámla HUF	2023.12.31	68 963 478	199 063,27	2023.12.29	198 616	447,18
Elszámolási betétszámla EUR	2023.12.31	283 591 769	818 588,41	2023.12.29	817 851	737,55
Elszámolási betétszámla USD	2023.12.31	541 968 058	1 564 392,27	2023.12.29	1 564 392	0,00
Pénzeszközök összesen:		894 523 305	2 582 044		2 580 859,22	1 184,73
Egyéb követelés	2023.12.31	-	-	2023.12.29	10 161,31	- 10 161,31
Értékpapír adásvétel követelés	2023.12.31	41 357 417	119 378,30	2023.12.29	119 065,44	312,86
Követelések összesen:	2023.12.31	41 357 417	119 378,30	2023.12.29	129 226,75	- 9 848,45
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	3 273 831	9 449,92	2023.12.29		9 449,92
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2023.12.31	9 373 577	27 056,86	2023.12.29	27 056,85	0,01
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	2023.12.31	-	-	2023.12.29		-
Kötelezettségek összesen:	2023.12.31	-	-	2023.12.29	-	-
Szállítók:	2023.12.31	2 553 144	7 369,66	2023.12.29	7 298,45	71,21
Passzív időbeli elhatárolás:	2023.12.31	10 131 574	29 244,82	2023.12.29	29 045	199,44
Nettó eszközérték összesen:		8 734 714 517	25 212 777,15		25 204 266,04	8 511,11
Befektetési jegyek HUF db	2023.12.31		2 561 689 427,00	2023.12.29	2 561 689 427,00	-
Befektetési jegyek USD db	2023.12.31		13 256 506,00	2023.12.29	13 256 506,00	-
Egy befektetési jegy értéke HUF/db	2023.12.31			2023.12.29		-
Egy befektetési jegy értéke USD/db	2023.12.31			2023.12.29		-

A Letétkezelő által a fordulónapra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tétetek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a fordulónapra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	MBH USD Short Bond Investment Fund	
Rövid neve	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	
Rövid név angolul	MBH USD Short Bond Fund	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012)	
Alapcímlet devizaneme	USD	
A sorozatok adatai		
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„HUFH” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000727656
„I” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000717822
Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	MBH Bank Nyrt.	1056 Budapest, Váci utca 38.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11
Aktuális alapkezelési díj		
„USD” sorozat	1,00%	
„I” sorozat	nem indult el a forgalmazása	
„HUFH” sorozat	1,00%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetéseiben belül a vállalati kötvények mellett jelzálog- és állampapírok is szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök 25 és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapban dollártól eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelhetnek, azonban az Alap származtatott ügyletek alkalmazásával a dollártól eltérő devizakitétséget jellemzően fedezi. Az Alap deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben amerikai dollár.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbalapkezeslo.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	21 549 688	22 503 467
Banki egyenlegek	900 094	2 580 859
Egyéb eszközök	59 358	148 985
Összes eszköz	22 509 140	25 233 311
Kötelezettségek	-33 876	-29 045
Nettó eszközérték	22 475 264	25 204 266

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	900 094	4,00%	2 580 859	10,23%
Államkötvény	3 585 835	15,93%	3 662 688	14,52%
Vállalati kötvény	13 303 431	59,10%	13 141 448	52,08%
ETF	4 660 422	20,70%	5 699 331	22,59%
Derivatív ügyletek	-150 711	-0,67%	27 057	0,11%
Forgalmazási számla egyenlege	-3 300	-0,01%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	213 369	0,95%	121 928	0,48%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	22 509 140	100,00%	25 233 311	100,00%
Díjak	-33 876		-29 045	
Nettó eszközérték:	22 475 264		25 204 266	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

#: az összes eszökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	2 191	0,0	0	0,0
EURO	EUR	227 901	1,0	817 851	3,2
MAGYAR FORINT	HUF	7 497	0,0	198 616	0,8
SVÁJCI FRANK	CHF	6 763	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	652 172	2,9	1 564 392	6,2
Összesen	USD	896 524		2 580 859	

Betétek

Az Alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	1,347,862	5.99%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	439,194	1.95%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	538,194	2.39%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	484,075	2.15%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	1,851,098	8.22%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	196,363	0.87%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	232,478	1.03%
Államkötvény	BSTD BK 3.5 06/25/24	XS2018639539	271,871	1.21%
Államkötvény	GLENLN 4.125 05/30/23	XS0938722666	199,792	0.89%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	387,078	1.72%
Államkötvény	REPHUN 1.75 06/05/35	XS2181689659	143,175	0.64%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	188,136	0.84%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	147,461	0.66%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	187,343	0.83%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	240,815	1.07%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	133,902	0.59%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	188,692	0.84%
Államkötvény	SOAF 5 10/12/46	US836205AV60	143,188	0.64%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	225,866	1.00%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	503,756	2.24%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	195,923	0.87%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	202,027	0.90%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ALRSRU 4.65 04/09/24	XS1843441731	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	179,128	0.80%
Vállalati kötvény	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	426,042	1.89%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	200,016	0.89%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	331,964	1.47%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	200,561	0.89%
Vállalati kötvény	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	181,101	0.80%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	272,827	1.21%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	482,627	2.14%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	404,988	1.80%
Vállalati kötvény	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	243,521	1.08%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	276,534	1.23%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	289,498	1.29%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	297,059	1.32%
Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	212,327	0.94%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	248,993	1.11%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	154,698	0.69%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	501,945	2.23%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	201,690	0.90%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	291,651	1.30%

Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	203,722	0.91%
Vállalati kötvény	HLSTWR 7 12/18/25	XS2189784957	186,340	0.83%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	166,208	0.74%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	272,337	1.21%
Vállalati kötvény	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	502,546	2.23%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	290,172	1.29%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	91,654	0.41%
Vállalati kötvény	LUKOIL 4.75 11/02/26	XS1514045886	0	0.00%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	312,786	1.39%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	167,686	0.74%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	83,769	0.37%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	398,944	1.77%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	219,562	0.98%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	181,251	0.81%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	214,723	0.95%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	434,071	1.93%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	279,957	1.24%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	162,661	0.72%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	183,406	0.81%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	286,570	1.27%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	198,947	0.88%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	332,588	1.48%
Vállalati kötvény	RECLIN 4.75 05/19/23	US74947MAC64	300,552	1.34%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	400,958	1.78%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	319,068	1.42%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	526,921	2.34%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SDBC 0.625 01/12/24	XS2279124130	192,420	0.85%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0.00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	185,981	0.83%
Vállalati kötvény	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	200,065	0.89%
Vállalati kötvény	TEVA 3.75 05/09/27	XS2406607098	233,548	1.04%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	17,980	0.08%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	24,815	0.11%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	132,027	0.59%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	1 447 116	5,73%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	1 267 495	5,02%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	535 585	2,12%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	1 955 460	7,75%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	493 675	1,96%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	200 190	0,79%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	242 637	0,96%
Államkötvény	BSTD BK 3.5 06/25/24	XS2018639539	289 529	1,15%
Államkötvény	DOMREP 7.05 02/03/31	USP3579ECR64	216 352	0,86%
Államkötvény	ELEBRA 4.625 02/04/30	USP22835AB13	184 703	0,73%
Államkötvény	MOROC 3 12/15/32	XS2270576965	165 402	0,66%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	397 748	1,58%
Államkötvény	REPHUN 1.75 06/05/35	XS2181689659	172 141	0,68%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	203 964	0,81%

Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	175 365	0,69%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	229 544	0,91%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	287 346	1,14%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	166 775	0,66%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	215 750	0,86%
Államkötvény	SOAF 5 10/12/46	US836205AV60	150 577	0,60%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	162 967	0,65%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	201 699	0,80%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Vállalati kötvény	ALRSRU 4.65 04/09/24	XS1843441731	0	0,00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	185 992	0,74%
Vállalati kötvény	BANBRA 3.25 09/30/26	USP2000TAA36	287 726	1,14%
Vállalati kötvény	BCRBK 7.625 05/19/27	AT0000A34CN3	244 013	0,97%
Vállalati kötvény	BNS Float PERP	US064159KJ44	185 623	0,74%
Vállalati kötvény	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	242 381	0,96%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	206 629	0,82%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	340 769	1,35%
Vállalati kötvény	CHMFU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0,00%
Vállalati kötvény	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	185 205	0,73%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	490 522	1,94%
Vállalati kötvény	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	249 336	0,99%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	300 519	1,19%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	292 779	1,16%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	298 609	1,18%
Vállalati kötvény	FINDEP 10 03/01/28	USP4173SAG95	228 226	0,90%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	165 825	0,66%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	216 082	0,86%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	300 233	1,19%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	176 191	0,70%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	327 654	1,30%
Vállalati kötvény	ISLBAN 0.75 03/25/25	XS2411447043	211 551	0,84%
Vállalati kötvény	MARGRO 8.375 02/02/28	XS2580291354	249 812	0,99%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	1 141 714	4,52%
Vállalati kötvény	MBKPW 8.375 09/11/27	XS2680046021	596 939	2,37%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	90 867	0,36%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	559 541	2,22%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	242 728	0,96%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	197 946	0,78%
Vállalati kötvény	NSANY 2.45 09/15/28	USU6547TAD29	172 783	0,68%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	228 058	0,90%
Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	832 862	3,30%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	227 087	0,90%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	285 882	1,13%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	342 060	1,36%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	188 303	0,75%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	201 131	0,80%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	346 846	1,37%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	365 770	1,45%
Vállalati kötvény	RECLIN 3.875 07/07/27	XS1641477119	293 161	1,16%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	570 123	2,26%
Vállalati kötvény	SDBC 0.625 01/12/24	XS2279124130	200 353	0,79%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0,00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	194 159	0,77%
Vállalati kötvény	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	198 510	0,79%
Vállalati kötvény	TEVA 3.75 05/09/27	XS2406607098	268 456	1,06%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	10 494	0,04%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	0	0,00%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-216,256	2023.02.27
EUR/USD	-11,785	2023.05.30
USD/HUF	-125,923	2023.01.31
USD/HUF	177,564	2023.02.28
USD/HUF	-41,577	2023.04.12
USD/HUF	67,266	2023.06.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-73 464	2024.01.12
EUR/USD	-78 907	2024.02.26
EUR/USD	-26 300	2024.03.01
USD/HUF	6 047	2024.01.12
USD/HUF	187 216	2024.01.16
USD/HUF	12 464	2024.01.22

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	-3 300	0,0%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	203,395
Esedékesség fizetés	SHIMAO 4.75 07/03/22	USD	0
	USD	USD	9,974

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	RABKAS 7.125 01/19/26	XS2577033553	119 065,4
Díjfizetés	HUF	HUF	-293,0
Díjfizetés	HUF	HUF	-293,0
Díjfizetés	USD	USD	-797,3
Díjfizetés	USD	USD	-5 915,2
	EUR	EUR	2 577,2
	HUF	HUF	871,4
	USD	USD	6 712,6

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	12 970 092	13 256 506
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	2 982 793 469	2 561 689 427

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	1,1791	1,302155
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	0,9017	1,076517

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	8 246 257	13,5%	9 362 019	37,1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	13 303 431	-1,2%	13 141 448	52,1%
Összesen	21 549 688	4,4%	22 503 467	89,2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	16 889 266	-0,5%	16 804 136	66,6%

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:	22,59%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.50%

Érintett befektetési forma:

Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Magyar állampapír piac

Az év a magyar piaci hozamok normalizációjáról, az infláció jelentős csökkenéséről és forint erősödéséről szólt. A hazai gazdaságban, februárban technikai recesszió állt be, amikor a GDP már két negyedéve csökkent, ez egészen a harmadik negyedév végéig tartott, ami az év végére sem javult sokat. A negyedik negyedév stagnáló teljesítményével az egész évre tekintve, az első becslések szerint -0,9%-os teljesítményt produkált a hazai gazdaság, a visszaesés elsősorban a magas infláció okozta belső kereslet összeomlásnak volt köszönhető. Az infláció januárban elérte a 25,7 százalékot, a mérséklődés februártól kezdve folyamatosan történt hazánkban, mely októberre elérte az egyszámjegyű tartományt, majd év végére 5.5% százalékra mérséklődött.

A forint a 2022-ben elért rekordgyenge szintekről erősödni tudott az euróval és a dollárral szemben, melyhez jelentős mértékben hozzájárult a folyó fizetési mérleg nagymértékű javulása, elsősorban az energia mérleg rendeződésének köszönhetően.

A rövid oldali állampapírpiazi hozamok számottevően csökkentek a jegybank (MNB) kamatcsökkentéseivel párhuzamosan és a kormány új rendeletének hatására, ami előírja, hogy számos alap portfóliójában a likvid eszközök legalább 20%-át a Magyar Állam által kibocsátott Diskont Kincstárjegyben kell tartani. Az MNB májusban kezdte az irányadó kamat csökkentését, fokozatosan 100 bázisponttal a várakozásoknak megfelelően a szeptemberben 13%-on összezárta az irányadó (egynapos betéti tender) kamatot az alapkamattal. A negyedik negyedév során a piaci várakozásoknak megfelelően három, 75 bázispontos vágással 10,75%-ra csökkent a jegybanki alapkamat.

A hosszú oldali hozamok 9 százalék körül kezdték az évet majd a 6 százalék alatti szintet is megütötték az év végére. Az év nagyrésztében 9 és 7 százalék körül mozgott, az utolsó negyedévben egy nagyobb rally alakult ki, ezt az év utolsó két hónapjában a nemzetközi folyamatok is segítették, - többek között a FED nyitása a kamatcsökkentés irányába- így a teljes hozamgörbe lefelé tolódott.

Decemberre a hazai pénzügyi piacokon is javult a hangulat, leginkább az EU forrásokkal kapcsolatos pozitív fejlemények hatására, miszerint megkezdődhet a 2021-2027-es kohéziós források lehívása.

Feltörekvő kötvénypiac

Mivel a fejlődő országokban mind az infláció, mind a kamatemelési ciklus korábban kezdődött, mint a fejlett országokban, jellemzően a 2023-as évet magasabb kamatszinteken kezdték az eszközcsoportba tartozó országok, mint a meghatározó fejlett piaci régiók.

Bár a globális infláció 2022 negyedik negyedévében tetőzött és 2023 elején csökkenésnek indult, a magas kamatszintek a fejlődő régiókban az év elején a kötvény- és devizapiacok további gyengülésének megakadályozására volt csak elegendő. Mind az Egyesült Államokban, mind az Európai Unióban még tartott a kamatemelési ciklus, ami jellemzően elbizonytalanítja a fejlődő piaci kötvénybefektetőket – a FED júliusig emelt 5,5%-ra, míg az ECB utolsó kamatemelése szeptemberben volt, elérve a 4,5%-os szintet.

A januártól szeptemberig tartó időszakban a J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index széles sávban oldalazott, az év eleji 800 pont körüli szintről július végére, mikor a befektetői közösség arra számított, hogy a FED már nem emel tovább, felment egészen 850 pontig. Itt az USA jegybanki kommunikációjának hatására jött a kiábrándulás, az index pedig október közepéig csökkent, egészen az év eleji szint alá. Jerome Powell FED elnök októberi beszéde újra megnyugtatóan hatott a piacokra, év végéig a feltörekvő piaci kötvényeknél kitartott a pozitív hangulat, így az index 11% feletti teljesítményt ért el az évben.

A fejlődő piacok egyes országai, illetve régiói által követett monetáris politikai manőverek 2023-ban jelentős különbségeket generáltak a kötvénypiacokon. Dél-Amerikában jól teljesített a kolumbiai, mexikói és a brazil piac, mely piacokon a kamatemelések már akár 2021-ben elkezdődtek, az átárazódás már a korábbi években megtörtént és a csökkenő infláció mellett a jegybankok óvatos lépésekben elkezdheték a lazítást.

A török piac különütassága a tavalyi évben is kiütöközött: a globálisan elszálló árak mellett a hibás gazdaságpolitika csak rontotta a helyzetet: a nem-teljesen-független jegybank magas infláció és a gyengülő deviza mellett először még kamatcsökkentéssel próbálkozott az év elején, majd egy váltás után a jegybank élén június és december között több lépésben 8,5%-ról 42,5%-ra növelte az alapkamatot. Rövid távú céljuk a török líra gyorsuló gyengülésének megállítása, illetve a 60% feletti infláció megfékezése, hosszabb távon pedig a külföldi befektetők bizalmának visszanyerése, akik az utóbbi években elhagyták a török piacot.

A régiós helyi devizás kötvénypiacok mind jól teljesítettek, a magyar piac pedig kiemelkedően, az év utolsó hónapjaiban az optimista nemzetközi hangulat, a kamatsökkentések és a szűkös kínálat azt eredményezte, hogy régóta nem látott szintekre estek a hozamok.

Az alap befektetései 2023-ban

Az alap elsősorban rövid és közepes lejáratú vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett az év során. A portfólióban az ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények mellett a magasabb kockázatú (high yield) kötvények is jelentős súllyal találhatók meg. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt megtalálhatóak, a fejlett piaci kitétséget, elsősorban ETF vételeken keresztül valósítjuk meg.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	MBH Dollár Rövid Kötvény HUFH Bef. jegy	MBH Dollár Rövid Kötvény USD Bef. jegy
Nyitó állomány (db)	2 983 907 799	12 970 092
Vétel (db)	563 025 532	2 546 373
Visszaváltás (db)	985 243 904	2 259 959
Záró állomány (db)	2 561 689 427	13 256 506

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	HUF Sorozat	USD Sorozat
2023.01.31	23 634 087	0,923200	1,200300
2023.02.28	24 389 763	0,933700	1,205500
2023.03.31	25 068 549	0,948700	1,216400
2023.04.28	25 079 849	0,957700	1,222200
2023.05.31	24 979 305	0,968900	1,220500
2023.06.30	24 559 390	0,983600	1,230200
2023.07.31	24 596 794	1,006300	1,244700
2023.08.31	24 721 903	1,018600	1,249000
2023.09.29	23 978 243	1,020600	1,242900
2023.10.31	23 729 835	1,029600	1,245300
2023.11.30	24 497 803	1,055900	1,272200
2023.12.31	25 204 266	1,076517	1,302155

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	HUF Sorozat		U Sorozat		USD Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31			1,301800	9,07%	1,301800	9,07%
2020.12.31			1,310200	0,65%	1,310200	0,65%
2021.03.12			3,986400	1,42%		
2021.12.31	0,982600	-1,74%			1,335000	1,89%
2022.12.30	0,900000	-8,41%			1,178300	-11,74%
2023.12.31	1,076517	19,61%			1,302155	10,51%

HUFH sorozat 2021-ben indult

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2023.01.02	2023.05.30	USD	EUR	560 532	520 000
USA DOLLÁR	2023.01.06	2023.02.27	USD	EUR	216 185	205 000
MAGYAR FORINT	2023.01.13	2023.01.31	HUF	USD	35 000 000	94 978
USA DOLLÁR	2023.01.13	2023.05.30	USD	EUR	328 253	300 000
MAGYAR FORINT	2023.01.25	2023.04.12	HUF	USD	73 192 806	200 000
MAGYAR FORINT	2023.01.27	2023.10.31	HUF	USD	360 000 000	947 593
USA DOLLÁR	2023.01.27	2023.02.27	USD	HUF	2 000 000	718 493 800
USA DOLLÁR	2023.01.27	2023.01.31	USD	HUF	1 012 487	360 000 000
MAGYAR FORINT	2023.01.27	2023.06.14	HUF	USD	738 951 400	2 000 000
MAGYAR FORINT	2023.01.30	2023.06.14	HUF	USD	93 203 480	250 000
USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.01.31	USD	HUF	250 000	89 755 313
USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.02.27	USD	HUF	230 000	83 352 023
USA DOLLÁR	2023.02.03	2023.10.10	USD	EUR	121 501	110 000
USA DOLLÁR	2023.02.16	2023.02.27	USD	HUF	100 000	35 649 180
USA DOLLÁR	2023.02.20	2023.10.10	USD	EUR	432 532	400 000
USA DOLLÁR	2023.02.21	2023.08.23	USD	EUR	6 355 805	5 900 000
EURO	2023.02.21	2023.02.27	EUR	USD	5 896 618	6 291 267
USA DOLLÁR	2023.02.22	2023.02.28	USD	HUF	2 330 000	840 725 582
MAGYAR FORINT	2023.02.22	2023.02.27	HUF	USD	840 284 909	2 330 000
MAGYAR FORINT	2023.02.23	2023.10.31	HUF	USD	196 893 699	512 020
USA DOLLÁR	2023.02.23	2023.02.28	USD	HUF	512 020	184 497 398
MAGYAR FORINT	2023.02.23	2023.10.31	HUF	USD	130 000 000	338 440
MAGYAR FORINT	2023.03.24	2023.10.31	HUF	USD	100 000 000	264 950
USA DOLLÁR	2023.03.28	2023.10.10	USD	EUR	152 878	140 000
EURO	2023.04.05	2023.05.30	EUR	USD	200 000	219 711
MAGYAR FORINT	2023.04.11	2024.01.16	HUF	USD	824 839 950	2 230 720
USA DOLLÁR	2023.04.11	2023.04.12	USD	HUF	2 230 719	769 021 512
MAGYAR FORINT	2023.04.18	2024.01.16	HUF	USD	50 000 000	137 798
USA DOLLÁR	2023.04.25	2023.06.14	USD	HUF	300 000	103 973 910
EURO	2023.05.30	2023.05.30	EUR	USD	1 260 000	1 348 487
USA DOLLÁR	2023.05.30	2024.03.01	USD	EUR	1 367 991	1 260 000
MAGYAR FORINT	2023.06.13	2023.09.15	HUF	USD	129 593 314	370 000
USA DOLLÁR	2023.06.13	2023.06.14	USD	HUF	994 886	340 245 891
MAGYAR FORINT	2023.06.13	2023.09.15	HUF	USD	703 466 000	2 000 000
USA DOLLÁR	2023.06.13	2023.06.14	USD	HUF	2 000 000	688 049 400
MAGYAR FORINT	2023.06.13	2023.09.15	HUF	USD	367 156 650	1 050 000
USA DOLLÁR	2023.06.16	2023.10.10	USD	EUR	709 145	644 000
USA DOLLÁR	2023.07.05	2023.09.15	USD	HUF	150 000	52 967 070
USA DOLLÁR	2023.07.20	2023.09.15	USD	HUF	30 000	10 293 147

USA DOLLÁR	2023.08.23	2024.02.26	USD	EUR	6 450 323	5 900 000
EURO	2023.08.23	2023.08.23	EUR	USD	5 900 000	6 388 290
USA DOLLÁR	2023.09.11	2023.10.10	USD	EUR	499 746	465 000
MAGYAR FORINT	2023.09.14	2023.11.20	HUF	USD	847 635 048	2 340 000
USA DOLLÁR	2023.09.14	2023.09.15	USD	HUF	2 340 000	837 621 720
MAGYAR FORINT	2023.09.14	2024.01.16	HUF	USD	328 014 657	900 000
USA DOLLÁR	2023.09.14	2023.09.15	USD	HUF	900 000	322 129 800
USA DOLLÁR	2023.10.10	2024.01.12	USD	EUR	424 858	400 000
EURO	2023.10.10	2023.10.10	EUR	USD	400 000	422 939
USA DOLLÁR	2023.10.10	2024.01.12	USD	EUR	1 444 750	1 359 000
EURO	2023.10.10	2023.10.10	EUR	USD	1 359 000	1 438 145
USA DOLLÁR	2023.10.25	2023.10.31	USD	HUF	400 000	145 992 640
USA DOLLÁR	2023.10.31	2023.10.31	USD	HUF	911 288	326 893 699
USA DOLLÁR	2023.10.31	2023.10.31	USD	HUF	1 003 205	360 000 000
MAGYAR FORINT	2023.10.31	2023.10.31	HUF	USD	45 992 640	128 231
USA DOLLÁR	2023.10.31	2023.12.01	USD	HUF	127 533	45 992 640
MAGYAR FORINT	2023.10.31	2023.12.01	HUF	USD	360 000 000	998 004
MAGYAR FORINT	2023.10.31	2023.12.01	HUF	USD	326 893 699	906 556
USA DOLLÁR	2023.11.20	2023.11.20	USD	HUF	2 340 000	813 074 652
MAGYAR FORINT	2023.11.20	2024.01.22	HUF	USD	819 455 598	2 340 000
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2023.12.01	HUF	USD	44 252 627	127 533
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2024.01.12	HUF	USD	316 251 303	906 556
USA DOLLÁR	2023.11.27	2023.12.01	USD	HUF	906 556	314 676 343
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2024.01.12	HUF	USD	348 463 073	998 004
USA DOLLÁR	2023.11.27	2023.12.01	USD	HUF	998 004	346 696 606
USA DOLLÁR	2023.11.27	2024.01.12	USD	HUF	127 533	44 485 375

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Anda Árpád József

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Vágó Attila Szilárd

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. augusztus 31-án beolvadt a Budapest Alapkezelő Zrt.-be, majd 2022. szeptember 1-től MKB Alapkezelő Zrt., majd 2023. május 1-től MBH Alapkezelő Zrt. néven folytatta működését.

Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

H-KE-III-761/2013. sz. határozat

H-KE-III-239/2015. sz. határozat

H-KE-III-834/2015. sz. határozat

H-KE-III-50/2016. sz. határozat

H-KE-III-631/2016. sz. határozat

H-KE-III-92/2021. számú határozat,

H-KE-III-420/2021. számú határozat

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A 2022-es év során – több lépésben – az orosz eszközre speciális egyedi értékelési szabályokat vezetett be az Alapkezelő, az érintett eszközök árfolyama végső soron egységesen nullára került leírásra. Ez az értékelési eljárás azóta is érvényben van, hiszen azt az indokló körülményekben (orosz eszközök kereskedésére vonatkozó szankciók, orosz tőkepiacok nemzetközi pénzügyi rendszerekből való kiszakadása) érdemi változás nem történt.

Ezen értékelési szabályok validitását az Alapkezelő rendszeresen monitorozza, szükség esetén azokat felülvizsgálja.

Argentín papírok után járó követelések értékelése

A 2019-ben életbe lépett tőkekorlátozások miatt az Alapkezelő az argentin követelések értékelésére egyedi értékelési szabályokat vezetett be, melynek következtében az érintett argentin követelések értéke 2022 során az eredeti értékelési szabályoknak megfelelően nullára került leírásra. A nullára leírt követelések helyzetét az Alapkezelő folyamatosan monitorozza, az azokat érintő helyzetben bekövetkezett esetleges jövőbeli változásokat szükség esetén az alkalmazott értékelési szabályokban érvényesíti.

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

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

*Az adatok forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

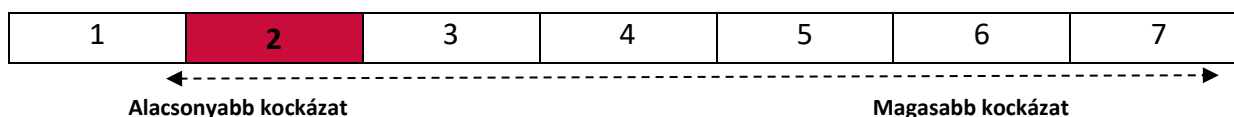
Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 3 évig megtartja a terméket.

A tényleges kockázat jelentősen változhat, ha korábban visszaváltja a terméket, és előfordulhat, hogy kisebb összeget kap vissza.

Előfordulhat, hogy Ön nem tudja könnyen eladni a termékét, vagy olyan áron kell eladnia, amely jelentősen befolyásolja, hogy mekkora összeget kap vissza.

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül a 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket alacsony szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek egyáltalán nem valószínű, hogy hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

A mutató az alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

Fontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki az összesített kockázati mutató:

Kamatláb kockázat: Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően kisebb-nagyobb részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

Devizaárfolyam kockázat: Az Alap eszközei között az alapdevizától eltérő devizában (idegen deviza) denominált eszközök is lehetnek. Ezen eszközök alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az idegen deviza keresztárfolyamának változásától is. Az alapdeviza idegen devizához viszonyított gyengülése esetén az adott idegen devizában levő befektetés alapdevizában számított értéke emelkedik, fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor az idegen devizában lévő befektetés alapdevizában számított értéke csökken. A devizaárfolyamok változása ezért jelentősen befolyásolhatja az Alap idegen devizában denominált eszközeinek alapdevizában számított értékét.

Árfolyam nem-ismeretéből adódó kockázat: Az Alap befektetői kockázatot vállalnak azzal, hogy a befektetési jegyek vásárlásakor és visszaváltásakor nem ismerik annak árfolyamát (csak később válnak ismertté az aznapi árfolyamok, amelyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodsintű 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 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 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.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap

MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabíl Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabíl Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2022-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április 28.

MBH Alapkezelő Zrt.