

ÉVES JELENTÉS 2023

MBH Euró 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 jellegüknel 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 EURÓ RÖVID KÖTVÉNY ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH Euró Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

Véleményünk szerint az MBH Euró 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 Euró 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.

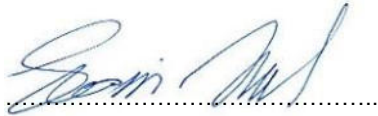
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

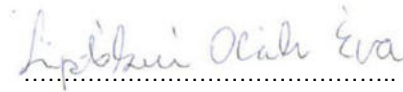
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot 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, minősíteniük 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 Euro Short Bond Investment Fund
Rövid neve	MBH Euró Rövid Kötvény Alap
Rövid név angolul	MBH Euro Bond Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1998. június 3. (ÁÉTF engedély száma: 110.100-1/98)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706429
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000701560
„HUFH” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000727664
„I” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód HU0000717830

Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

Aktuális alapkezelési díj	
„EUR” sorozat	1,00%
„HUF” sorozat	1,00%
„HUFH” sorozat	még nem indult el a forgalmazás
„I” sorozat	0,40%

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

Az Alap közzétételi helyei

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

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	6 962 222 164	6 411 351 911
Banki egyenlegek	345 860 191	301 703 504
Egyéb eszközök	346 320 249	17 180 166
Összes eszköz	7 654 402 604	6 730 235 581
Kötelezettségek	-12 530 570	-8 145 966
Nettó eszközérték	7 641 872 034	6 722 089 615

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	345 860 191	4,52%	301 703 504	4,48%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	617 395 619	8,07%	313 525 407	4,66%
Vállalati kötvény	3 858 677 809	50,41%	3 430 643 124	50,97%
ETF	2 486 148 736	32,48%	2 667 183 380	39,63%
Derivatív ügyletek	346 320 249	4,52%	12 330 775	0,18%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-995 913	-0,01%
Követelések/Kötelezettségek	0	0,00%	5 845 304	0,09%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	7 654 402 604	100,00%	6 730 235 581	100,00%
Díjak	-12 530 570		-8 145 966	
Nettó eszközérték:	7 641 872 034		6 722 089 615	

*: 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: magyar forint

#: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	2 620 663	0,0	0	0,0
CSEH KORONA	CZK	646 055	0,0	0	0,0
EURO	EUR	239 053 827	3,1	130 026 229	1,9
MAGYAR FORINT	HUF	6 807 544	0,1	31 613 206	0,5
NORVEG KORONA	NOK	383 131	0,0	0	0,0
OROSZ RUBEL	RUB	449 278	0,0	0	0,0
Román lej	RON	2 747 946	0,0	1	0,0
SVÁJCI FRANK	CHF	76 997	0,0	235	0,0
SVÉD KORONA	SEK	264 111	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	94 659 557	1,2	140 063 833	2,1
Összesen	HUF	347 709 109		301 703 504	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	704,886,827	9.21%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	289,341,358	3.78%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	761,199,193	9.94%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	730,721,358	9.55%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	101,500,244	1.33%
Államkötvény	GLENLN 4.125 05/30/23	XS0938722666	111,885,294	1.46%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	144,511,701	1.89%
Államkötvény	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	76,212,508	1.00%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	70,442,625	0.92%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	112,843,247	1.47%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	100,313,359	1.31%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	186,684,934	2.44%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	123,929,123	1.62%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	74,877,444	0.98%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	101,857,195	1.33%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	108,110,267	1.41%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	75,599,110	0.99%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	106,014,037	1.39%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	113,403,817	1.48%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	108,081,258	1.41%
Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	79,266,276	1.04%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	53,889,240	0.70%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	168,656,364	2.20%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	112,942,580	1.48%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	108,885,096	1.42%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	152,115,292	1.99%

Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	90,419,121	1.18%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	91,502,330	1.20%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	180,554,691	2.36%
Vállalati kötvény	KOHNPW 1.25 04/27/26	USY4899GEG48	132,020,192	1.72%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	112,877,215	1.47%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	75,083,826	0.98%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	111,700,619	1.46%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	184,760,166	2.41%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	68,136,570	0.89%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	90,947,034	1.19%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	96,564,254	1.26%
Vállalati kötvény	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	79,694,131	1.04%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	114,884,595	1.50%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	111,412,533	1.46%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	124,161,954	1.62%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	112,270,133	1.47%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	119,114,860	1.56%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	69,434,296	0.91%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	4,261,553	0.06%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	114,252,344	1.49%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	703 845 495	10,46%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	567 378 478	8,43%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	747 856 325	11,11%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	648 103 082	9,63%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	100 520 086	1,49%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	138 087 311	2,05%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	74 918 010	1,11%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	96 865 422	1,44%
Vállalati kötvény	BANBRA 3.25 09/30/26	USP2000TAA36	66 596 449	0,99%
Vállalati kötvény	BCRBK 7.625 05/19/27	AT0000A34CN3	84 715 158	1,26%
Vállalati kötvény	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	84 138 309	1,25%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	118 308 672	1,76%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0,00%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	102 182 784	1,52%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	170 590 575	2,53%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	101 646 329	1,51%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	37 521 152	0,56%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	104 221 729	1,55%
Vállalati kötvény	HOG 6.5 03/10/28	USU2465RAC52	73 541 265	1,09%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	85 951 707	1,28%
Vállalati kötvény	KOHNPW 1.25 04/27/26	USY4899GEG48	128 177 374	1,90%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	317 074 924	4,71%
Vállalati kötvény	MBKPW 8.375 09/11/27	XS2680046021	207 232 263	3,08%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	70 915 518	1,05%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	116 586 982	1,73%
Vállalati kötvény	NSANY 2.45 09/15/28	USU6547TAD29	59 984 199	0,89%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	149 794 767	2,23%

Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	72 279 676	1,07%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	96 605 673	1,44%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	99 153 165	1,47%
Vállalati kötvény	PKOBP 5.625 02/01/26	XS2582358789	65 300 825	0,97%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	104 743 809	1,56%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	120 406 237	1,79%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	126 984 404	1,89%
Vállalati kötvény	RECLIN 3.875 07/07/27	XS1641477119	101 779 974	1,51%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	79 167 965	1,18%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	67 407 207	1,00%
Vállalati kötvény	TVLRO 8.875 04/27/27	XS2616733981	320 768 611	4,77%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	0	0,00%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	220,120,691	2023.02.06
EUR/USD	-21,253,580	2023.02.14
EUR/USD	147,453,138	2023.04.28

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	12 330 775	2024.02.07

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	-995 913	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	7 667 800
Díjfizetés	HUF	HUF	-159 893
Díjfizetés	HUF	HUF	-159 893
	HUF	HUF	-1 502 710

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	945 854 984	602 867 801
MBH Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	2 423 569 079	2 344 366 486
MBH Euró Rövid Kötvény I Sorozat	874 512	874 512

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	2,1855	2,174297
MBH Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0,00543097	0,0056578
MBH Euró Rövid Kötvény I Sorozat	0,92782548	0,97233533

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 103 544 355	-4,0%	2 980 708 787	44,3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3 858 677 809	-11,1%	3 430 643 124	51,0%
Összesen	6 962 222 164	-7,9%	6 411 351 911	95,3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4 476 073 428	-16,4%	3 744 168 531	55,6%

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:	39,63%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.20%

Érintett befektetési forma:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB

AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF

Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF

SPDR BBG 0-3 Euro 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.

Eurozóna kötvénypiac

2022 júliusban 0%-ról elindult eurózónás alapkamat emelés 2023 elején tovább folytatódott, majd 2023 szeptemberében 4,50%-n fejeződött be. A 2022-ben kezdődött orosz-ukrán háborúban felrobbant energiaárak tartós inflációs sokkot okozott a gazdaságoknak, ami az eurózónás kamatszinteket rég látott magas szintre lökték a korábbi negatív szintekről. A német 10 éves államkötvény hozamok a 2-3% sáv közepén tartózkodott 2023 folyamán. Az eurós vállalati kötvények piacán kialakult kockázati felár 1,40-1,80% között alakult, ami historikusan magasnak mondható, és a komoly piaci stressz jelének tekinthető.

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 megtalálhatóak. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt helyet kapnak, a fejlett piaci kitettséget, 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) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	MBH Euró Rövid Kötvény EUR Bef.J	MBH Euró Rövid Kötvény HUF Bef.J.	MBH Euró Rövid Kötvény I sorozat
Nyitó állomány (db)	2 423 569 079	948 341 389	1,173,598
Vétel (db)	790 989 687	72 671 304	0
Visszaváltás (db)	870 192 280	418 144 892	299,086
Záró állomány (db)	2 344 366 486	602 867 801	874,512

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat
2023.01.31	7 595 513 319	0,005477	2,147365	0,936183
2023.02.28	7 484 563 627	0,005440	2,063560	0,930267
2023.03.31	7 552 706 245	0,005464	2,081218	0,934804
2023.04.28	7 222 341 589	0,005467	2,044669	0,935803
2023.05.31	7 053 638 781	0,005440	2,020229	0,931611
2023.06.30	7 127 968 932	0,005441	2,034773	0,932340
2023.07.31	7 417 079 298	0,005486	2,128626	0,940424
2023.08.31	7 190 665 622	0,005505	2,103767	0,944233
2023.09.29	7 329 192 739	0,005492	2,144556	0,942409
2023.10.31	6 766 438 348	0,005495	2,107576	0,943528
2023.11.30	6 685 830 709	0,005579	2,126208	0,958401
2023.12.29	6 722 089 615	0,005658	2,174297	0,972335

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR Sorozat		HUF Sorozat		I Sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	0,006226	4,56%	2,065866	7,65%	1,044570	5,19%	0,006226	4,56%
2020.12.31	0,006071	-2,48%	2,206664	6,82%	1,024758	-1,90%	0,006071	-2,48%
2021.03.12							0,018357	0,79%
2021.12.31	0,006069	-0,04%	2,245902	1,78%	1,030508	0,56%		
2022.12.30	0,005427	-10,57%	2,173948	-3,20%	0,927079	-10,04%		
2023.12.29	0,005658	4,26%	2,174297	0,02%	0,972335	4,88%		

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

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	2023.01.13	2023.02.07	USD	EUR	600 000	552 223
EURO	2023.02.03	2023.11.07	EUR	USD	5 994 855	6 600 000
USA DOLLÁR	2023.02.03	2023.02.06	USD	EUR	6 600 000	6 083 350
EURO	2023.02.13	2023.02.14	EUR	USD	800 000	854 164
USA DOLLÁR	2023.02.13	2023.11.07	USD	EUR	866 278	800 000
USA DOLLÁR	2023.02.14	2023.04.28	USD	EUR	700 000	648 013
EURO	2023.04.05	2023.11.07	EUR	USD	343 896	380 000
EURO	2023.04.28	2024.02.07	EUR	USD	4 934 351	5 500 000
USA DOLLÁR	2023.04.28	2023.04.28	USD	EUR	5 500 000	5 002 729
USA DOLLÁR	2023.06.06	2023.11.07	USD	EUR	188 271	175 000
USA DOLLÁR	2023.06.15	2023.11.07	USD	EUR	336 000	305 710
USA DOLLÁR	2023.09.11	2023.11.07	USD	EUR	330 000	306 744
USA DOLLÁR	2023.10.03	2023.11.07	USD	EUR	340 763	325 000
USA DOLLÁR	2023.10.10	2023.11.07	USD	EUR	344 533	325 000
EURO	2023.11.06	2023.12.06	EUR	USD	3 810 650	4 100 000
USA DOLLÁR	2023.11.06	2023.11.07	USD	EUR	4 100 000	3 815 093
EURO	2023.12.05	2024.02.07	EUR	USD	3 780 070	4 100 000
USA DOLLÁR	2023.12.05	2023.12.06	USD	EUR	4 100 000	3 790 683

VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

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

110.100-2/99.sz. határozat, 1999. január 25.	110.100-21/2003.sz. határozat, 2003. augusztus 11.
110.100-3/99.sz. határozat, 1999. június 16.	110.100-22/2004.sz. határozat, 2004. június 25.
110.100-4/99.sz. határozat, 1999. október 21.	110.100-23/2006.sz. határozat, 2006. május 10.
110.100-5/2000.sz. határozat, 2000. február 22.	110.100-24/2006 sz. határozat, 2006. szeptember 18.
110.100-6/2000.sz. határozat, 2000. április 6.	110.100-25/2007.sz. határozat, 2007. november 29.
110.100-7/2000. sz. határozat, 2000. április 18.	KE-III-584/2010. sz. határozat, 2010.december 22.
110.100-8/2000.sz. határozat, 2000. május 17.	KE-III-36/2011. sz. határozat 2011. január 20.
110.100-9/2000.sz. határozat, 2000. augusztus 31.	KE-III-93/2011 sz. határozat 2011. február 23.
110.100-10/2000.sz. határozat, 2000. október 10.	H-KE-III-713/2012 sz. határozat 2012. december 28.
110.100-11/2000.sz. határozat, 2000. október 13.	H-KE-III-754/2013. sz. határozat, 2013. október 22.
110.100-12/2001.sz. határozat, 2001. február 15.	H-KE-III-212/2015. sz. határozat, 2015. február 11.
110.100-14/2001.sz. határozat, 2001. június 27.	H-KE-III-145/2016. sz. határozat, 2016. március 1.
110.100-15/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 17.	H-KE-III-747/2016. sz. határozat, 2016. október 28.
110.100-16/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 21.	H-KE-III-48/2019. sz. határozat, 2019. február 4.
110.100-17/2002.sz. határozat, 2002. március 8.	H-KE-III-89/2021. számú határozat, 2021. február 11.
110.100-18/2002.sz. határozat, 2002. augusztus 16.	H-KE-III-413/2021. számú határozat, 2021. július 22.
110.100-19/2002.sz. határozat, 2002. november 8.	
110.100-20/2003.sz. határozat, 2003. február 28.	

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

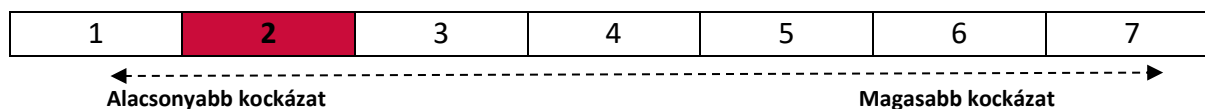
Nem alkalmazandó

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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2018. február 16.)

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 1 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(z) 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket az átlagosnál alacsonyabb 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 jelentős részt képviselhetnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

Devizakockázat: 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 másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatok 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 jelenteznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

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= Bérköltés (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április 29.

MBH Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Euró Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Euró 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 6.720.435 eFt, a saját tőke 6.709.049 eFt, a tárgyévi eredmény 267.403 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 Euró 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 Euró 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 Euró 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 Euró Rövid Kötvény Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az MBH Euró 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 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 beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.


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

Továbbá:

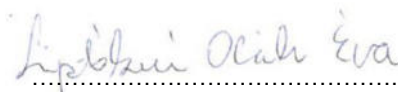
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy 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 könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- 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

1 1 0 . 1 0 0 - / 9 8

PSZÁF engedély száma

1 9 9 8 / 0 5 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

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

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

MBH Euró 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.

1 1 0 . 1 0 0 - / 9 8

PSZÁF engedély száma

1 9 9 8 / 0 5 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

MBH Euró Rövid Kötvény Alap

2023 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	tel megnevezése	Előző év	Előző év(ek)	
			módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)			
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	7 340 699	0	6 707 962
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	7 656
09.	1. Követelések			7 817
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		-161
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	6 994 217	0	6 399 266
14.	1. Értékpapírok	6 795 838		6 210 973
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	198 379	0	188 293
16.	a) kamatokból, osztalékokból	49 514		72 441
17.	b) egyéb	148 865		115 852
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	346 482		301 040
19.	1. Pénzeszközök	350 177		303 222
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-3 695		-2 182
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	347	0	142
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	347		142
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	346 320	0	12 331
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	7 687 366	0	6 720 435

26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	7 676 998	0	6 709 049
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 037 158	0	1 390 813
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	154 921 572		158 014 151
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-152 884 414		-156 623 338
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	5 639 840	0	5 318 236
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-2 058 467		-2 304 752
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	541 004		198 282
33.	c) előző év(ek) eredménye	7 332 714		7 157 303
34.	d) üzleti év eredménye	-175 411		267 403
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	6 440	0	2 819
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	6 440		2 819
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3 928	0	8 567
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	7 687 366	0	6 720 435

1	1	0	.	1	0	0	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Euró 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	2 636 419		923 889
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 580 214		566 123
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	119 881		86 763
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	111 735		3 600
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-175 411	0	267 403

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 Euró 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 MKB Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 806.120.000 forint.

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.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). A 2023. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó 1.900.000 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 a részvények után kapott osztalékokat tartalmazza. A realizált kamatok és árfolyamvesztések 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. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékkéssé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

1 Ft, azaz egy forint

„E” sorozat: 0,01 EUR azaz 1 Eurocent

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

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla	0	0
Értékpapír számla	0	0
Adott óvadék	0	7 656
Összes követelés	0	7 656

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	347	142
Aktív időbeli elhatárolások össze:	347	142

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	6 440	320
Egyéb kötelezettség		1 503
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	996
Összes rövid lejáratú kötelezettség	6 440	2 819

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Átvezetési számla	0	1 503
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	996
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	2 499

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2023 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	154 921 572	3 092 579	0	158 014 151
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-152 884 414	0	3 738 924	-156 623 338
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-2 058 467	1 578 021	1 824 306	-2 304 752
Értékelési különbözet tartaléka	541 004	6 498 073	6 840 796	198 282
Előző év (évek) eredménye	7 332 714	0	175 411	7 157 303
Üzleti év eredménye	-175 411	442 814	0	267 403
SAJÁT TŐKE	7 676 998	11 611 487	12 579 437	6 709 049

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	1 145	950
Felügyeleti díj	708	591
Alapkezelői díj	0	5 428
Forgalmazási jutalék	27	83
Különadó	1 011	844
Könyvelési díj	279	160
Letétkezelői díj	758	511
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	3 928	8 567

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1 753 822	238 021
Kapott kamat	360 651	190 739
Vételárban elismert kamat -	-35 326	-15 355
Kapott osztalék	0	10 721
Határidős ügyletek bevételei	263 677	451 312
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	293 594	48 451
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2 636 419	923 889

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	622 305	405 279
Fizetett, fizetendő kamat	1 425	1 796
Határidős ügyletek ráfordításai	1 844 177	110 410
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	112 306	48 638
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	2 580 214	566 123

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	99 649	69 640
Letétkezelői díj	10 236	6 489
Megbízási díj	985	171
Felügyeleti díj	3 677	2 524
Könyvvizsgálói díj	2 290	1 900
Bankköltség, forgalmi jutalék	1 272	715
Forgalmazási díj	96	3 161
KELER díj	0	83
Tranzakciós díj	0	282
Könyvelési díj	1 676	1 798
Működési költség összesen	119 881	86 763

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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2023 .évi

EFT

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
BSTDBK 3.5 06/25/24 USD	300 000	96 695	3 599	100 294
PTABNK 4.875 05/23/24 USD	400 000	130 886	6 891	137 777
SERBIA 3.125 05/15/27 EUR	200 000	68 100	6 699	74 799
		295 681	17 189	312 870
Befektetési jegy				
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	36 000	638 978	63 286	702 264
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	29 000	532 933	33 543	566 476
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF USD	380 000	650 868	95 308	746 176
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	56 700	592 096	54 976	647 072
		2 414 875	247 113	2 661 988
Vállalati kötvény				
ARAMCO 1.602 06/17/26 USD	300 000	105 662	- 9 014	96 648
BANBRA 3.25 09/30/26 USD	200 000	64 753	1 693	66 446
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	200 000	74 174	10 406	84 580
BOVMV 10 12/06/27 EUR	200 000	82 772	1 232	84 004
CESSPO 6.693 11/14/25 EUR	300 000	121 515	- 3 395	118 120
CHMFRU 3.15 09/16/24 USD	400 000	123 902	- 123 902	-
DIBUH 2.95 02/20/25 USD	300 000	112 361	- 10 408	101 953
ECOPET 5.375 06/26/26 USD	500 000	179 092	- 8 885	170 207
EQPTRC 4.25 11/03/26 USD	300 000	113 502	- 12 084	101 418
GM 1 02/24/25 Corp EUR	100 000	35 425	2 037	37 462
GM 4.35 01/17/27 USD	300 000	110 237	- 6 249	103 988
HOG 6.5 03/10/28 USD	200 000	70 664	2 712	73 376
HYNMTR3.4 06/20/24 USD	250 000	77 605	8 153	85 758
KOHNPW 1.25 04/27/26 USD	400 000	136 613	- 8 724	127 889
MBHBK 9 06/16/26 EUR	760 000	280 717	35 854	316 571
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	500 000	193 925	12 978	206 903
MRFGBZ 7 05/14/26 USD	200 000	59 240	11 516	70 756
NOVAKR 1.875 01/27/25 EUR	300 000	107 029	9 372	116 401
NSANY 2.45 09/15/28 USD	200 000	55 776	4 074	59 850
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	400 000	150 525	- 969	149 556
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	200 000	68 064	4 054	72 118
OTPHB Var 11/49 EUR	275 000	84 004	12 448	96 452
PEMEX 2.75 04/21/27 EUR	300 000	99 999	- 1 004	98 995
PKOBP 5.625 02/01/26 EUR	160 000	62 229	2 968	65 197
QJBKQD 3.982 03/26/24 USD	300 000	97 689	6 819	104 508
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	300 000	122 139	- 1 924	120 215
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	300 000	111 600	15 182	126 782
RECLIN 3.875 07/07/27 USD	300 000	98 009	3 542	101 551
SAZKAG Float 02/15/28 EUR	200 000	77 079	1 963	79 042
SOCGEN 2.226 01/21/26 USD	200 000	77 733	- 10 477	67 256
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	750 000	283 067	37 339	320 406
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	230 000	63 316	- 63 316	-
		3 500 417	- 76 009	3 424 408
Értékpapír összesen:		6 210 973	188 293	6 399 266

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2023 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2023.12.29	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek									
Deviza határidős eladás									
EUR/USD	4 934 351 USD	1,1146	2023.04.28	2024.02.07	0,9314	5 500 000 EUR	5 460 339 EUR	- 39 661 EUR	-15 181
EUR/USD	3 780 070 USD	1,0846	2023.12.05	2024.02.07	0,9318	4 100 000 EUR	4 171 874 EUR	71 874 EUR	27 512
Összesen forward ügyletek:									12 331
ÖSSZESEN :									12 331

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	263 677	1 844 177	451 312	110 410
ÖSSZESEN :	263 677	1 844 177	451 312	110 410

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Euró Rövid Kötvény Alap, 1111-63
 Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (eFt):	6 709 049
Egy jegyre jutó NEÉ HUF sorozat:	#####
Egy jegyre jutó NEÉ EUR sorozat:	56578,0000
Darabszám (ezer db) HUF sorozat:	602 868
Darabszám (ezer db) EUR sorozat:	2 344 366

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			2 819	24,76%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési költség miatt			320	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			2 499	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			8 567	75,24%
	Kötelezettségek összesen:			11 386	100%

II.	ESZKÖZÖK			6 720 435	100%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			301 040	4,48%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			7 656	0,11%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	6 399 266	95,22%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			312 870	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	USD	700 000	312 870	
		EUR	200 000	238 071	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			74 799	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			6 086 396	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	5 045 000	3 424 408	
		USD	4 780 000	2 020 686	
				1 403 722	
II/4.2.2.	Befektetési jegyek (összes):	EUR	85 700	2 661 988	
		USD	416 000	1 213 548	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			1 448 440	
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.	Diszkont kincstárjegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/4.7.	REPO				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			142	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			12 331	0,18%
	Eszközök összesen:			6 720 435	100%

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

MBH Euró Rövid Kötvény Alap 2023. évi hozama:

"EUR" sorozat: 4,2533%
 "HUF" sorozat: 0,0161%
 "I" sorozat: 4,8817%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	612 930	382 966
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-176 408	256 585
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-541 004	-198 282
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	264 941	132 975
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	536 772	-7 817
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	1 218	-3 621
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-347	205
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-13 246	4 639
14.	Értékelési különbözet	541 004	198 282
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	4 043 805	462 708
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-5 661 830	-2 868 193
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	9 704 638	3 320 083
20.	Kapott hozamok +	997	10 818
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-5 369 208	-892 630
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1 575 867	3 092 579
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-8 418 426	-3 738 924
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	1 473 351	-246 285
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-712 473	-46 956

Budapest, 2024.04.29

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2023.12.31	6 210 973 300	2023.12.29	6 411 351 911	-200 378 611
Értékkülönbözlet	2023.12.31	188 292 958	2023.12.29		188 292 958
Értékpapírok összesen:	2023.12.31	6 399 266 258	2023.12.29	6 411 351 911	-12 085 653
Elszámolási betétszámla HUF UNI	2023.12.31	31 471 797	2023.12.29	31 613 206	-141 409
Elszámolási betétszámla EUR UNI	2023.12.31	129 819 348	2023.12.29	130 026 229	-206 881
Elszámolási betétszámla USD UNI	2023.12.31	139 749 191	2023.12.29	140 063 833	-314 642
Elszámolási betétszámla CHF UNI			2023.12.29	236	-236
Adott óvadék ING Bank	2023.12.31		2023.12.29	7 667 800	-7 667 800
Pénzeszközök összesen:	2023.12.31	301 040 337	2023.12.29	309 371 304	-8 330 967
Értékpapír adásvétel követelés	2023.12.31	0	2023.12.29		0
Adott óvadék	2023.12.31	7 655 600			7 655 600
Egyéb követelések összesen:	2023.12.31	7 655 600	2023.12.29	0	7 655 600
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	141 410	2023.12.29		141 410
Határidős ügyletek értékelési különbözlet:	2023.12.31	12 330 775	2023.12.29	12 330 775	0
Forgalmazási számla kötelezettség	2023.12.31	995 913	2023.12.29	995 913	0
Egyéb kötelezettség	2023.12.31	1 502 710	2023.12.29	1 502 710	0
Egyéb kötelezettségek összesen:	2023.12.31	2 498 623	2023.12.29	2 498 623	0
Szállítók:	2023.12.31	319 786	2023.12.29	319 786	0
Passzív időbeli elhatárolás:	2023.12.31	8 567 352	2023.12.29	8 145 966	421 386
Nettó eszközérték (Ft)		6 709 048 618		6 722 089 615	-13 040 997
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2023.12.31	602 867 801	2023.12.29	602 867 801	0
EUR befektetési jegyek névértéke (eurocentben)	2023.12.31	2 344 366 486	2023.12.29	2 344 366 486	
EUR befektetési jegyek névértéke (euro)		874 512		874 512	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2023.12.31	2 174 297,00	2023.12.29	2 174 297,00	
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2023.12.31	56 578,00	2023.12.29	56 578,00	
Egy befektetési jegy értéke I sorozat (EUR/db)	2023.12.31	97 233 533,00	2023.12.29	97 233 533,00	

A Letétkezelő által a forduló napra 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 tétel) 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 közzétett 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 forduló napra 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 Euro Short Bond Investment Fund
Rövid neve	MBH Euró Rövid Kötvény Alap
Rövid név angolul	MBH Euro Bond Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1998. június 3. (ÁÉTF engedély száma: 110.100-1/98)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706429
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000701560
„HUFH” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000727664
„I” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód HU0000717830

Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

Aktuális alapkezelési díj	
„EUR” sorozat	1,00%
„HUF” sorozat	1,00%
„HUFH” sorozat	még nem indult el a forgalmazás
„I” sorozat	0,40%

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

Az Alap közzétételi helyei

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

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	6 962 222 164	6 411 351 911
Banki egyenlegek	345 860 191	301 703 504
Egyéb eszközök	346 320 249	17 180 166
Összes eszköz	7 654 402 604	6 730 235 581
Kötelezettségek	-12 530 570	-8 145 966
Nettó eszközérték	7 641 872 034	6 722 089 615

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	345 860 191	4,52%	301 703 504	4,48%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	617 395 619	8,07%	313 525 407	4,66%
Vállalati kötvény	3 858 677 809	50,41%	3 430 643 124	50,97%
ETF	2 486 148 736	32,48%	2 667 183 380	39,63%
Derivatív ügyletek	346 320 249	4,52%	12 330 775	0,18%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-995 913	-0,01%
Követelések/Kötelezettségek	0	0,00%	5 845 304	0,09%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	7 654 402 604	100,00%	6 730 235 581	100,00%
Díjak	-12 530 570		-8 145 966	
Nettó eszközérték:	7 641 872 034		6 722 089 615	

*: 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: magyar forint

#: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	2 620 663	0,0	0	0,0
CSEH KORONA	CZK	646 055	0,0	0	0,0
EURO	EUR	239 053 827	3,1	130 026 229	1,9
MAGYAR FORINT	HUF	6 807 544	0,1	31 613 206	0,5
NORVEG KORONA	NOK	383 131	0,0	0	0,0
OROSZ RUBEL	RUB	449 278	0,0	0	0,0
Román lej	RON	2 747 946	0,0	1	0,0
SVÁJCI FRANK	CHF	76 997	0,0	235	0,0
SVÉD KORONA	SEK	264 111	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	94 659 557	1,2	140 063 833	2,1
Összesen	HUF	347 709 109		301 703 504	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	704,886,827	9.21%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	289,341,358	3.78%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	761,199,193	9.94%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	730,721,358	9.55%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	101,500,244	1.33%
Államkötvény	GLENLN 4.125 05/30/23	XS0938722666	111,885,294	1.46%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	144,511,701	1.89%
Államkötvény	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	76,212,508	1.00%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	70,442,625	0.92%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	112,843,247	1.47%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	100,313,359	1.31%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	186,684,934	2.44%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	123,929,123	1.62%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	74,877,444	0.98%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	101,857,195	1.33%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	108,110,267	1.41%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	75,599,110	0.99%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	106,014,037	1.39%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	113,403,817	1.48%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	108,081,258	1.41%
Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	79,266,276	1.04%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	53,889,240	0.70%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	168,656,364	2.20%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	112,942,580	1.48%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	108,885,096	1.42%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	152,115,292	1.99%

Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	90,419,121	1.18%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	91,502,330	1.20%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	180,554,691	2.36%
Vállalati kötvény	KOHNPW 1.25 04/27/26	USY4899GEG48	132,020,192	1.72%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	112,877,215	1.47%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	75,083,826	0.98%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	111,700,619	1.46%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	184,760,166	2.41%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	68,136,570	0.89%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	90,947,034	1.19%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	96,564,254	1.26%
Vállalati kötvény	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	79,694,131	1.04%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	114,884,595	1.50%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	111,412,533	1.46%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	124,161,954	1.62%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	112,270,133	1.47%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	119,114,860	1.56%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	69,434,296	0.91%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	4,261,553	0.06%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	114,252,344	1.49%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	703 845 495	10,46%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	567 378 478	8,43%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	747 856 325	11,11%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	648 103 082	9,63%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	100 520 086	1,49%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	138 087 311	2,05%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	74 918 010	1,11%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	96 865 422	1,44%
Vállalati kötvény	BANBRA 3.25 09/30/26	USP2000TAA36	66 596 449	0,99%
Vállalati kötvény	BCRBK 7.625 05/19/27	AT0000A34CN3	84 715 158	1,26%
Vállalati kötvény	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	84 138 309	1,25%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	118 308 672	1,76%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0,00%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	102 182 784	1,52%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	170 590 575	2,53%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	101 646 329	1,51%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	37 521 152	0,56%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	104 221 729	1,55%
Vállalati kötvény	HOG 6.5 03/10/28	USU2465RAC52	73 541 265	1,09%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	85 951 707	1,28%
Vállalati kötvény	KOHNPW 1.25 04/27/26	USY4899GEG48	128 177 374	1,90%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	317 074 924	4,71%
Vállalati kötvény	MBKPW 8.375 09/11/27	XS2680046021	207 232 263	3,08%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	70 915 518	1,05%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	116 586 982	1,73%
Vállalati kötvény	NSANY 2.45 09/15/28	USU6547TAD29	59 984 199	0,89%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	149 794 767	2,23%

Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	72 279 676	1,07%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	96 605 673	1,44%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	99 153 165	1,47%
Vállalati kötvény	PKOBP 5.625 02/01/26	XS2582358789	65 300 825	0,97%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	104 743 809	1,56%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	120 406 237	1,79%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	126 984 404	1,89%
Vállalati kötvény	RECLIN 3.875 07/07/27	XS1641477119	101 779 974	1,51%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	79 167 965	1,18%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	67 407 207	1,00%
Vállalati kötvény	TVLRO 8.875 04/27/27	XS2616733981	320 768 611	4,77%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	0	0,00%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	220,120,691	2023.02.06
EUR/USD	-21,253,580	2023.02.14
EUR/USD	147,453,138	2023.04.28

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	12 330 775	2024.02.07

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	-995 913	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	7 667 800
Díjfizetés	HUF	HUF	-159 893
Díjfizetés	HUF	HUF	-159 893
	HUF	HUF	-1 502 710

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	945 854 984	602 867 801
MBH Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	2 423 569 079	2 344 366 486
MBH Euró Rövid Kötvény I Sorozat	874 512	874 512

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	2,1855	2,174297
MBH Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0,00543097	0,0056578
MBH Euró Rövid Kötvény I Sorozat	0,92782548	0,97233533

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 103 544 355	-4,0%	2 980 708 787	44,3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3 858 677 809	-11,1%	3 430 643 124	51,0%
Összesen	6 962 222 164	-7,9%	6 411 351 911	95,3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4 476 073 428	-16,4%	3 744 168 531	55,6%

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:	39,63%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.20%

Érintett befektetési forma:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB

AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF

Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF

SPDR BBG 0-3 Euro 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 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.

Eurozóna kötvénypiac

2022 júliusban 0%-ról elindult eurózónás alapkamat emelés 2023 elején tovább folytatódott, majd 2023 szeptemberében 4,50%-n fejeződött be. A 2022-ben kezdődött orosz-ukrán háborúban felrobbant energiaárak tartós inflációs sokkot okozott a gazdaságoknak, ami az eurózónás kamatszinteket rég látott magas szintre lökték a korábbi negatív szintekről. A német 10 éves államkötvény hozamok a 2-3% sáv közepén tartózkodott 2023 folyamán. Az eurós vállalati kötvények piacán kialakult kockázati felár 1,40-1,80% között alakult, ami historikusan magasnak mondható, és a komoly piaci stressz jelének tekinthető.

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 megtalálhatóak. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt helyet kapnak, a fejlett piaci kitettséget, 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) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	MBH Euró Rövid Kötvény EUR Bef.J	MBH Euró Rövid Kötvény HUF Bef.J.	MBH Euró Rövid Kötvény I sorozat
Nyitó állomány (db)	2 423 569 079	948 341 389	1,173,598
Vétel (db)	790 989 687	72 671 304	0
Visszaváltás (db)	870 192 280	418 144 892	299,086
Záró állomány (db)	2 344 366 486	602 867 801	874,512

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat
2023.01.31	7 595 513 319	0,005477	2,147365	0,936183
2023.02.28	7 484 563 627	0,005440	2,063560	0,930267
2023.03.31	7 552 706 245	0,005464	2,081218	0,934804
2023.04.28	7 222 341 589	0,005467	2,044669	0,935803
2023.05.31	7 053 638 781	0,005440	2,020229	0,931611
2023.06.30	7 127 968 932	0,005441	2,034773	0,932340
2023.07.31	7 417 079 298	0,005486	2,128626	0,940424
2023.08.31	7 190 665 622	0,005505	2,103767	0,944233
2023.09.29	7 329 192 739	0,005492	2,144556	0,942409
2023.10.31	6 766 438 348	0,005495	2,107576	0,943528
2023.11.30	6 685 830 709	0,005579	2,126208	0,958401
2023.12.29	6 722 089 615	0,005658	2,174297	0,972335

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR Sorozat		HUF Sorozat		I Sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	0,006226	4,56%	2,065866	7,65%	1,044570	5,19%	0,006226	4,56%
2020.12.31	0,006071	-2,48%	2,206664	6,82%	1,024758	-1,90%	0,006071	-2,48%
2021.03.12							0,018357	0,79%
2021.12.31	0,006069	-0,04%	2,245902	1,78%	1,030508	0,56%		
2022.12.30	0,005427	-10,57%	2,173948	-3,20%	0,927079	-10,04%		
2023.12.29	0,005658	4,26%	2,174297	0,02%	0,972335	4,88%		

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

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	2023.01.13	2023.02.07	USD	EUR	600 000	552 223
EURO	2023.02.03	2023.11.07	EUR	USD	5 994 855	6 600 000
USA DOLLÁR	2023.02.03	2023.02.06	USD	EUR	6 600 000	6 083 350
EURO	2023.02.13	2023.02.14	EUR	USD	800 000	854 164
USA DOLLÁR	2023.02.13	2023.11.07	USD	EUR	866 278	800 000
USA DOLLÁR	2023.02.14	2023.04.28	USD	EUR	700 000	648 013
EURO	2023.04.05	2023.11.07	EUR	USD	343 896	380 000
EURO	2023.04.28	2024.02.07	EUR	USD	4 934 351	5 500 000
USA DOLLÁR	2023.04.28	2023.04.28	USD	EUR	5 500 000	5 002 729
USA DOLLÁR	2023.06.06	2023.11.07	USD	EUR	188 271	175 000
USA DOLLÁR	2023.06.15	2023.11.07	USD	EUR	336 000	305 710
USA DOLLÁR	2023.09.11	2023.11.07	USD	EUR	330 000	306 744
USA DOLLÁR	2023.10.03	2023.11.07	USD	EUR	340 763	325 000
USA DOLLÁR	2023.10.10	2023.11.07	USD	EUR	344 533	325 000
EURO	2023.11.06	2023.12.06	EUR	USD	3 810 650	4 100 000
USA DOLLÁR	2023.11.06	2023.11.07	USD	EUR	4 100 000	3 815 093
EURO	2023.12.05	2024.02.07	EUR	USD	3 780 070	4 100 000
USA DOLLÁR	2023.12.05	2023.12.06	USD	EUR	4 100 000	3 790 683

VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

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

110.100-2/99.sz. határozat, 1999. január 25.	110.100-21/2003.sz. határozat, 2003. augusztus 11.
110.100-3/99.sz. határozat, 1999. június 16.	110.100-22/2004.sz. határozat, 2004. június 25.
110.100-4/99.sz. határozat, 1999. október 21.	110.100-23/2006.sz. határozat, 2006. május 10.
110.100-5/2000.sz. határozat, 2000. február 22.	110.100-24/2006 sz. határozat, 2006. szeptember 18.
110.100-6/2000.sz. határozat, 2000. április 6.	110.100-25/2007.sz. határozat, 2007. november 29.
110.100-7/2000. sz. határozat, 2000. április 18.	KE-III-584/2010. sz. határozat, 2010.december 22.
110.100-8/2000.sz. határozat, 2000. május 17.	KE-III-36/2011. sz. határozat 2011. január 20.
110.100-9/2000.sz. határozat, 2000. augusztus 31.	KE-III-93/2011 sz. határozat 2011. február 23.
110.100-10/2000.sz. határozat, 2000. október 10.	H-KE-III-713/2012 sz. határozat 2012. december 28.
110.100-11/2000.sz. határozat, 2000. október 13.	H-KE-III-754/2013. sz. határozat, 2013. október 22.
110.100-12/2001.sz. határozat, 2001. február 15.	H-KE-III-212/2015. sz. határozat, 2015. február 11.
110.100-14/2001.sz. határozat, 2001. június 27.	H-KE-III-145/2016. sz. határozat, 2016. március 1.
110.100-15/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 17.	H-KE-III-747/2016. sz. határozat, 2016. október 28.
110.100-16/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 21.	H-KE-III-48/2019. sz. határozat, 2019. február 4.
110.100-17/2002.sz. határozat, 2002. március 8.	H-KE-III-89/2021. számú határozat, 2021. február 11.
110.100-18/2002.sz. határozat, 2002. augusztus 16.	H-KE-III-413/2021. számú határozat, 2021. július 22.
110.100-19/2002.sz. határozat, 2002. november 8.	
110.100-20/2003.sz. határozat, 2003. február 28.	

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

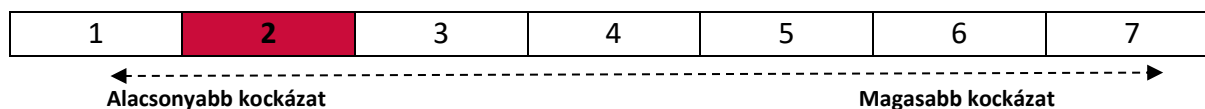
Nem alkalmazandó

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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2018. február 16.)

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 1 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(z) 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket az átlagosnál alacsonyabb 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 jelentős részt képviselhetnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

Devizakockázat: 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 másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatok 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 felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

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= Bérköltés (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április 29.

MBH Alapkezelő Zrt.