

## **ÉVES JELENTÉS 2023**

### **MBH Feltörekvő Piaci 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 FELTÖREKVŐ PIACI KÖTVÉNY ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

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

Véleményünk szerint az MBH Feltörekvő Piaci 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 letétkelője 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 Feltörekvő Piaci 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 lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

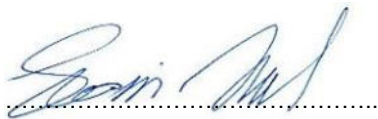
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

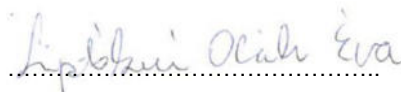
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot 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

<b>Elnevezés angolul</b>	MBH Emerging Market Bond Investment Fund	
<b>Rövid neve</b>	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	
<b>Rövid név angolul</b>	MBH Emerging Market Bond Fund	
<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)	
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
„CZK” sorozat:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860
„USD” sorozat:	1 USD	ISIN kód: HU0000711239
„U” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000712955
<b>Alapkezelő</b>	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>		
„HUF” sorozat:	1,2%	
„CZK” sorozat:	1,2%	
„USD” sorozat:	1,2%	
„U” sorozat:	1,2%	

Az Abszolút Kötvény Alap 2020.05.26-án beolvadt az alapba.

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, elsősorban a kötvénypiacok közép- és hosszú futamidejű szegmenseire fókuszálva versenyképes teljesítményt nyújtson a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az alap nem rendelkezik iparági, illetve egyéb célpiaci kitételiséggel. Az alap célja a tőkenövekedés. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be. Az Alap befektetési céljainak megvalósítása érdekében eszközeit elsősorban feltörekvő piaci, ezen belül is meghatározó mértékben közép-európai állampapírokba fekteti, de a kockázat mérséklés céljával vásárolhat fejlett országok állampapírjaiból is. Mindezek mellett az értékpapír állomány elemei lehetnek az alap befektetési céljaival összhangban álló kollektív befektetési értékpapírok, továbbá államilag garantált, nemzetközi és hazai pénzügyi szervezetek és vállalatok által kibocsátott kamatozó és diszkont értékpapírok, jelzáloglevelek, valamint a kockázatok csökkentése és/vagy a portfólió hatékony kezelése céljából származékos eszközök is. Az Alapkezelő az Alap működési likviditásának biztosításához szükséges eszközöket folyószámlán és bankbetétekben is tarthatja.

A mindenkori hozam- és kamatfeltételek függvényében a különféle futamidejű, valamint a fix illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő rugalmasan határozza meg.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.mbalapkezeslo.hu](http://www.mbalapkezeslo.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	2 959 104 789	2 615 147 299
Banki egyenlegek	-29 208 597	1 156 340 163
Egyéb eszközök	88 284 680	-4 144 691
Összes eszköz	3 018 180 872	3 767 342 771
Kötelezettségek	-4 930 468	-3 493 652
Nettó eszközérték	3 013 250 404	3 763 849 119

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	-29 208 597	-0,97%	1 156 340 163	30,69%
Államkötvény	2 527 770 401	83,75%	1 950 173 107	51,77%
Vállalati kötvény	431 334 388	14,29%	129 532 306	3,44%
ETF	0	0,00%	535 441 886	14,21%
Derivatív ügyletek	6 692 595	0,22%	0	0,00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-3 277 180	-0,09%
Követelések/Kötelezettségek	81 592 085	2,70%	-867 511	-0,02%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3 018 180 872	100,00%	3 767 342 771	100,00%
Díjak	-4 930 468		-3 493 652	
Nettó eszközérték:	3 013 250 404		3 763 849 119	

#### 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	%
ARGENTIN PESO	ARS	2 394 697	0,1	804 953	0,0
CSEH KORONA	CZK	31 575	0,0	1 217 868	0,0
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	885 866	0,0	0	0,0
EURO	EUR	20 609 997	0,7	533 127	0,0
LENGYEL ZLOTY	PLN	80 414	0,0	315 791	0,0
MAGYAR FORINT	HUF	2 229 256	0,1	980 300 296	26,0
MEXICOI PESO	MXN	15 845 981	0,5	0	0,0
OROSZ RUBEL	RUB	75 136	0,0	0	0,0
Román lej	RON	3 340 075	0,1	0	0,0
TÖRÖK LÍRA	TRY	8 014	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	-75 143 478	-2,5	173 168 128	4,6
Összesen	HUF	-29 642 467		1 156 340 163	

### Betétek

Az adott időszakok végén nem volt betét.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Államkötvény	A280323B22	HU0000405543	32,934,360	1.09%
Államkötvény	A340622A21	HU0000404892	7,388,212	0.24%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	18,937,835	0.63%
Államkötvény	Brazil 10.25 01/10/28	US105756BN96	278,497,223	9.23%
Államkötvény	Brazil 8.5 01/05/24	US105756BT66	167,746,398	5.56%
Államkötvény	BTPCL 5 10/01/28	CL0002686989	78,485,643	2.60%
Államkötvény	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	164,828,138	5.46%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	7,214,422	0.24%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	27,635,844	0.92%
Államkötvény	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	87,758,085	2.91%
Államkötvény	EGYPT 5.625 04/16/30	XS1807305328	44,155,924	1.46%
Államkötvény	EIBKOR 7.25 12/07/24	XS1730897086	85,258,186	2.82%
Államkötvény	IADB 7.875 03/14/23	XS1377496457	51,104,189	1.69%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	97,292,163	3.22%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 4.127 04/15/32	MYBMX1200042	86,124,564	2.85%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 4.709 09/15/26	MYBMX0600028	9,785,881	0.32%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	277,111,402	9.18%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	67,123,584	2.22%
Államkötvény	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	135,746,147	4.50%
Államkötvény	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	72,086,185	2.39%
Államkötvény	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	67,513,119	2.24%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	2.33%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0.00%
Államkötvény	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0.00%
Államkötvény	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0.00%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0.00%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	46,625,919	1.54%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	29,967,045	0.99%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	24,086,864	0.80%
Államkötvény	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32,393,552	1.07%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	162,597,768	5.39%
Államkötvény	SAGB 8 01/31/30	ZAG000106998	81,125,458	2.69%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	56,216,417	1.86%
Államkötvény	THAIGB 1.45 12/17/24	TH0623A34C09	53,773,886	1.78%
Államkötvény	THAIGB 3.65 06/20/31	TH0623A3B608	106,017,368	3.51%
Vállalati kötvény	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	91,240,167	3.02%
Vállalati kötvény	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	196,591,802	6.51%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	2.01%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	2.74%

#### záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares JPM EM LCL GOV USD-A	IE00BFZPF546	535 441 886	14,21%
Államkötvény	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	67 025 302	1,78%
Államkötvény	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	41 237 820	1,09%
Államkötvény	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	435 683 911	11,56%
Államkötvény	REPHUN 2.125 09/22/31	XS2388586401	226 130 775	6,00%
Államkötvény	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	126 446 378	3,36%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0,00%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	53 136 320	1,41%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	33 256 897	0,88%
Államkötvény	ROMANI 6.625 02/17/28	XS2571922884	405 176 296	10,75%
Államkötvény	ROMANI 7.125 01/17/33	XS2571923007	501 780 087	13,32%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	27 508 703	0,73%
Államkötvény	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32 790 618	0,87%
Vállalati kötvény	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	129 532 306	3,44%

#### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-6 125 566	2023.02.28
USD/HUF	-905 700	2023.01.12
USD/HUF	-624 949	2023.03.09
USD/HUF	5 739 827	2023.05.15
USD/PLN	7 031 757	2023.02.15
USD/RON	1 577 226	2023.03.06

#### záró állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	0	0,0%	-3 277 180	-0,1%

#### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	83,999,693
	TRY	TRY	-1,052,832
	USD	USD	-1,354,776



### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-58 166
Díjfizetés	HUF	HUF	-58 166
Díjfizetés	HUF	HUF	-24 916
Díjfizetés	HUF	HUF	-219 037
	USD	USD	-507 226

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

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	1 488 560 370	1 952 506 506
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	14 145 428	8 546 860
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	1 228 407	989 978
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap U sorozat	0	0

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	1,5924	1,6697
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	1,0711	1,202
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	0,881	1,0017
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap U sorozat	0	0

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 527 770 401	-1,7%	2 485 614 993	66,0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	431 334 388	-70,0%	129 532 306	3,4%
Összesen	2 959 104 789	-11,6%	2 615 147 299	69,4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 959 104 789	-29,7%	2 079 705 413	55,2%

### 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:	14,21%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó  
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

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

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2023

#### 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 kiütközött: 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 kamatcsökkentések és a szűkös kínálat azt eredményezte, hogy régóta nem látott szintekre estek a hozamok.

#### Az alap befektetései 2023-ban

Az Alap regionális fókuszja az év során Dél-Amerikáról, Afrikáról és Ázsiáról átkerült a magas kamatok biztosító európai fejlődő piacokra. Az év középső részében a kamatkockázat némileg megnőtt az Alapban, melyet az év végére lecsökkent. Az Alap kitétsége túlnyomó részt állampapírokból vagy állami garanciával rendelkező vállalati kötvényekből épült fel.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	<b>Az adat fellelési helye</b>
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	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.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) Értékkülönbözlet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

	MBH Feltörekvő Kötvény CZK Bef.jegy	MBH Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	MBH Feltörekvő Kötvény U Bef.jegy	MBH Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	14 145 428	1 490 180 364	0	1 228 407
Vétel (db)	0	1 110 185 956	0	217 747
Visszaváltás (db)	5 598 568	647 859 814	0	456 176
Záró állomány (db)	8 546 860	1 952 506 506	0	989 978

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK sorozat	HUF sorozat	U sorozat	USD sorozat
2023.01.31	2 925 153 820	1,089700	1,604100	1,604100	0,927900
2023.02.28	2 783 438 421	1,070600	1,542600	1,542600	0,898200
2023.03.31	2 675 277 698	1,086600	1,574200	1,574200	0,935400
2023.04.28	2 469 092 219	1,085800	1,541200	1,541200	0,948100
2023.05.31	2 408 859 164	1,111200	1,553200	1,553200	0,933300
2023.06.30	2 291 812 695	1,133800	1,592700	1,592700	0,970900
2023.07.31	2 351 898 243	1,160500	1,683500	1,683500	0,996100
2023.08.31	2 204 944 701	1,151100	1,632200	1,632200	0,967000
2023.09.29	2 179 316 394	1,150000	1,641900	1,655100	0,928200
2023.10.31	2 048 540 527	1,150100	1,603600	1,603600	0,923100
2023.11.30	1 975 327 535	1,160900	1,625800	3,251600	0,969800
2023.12.29	3 763 849 119	1,202000	1,669700		1,001700

Az U sorozat 2023.11.30. napjával megszűnt.

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK sorozat		HUF sorozat		U sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,339900	13,66%	1,557900	18,41%	1,557900	18,41%	1,099700	12,79%
2020.12.31	1,283200	-4,23%	1,585400	1,77%	1,585400	1,77%	1,111500	1,07%
2021.12.31	1,190000	-7,26%	1,578900	-0,41%	1,578900	-0,41%	1,013000	-8,86%
2022.12.30	1,069600	-10,12%	1,582500	0,23%	1,582500	0,23%	0,882800	-12,85%
2023.11.30					1,625800	2,74%		
2023.12.29	1,202000	12,38%	1,669700	5,51%			1,001700	13,47%

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

Az U sorozat 2023.11.30. napjával megszűnt.

### 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
EURO	2023.01.04	2023.02.28	EUR	USD	200 000	213 071
MAGYAR FORINT	2023.01.12	2023.01.12	HUF	USD	36 995 000	100 000
MEXICOI PESO	2023.01.25	2023.06.27	MXN	USD	2 894 731	150 000
MAGYAR FORINT	2023.01.25	2023.06.27	HUF	USD	55 779 645	150 000

MAGYAR FORINT	2023.02.14	2023.06.27	HUF	USD	36 841 000	100 000
USA DOLLÁR	2023.02.23	2023.05.30	USD	EUR	426 701	400 000
EURO	2023.02.23	2023.02.28	EUR	USD	401 148	425 724
Román lej	2023.02.27	2023.06.02	RON	USD	1 397 622	300 000
USA DOLLÁR	2023.02.27	2023.03.06	USD	RON	300 000	1 392 731
USA DOLLÁR	2023.03.16	2023.05.15	USD	HUF	157 784	60 000 000
EURO	2023.04.13	2023.05.30	EUR	USD	175 000	193 195
USA DOLLÁR	2023.05.15	2023.05.15	USD	HUF	42 216	14 322 400
MAGYAR FORINT	2023.05.15	2023.06.27	HUF	USD	14 496 230	42 215
USA DOLLÁR	2023.05.26	2023.07.19	USD	EUR	242 070	225 000
EURO	2023.05.26	2023.05.30	EUR	USD	225 000	241 389
Román lej	2023.05.31	2023.09.13	RON	USD	1 399 158	300 000
USA DOLLÁR	2023.05.31	2023.06.02	USD	RON	300 000	1 396 344
USA DOLLÁR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	42 215	14 357 870
MAGYAR FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	11 171 618	32 000
USA DOLLÁR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	150 000	51 034 500
MAGYAR FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	52 384 590	150 000
USA DOLLÁR	2023.06.23	2023.06.27	USD	MXN	150 000	2 587 035
MEXICOI PESO	2023.06.23	2023.10.18	MXN	USD	2 644 301	150 000
USA DOLLÁR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	100 000	33 988 000
MAGYAR FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	34 894 000	100 000
EURO	2023.07.14	2023.07.19	EUR	USD	225 000	252 745
USA DOLLÁR	2023.07.14	2023.10.18	USD	EUR	203 093	180 000
USA DOLLÁR	2023.08.09	2023.10.18	USD	HUF	35 000	12 544 956
Román lej	2023.09.13	2023.10.18	RON	USD	1 399 158	302 408
USA DOLLÁR	2023.09.13	2023.09.13	USD	RON	302 632	1 399 158
MEXICOI PESO	2023.10.16	2023.11.24	MXN	USD	2 714 751	150 000
USA DOLLÁR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	100 000	36 715 000
USA DOLLÁR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	32 000	11 739 296
MAGYAR FORINT	2023.10.16	2023.11.24	HUF	USD	42 455 827	115 000
USA DOLLÁR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	115 000	42 178 550
EURO	2023.10.16	2023.10.18	EUR	USD	180 000	189 569
USA DOLLÁR	2023.10.16	2023.10.18	USD	RON	296 738	1 399 158
USA DOLLÁR	2023.10.16	2023.10.18	USD	MXN	150 000	2 697 420

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

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

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

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

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

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

KE-III-580/2010, 2010. december 22.

KE-III-36/2011, 2011. január 20.

KE-III-93/2011, 2011. február 23.

H-KE-151/2012, 2012. április 27.

H-KE-III-753/2013. 2013. október 22.

H-KE-III-69/2014. 2014. január 20.

H-KE-III-140/2015. sz. határozat 2015. február 02.

H-KE-III-905/2015. sz. határozat., 2015. október 13.

#### 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.

### 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
<b>Total</b>	<b>744 762 742</b>	<b>541 453 407</b>	<b>1 286 216 149</b>	<b>59</b>

\*Az adatok forintban értendők

### X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

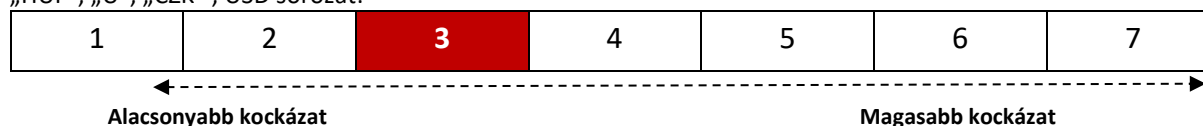
**2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás**

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

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

#### Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „U”, „CZK”, USD sorozat:



**Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 5 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) 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg 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.

Részletes információért a termék kockázatairól és az egyes mögöttes befektetési lehetőségekről kérjük, tanulmányozza a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat kockázatokkal, illetve az Alap befektetési politikájával és céljaival foglalkozó részét.

Ez a termék nem foglal magában védelmet a jövőbeli piaci teljesítménnyel szemben, ezért befektetését részben vagy egészében elveszítheti.

Ha mi nem vagyunk képesek teljesíteni az Önnek járó kifizetést, Ön elveszítheti a teljes befektetését.

Mindazonáltal igénybe vehet fogyasztóvédelmi rendszert (lásd a „mi történik, ha nem tudjuk kifizetni Önt” szakaszt). A fenti mutató nem veszi figyelembe ezt a védelmet.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű Kockázatkezelési Politika célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A Kockázatkezelési Eljárások tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt 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= Bérköltség (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 Feltörekvő Piaci Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük az MBH Feltörekvő Piaci 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 3.766.119 eFt, a saját tőke 3.758.224 eFt, a tárgyévi eredmény 17.575 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 Feltörekvő Piaci 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 Feltörekvő Piaci 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 Feltörekvő Piaci 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, köteleességünk 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 Feltörekvő Piaci Kötvény Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap 2023. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

#### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért**

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

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

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

#### **A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége**

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

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

Továbbá:

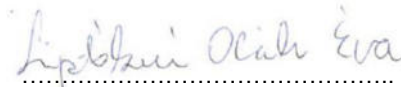
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, 2024. április 29.



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



Liptákné Oláh Éva  
kamarai tag könyvvizsgáló  
nyilvántartási szám: 001251

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

E N - III / T T E - 1 6 2 / 2010

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.  
Forgalmazó: MONETA Money Bank A. S., MBH Bank Nyrt.  
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2023 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

E N - III / T T E - 1 6 2 / 2010

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF engedély dátuma

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap

2023 . évi

## MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	3 099 672	0	3 762 523
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	84 008	0	0
09.	1. Követelések	84 008		
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	2 970 402	0	2 610 168
14.	1. Értékpapírok	3 453 849		3 017 534
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-483 447	0	-407 366
16.	a) kamatokból, osztalékokból	65 724		36 836
17.	b) egyéb	-549 171		-444 202
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	45 262		1 152 355
19.	1. Pénzeszközök	48 789		1 154 023
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-3 527		-1 668
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	148	0	3 596
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	148		3 596
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	6 693		
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	3 106 513	0	3 766 119
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	3 023 902	0	3 758 224
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 757 261	0	2 047 060
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 546 849		15 735 006
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-12 789 588		-13 687 946
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1 266 641	0	1 711 164
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	272 010		629 602
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-478 390		-409 034
33.	c) előző év(ek) eredménye	1 018 525		1 473 021
34.	d) üzleti év eredménye	454 496		17 575
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	81 156	0	4 144
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	83 047		4 144
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-1 891		0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	1 455		3 751
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	3 106 513	0	3 766 119

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	2	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

**MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap****2023 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1 004 569		483 212
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	490 210		428 034
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	57 433		36 378
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2 430		1 225
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	454 496	0	17 575

Budapest, 2024. április 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. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

## **MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap**

### **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mbhalapkezes.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2023. évben Trusted Adviser Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Liptákné Oláh Éva (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001251) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben bruttó 700.000 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 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, értékpapír eladásból származó árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az értékpapír eladásból származó – és az átértékelési veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

### **Egyéb**

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

„HUF” sorozat névértéke 1 Ft, azaz egy forint,

„CZK” sorozat névértéke 1 CZK, azaz egy CZK.

„USD” sorozat névértéke 1 USD, azaz egy USD.

Az Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, középtávon lehetőleg a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak.

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

## **II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény**

**II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapír adásvételből származó követelés	84 008	
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>84 008</b>	<b>0</b>

**II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
<b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Értékvesztés nem került elszámolásra.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	148	3 596
<hr/>		
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>148</b>	<b>3 596</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3 657	360
Egyéb kötelezettség	2 544	507
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség		3 277
Negatív egyenlegű bankszámla	74 955	
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>81 156</b>	<b>4 144</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
Forgalmazási számla egyenlege	0	3 277
Negatív egyenlegű bankszámla	74 955	0
Átvezetési számla	2 544	507
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettség közé összesen:</b>	<b>77 499</b>	<b>3 784</b>

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

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
<b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2023 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 546 849	1 188 157	0	15 735 006
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-12 789 588	0	898 358	-13 687 946
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	272 010	753 531	395 939	629 602
Értékelési különbözet tartaléka	-478 390	7 467 258	7 397 902	-409 034
Előző év (évek) eredménye	1 018 525	454 496	0	1 473 021
Üzleti év eredménye	454 496	17 575	454 496	17 575
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>3 023 902</b>	<b>9 881 017</b>	<b>9 146 695</b>	<b>3 758 224</b>

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	2 708
Felügyeleti díj	301	195
Könyvvizsgálói díj	430	350
Forgalmazási díj	0	97
Különadó	429	278
Letétkezelői díj	230	65
Könyvelési díj	64	58
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>1 454</b>	<b>3 751</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	594 190	219 533
Kapott kamat	296 637	180 205
Kapott osztalék	0	0
Határidős ügyletek bevételei	6 940	55 767
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	106 801	27 707
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>1 004 568</b>	<b>483 212</b>



## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	381 638	340 888
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	16 879	33 628
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	91 693	53 518
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>490 210</b>	<b>428 034</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	49 729	28 182
Letétkezelői díj	1 670	759
Megbízási díj	0	396
Felügyeleti díj	1 515	858
Könyvvizsgálói díj	861	700
Bankköltség, forgalmi jutalék	934	856
Forgalmazási díj	2 165	3 880
KELER díj	0	93
Könyvelési díj	559	654
<b>Működési költség összesen</b>	<b>57 433</b>	<b>36 378</b>

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
CZGB 2 10/13/33 CZK	5 000 000	67 830	-746	67 084
POLGB 2.5 07/25/27 PLN	500 000	33 294	7 874	41 168
POLGB 2.75 10/25/29 PLN	5 500 000	446 874	-11 931	434 943
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	800 000	213 232	12 391	225 623
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	300 000	121 841	4 322	126 163
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	26 000 000	106 052	-106 052	0
RFLB 7.25 05/10/34 RUB	32 000 000	136 042	-136 042	0
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	21 500 000	106 427	-106 427	0
RFLB 8.5 09/17/31 RUB	25 000 000	108 044	-108 044	0
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	200 000	48 554	4 498	53 052
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	100 000	30 254	2 950	33 204
ROMANI 6.625 02/17/28 USD	1 100 000	398 382	5 884	404 266
ROMANI 7.125 01/17/33 USD	1 300 000	476 939	23 714	500 653
ROMGB 4.75 10/11/34 RON	400 000	28 925	-1 442	27 483
ROMGB 5.8 07/26/27 RON	420 000	32 512	247	32 759
		<b>2 355 202</b>	<b>-408 804</b>	<b>1 946 398</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
ASIA 7.8 03/15/34 IDR	5 000 000 000	139 509	-9 977	129 532
		<b>139 509</b>	<b>-9 977</b>	<b>129 532</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
Ishares JPM EM LCL GOV USD-A USD	315 000	522 823	11 415	534 238
		<b>522 823</b>	<b>11 415</b>	<b>534 238</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>3 017 534</b>	<b>-407 366</b>	<b>2 610 168</b>

## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2023 . évi

Nincs év végi nyitott pozíció.

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	6 940	16 879	55 767	33 628
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>6 940</b>	<b>16 879</b>	<b>55 767</b>	<b>33 628</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap, 1111-379

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (Ft):	3 758 223 690
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,9155
Darabszám (db):	1 962 043 344

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			4 144	52,49%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			25	
	Trailer díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			219	
	Közzétételi költség miatt			0	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Könyvelési díj			116	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			3 784	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			3 751	47,51%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>7 895</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 152 355	30,60%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
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	2 610 168	69,31%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1 946 398	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			1 946 398	
		EUR	300 000	86 256	
		PLN	6 000 000	476 111	
		RUB	104 500 000	0	
		RON	820 000	60 242	
		CZK	5 000 000	67 084	
		USD	3 500 000	1 256 705	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			129 532	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			129 532	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	IDR	5 000 000 000	129 532	
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			534 238	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	315 000	534 238	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			3 596	0,10%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete		Kötési árfolyam	0	0,00%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>3 766 119</b>	<b>100%</b>

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

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap 2023. évi hozama:

"CZK" sorozat:	12,3785%
"HUF" sorozat:	5,5103%
"USD" sorozat:	13,4685%

2023 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>424 874</b>	<b>52 887</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	453 959	12 878
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	478 390	409 034
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-87 074	36 056
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-3 839	84 008
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	68 747	-78 903
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-148	-3 448
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-6 771	2 296
14.	Értékelési különbözet	-478 390	-409 034
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>1 717 781</b>	<b>404 956</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2 920 505	-2 347 555
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	4 637 749	2 747 814
20.	Kapott hozamok +	537	4 697
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-2 598 693</b>	<b>647 391</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	300 553	1 188 157
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 933 052	-898 358
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-966 194	357 592
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>-456 038</b>	<b>1 105 234</b>

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH 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	3 017 533 869	2023.12.29	2 615 147 299	402 386 570
Értékkülönbözet	2023.12.31	-	2023.12.29	-	407 365 449
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>2 610 168 420</b>		<b>2 615 147 299</b>	<b>- 4 978 879</b>
Elszámolási betétszámla HUF	2023.12.31	978 067 633	2023.12.29	980 300 296	- 2 232 663
Elszámolási betétszámla ARS	2023.12.31	804 953	2023.12.29	804 953	-
Elszámolási betétszámla EUR	2023.12.31	531 103	2023.12.29	533 127	- 2 024
Elszámolási betétszámla USD	2023.12.31	171 697 905	2023.12.29	173 168 128	- 1 470 223
Elszámolási betétszámla PLN	2023.12.31	42 699	2023.12.29	315 791	- 273 092
Elszámolási betétszámla CZK	2023.12.31	1 209 797	2023.12.29	1 217 868	- 8 071
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>1 152 354 091</b>		<b>1 156 340 163</b>	<b>- 3 986 072</b>
Értékpapír adásvétel követelés	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
<b>Követelések összesen:</b>	2023.12.31	<b>-</b>	2023.12.29	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	2023.12.31	<b>3 596 071</b>	2023.12.29		<b>3 596 071</b>
<b>Határidős ügylet értékelési különbözet:</b>	2023.12.31	<b>-</b>	2023.12.29	<b>-</b>	<b>-</b>
Befektetési jegy forgalmazás	2023.12.31	3 277 180	2023.12.29	3 277 180	-
Átvezetési számla	2023.12.31	506 773	2023.12.29	507 226	- 453
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	2023.12.31	<b>3 783 953</b>	2023.12.29	<b>3 784 406</b>	<b>- 453</b>
<b>Szállítók:</b>	2023.12.31	<b>360 285</b>	2023.12.29	360 285	<b>-</b>
<b>Passzív időbeli elhatárolás</b>	2023.12.31	<b>3 750 654</b>	2023.12.29	<b>3 493 652</b>	<b>257 002</b>
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>3 758 223 690</b>		<b>3 763 849 119</b>	<b>- 5 625 429</b>
<b>Befektetési jegyek HUF névérték forintban</b>	2023.12.31	<b>1 952 506 506</b>	2023.12.29	<b>1 952 506 506</b>	<b>-</b>
<b>Befektetési jegyek USD névérték</b>	2023.12.31	<b>989 978</b>	2023.12.29	<b>989 978</b>	
<b>Befektetési jegyek CZK névérték</b>	2023.12.31	<b>8 546 860</b>	2023.12.29	<b>8 546 860</b>	
<b>Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)</b>	2023.12.31		2023.12.29		
<b>Egy befektetési jegy értéke (USD/db)</b>	2023.12.31		2023.12.29		
<b>Egy befektetési jegy értéke (CZK/db)</b>	2023.12.31		2023.12.29		

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



- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.

- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) 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

<b>Elnevezés angolul</b>	MBH Emerging Market Bond Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	MBH Emerging Market Bond Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
„CZK” sorozat:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860
„USD” sorozat:	1 USD	ISIN kód: HU0000711239
„U” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000712955

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„HUF” sorozat:	1,2%
„CZK” sorozat:	1,2%
„USD” sorozat:	1,2%
„U” sorozat:	1,2%

Az Abszolút Kötvény Alap 2020.05.26-án beolvadt az alapba.

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, elsősorban a kötvénypiacok közép- és hosszú futamidejű szegmenseire fókuszálva versenyképes teljesítményt nyújtson a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az alap nem rendelkezik iparági, illetve egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap célja a tőkenövekedés. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be. Az Alap befektetési céljainak megvalósítása érdekében eszközeit elsősorban feltörekvő piaci, ezen belül is meghatározó mértékben közép-európai állampapírokba fekteti, de a kockázat mérséklés céljával vásárolhat fejlett országok állampapírjaiból is. Mindezek mellett az értékpapír állomány elemei lehetnek az alap befektetési céljaival összhangban álló kollektív befektetési értékpapírok, továbbá államilag garantált, nemzetközi és hazai pénzügyi szervezetek és vállalatok által kibocsátott kamatozó és diszkont értékpapírok, jelzáloglevelek, valamint a kockázatok csökkentése és/vagy a portfólió hatékony kezelése céljából származékos eszközök is. Az Alapkezelő az Alap működési likviditásának biztosításához szükséges eszközöket folyószámlán és bankbetétekben is tarthatja.

A mindenkori hozam- és kamatfeltételek függvényében a különféle futamidejű, valamint a fix illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő rugalmasan határozza meg.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.mbhalapkezezo.hu](http://www.mbhalapkezezo.hu); <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

## 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	2 959 104 789	2 615 147 299
Banki egyenlegek	-29 208 597	1 156 340 163
Egyéb eszközök	88 284 680	-4 144 691
Összes eszköz	3 018 180 872	3 767 342 771
Kötelezettségek	-4 930 468	-3 493 652
Nettó eszközérték	3 013 250 404	3 763 849 119

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	-29 208 597	-0,97%	1 156 340 163	30,69%
Államkötvény	2 527 770 401	83,75%	1 950 173 107	51,77%
Vállalati kötvény	431 334 388	14,29%	129 532 306	3,44%
ETF	0	0,00%	535 441 886	14,21%
Derivatív ügyletek	6 692 595	0,22%	0	0,00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-3 277 180	-0,09%
Követelések/Kötelezettségek	81 592 085	2,70%	-867 511	-0,02%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3 018 180 872	100,00%	3 767 342 771	100,00%
Díjak	-4 930 468		-3 493 652	
Nettó eszközérték:	3 013 250 404		3 763 849 119	

### 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	%
ARGENTIN PESO	ARS	2 394 697	0,1	804 953	0,0
CSEH KORONA	CZK	31 575	0,0	1 217 868	0,0
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	885 866	0,0	0	0,0
EURO	EUR	20 609 997	0,7	533 127	0,0
LENGYEL ZLOTY	PLN	80 414	0,0	315 791	0,0
MAGYAR FORINT	HUF	2 229 256	0,1	980 300 296	26,0
MEXICOI PESO	MXN	15 845 981	0,5	0	0,0
OROSZ RUBEL	RUB	75 136	0,0	0	0,0
Román lej	RON	3 340 075	0,1	0	0,0
TÖRÖK LÍRA	TRY	8 014	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	-75 143 478	-2,5	173 168 128	4,6
Összesen	HUF	-29 642 467		1 156 340 163	

## Betétek

Az adott időszakok végén nem volt betét.

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A280323B22	HU0000405543	32,934,360	1.09%
Államkötvény	A340622A21	HU0000404892	7,388,212	0.24%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	18,937,835	0.63%
Államkötvény	Brazil 10.25 01/10/28	US105756BN96	278,497,223	9.23%
Államkötvény	Brazil 8.5 01/05/24	US105756BT66	167,746,398	5.56%
Államkötvény	BTPCL 5 10/01/28	CL0002686989	78,485,643	2.60%
Államkötvény	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	164,828,138	5.46%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	7,214,422	0.24%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	27,635,844	0.92%
Államkötvény	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	87,758,085	2.91%
Államkötvény	EGYPT 5.625 04/16/30	XS1807305328	44,155,924	1.46%
Államkötvény	EIBKOR 7.25 12/07/24	XS1730897086	85,258,186	2.82%
Államkötvény	IADB 7.875 03/14/23	XS1377496457	51,104,189	1.69%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	97,292,163	3.22%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 4.127 04/15/32	MYBMX1200042	86,124,564	2.85%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 4.709 09/15/26	MYBMX0600028	9,785,881	0.32%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	277,111,402	9.18%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	67,123,584	2.22%
Államkötvény	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	135,746,147	4.50%
Államkötvény	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	72,086,185	2.39%
Államkötvény	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	67,513,119	2.24%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	2.33%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0.00%
Államkötvény	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0.00%
Államkötvény	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0.00%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0.00%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	46,625,919	1.54%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	29,967,045	0.99%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	24,086,864	0.80%
Államkötvény	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32,393,552	1.07%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	162,597,768	5.39%
Államkötvény	SAGB 8 01/31/30	ZAG000106998	81,125,458	2.69%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	56,216,417	1.86%
Államkötvény	THAIGB 1.45 12/17/24	TH0623A34C09	53,773,886	1.78%
Államkötvény	THAIGB 3.65 06/20/31	TH0623A3B608	106,017,368	3.51%
Vállalati kötvény	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	91,240,167	3.02%
Vállalati kötvény	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	196,591,802	6.51%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	2.01%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	2.74%

#### záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares JPM EM LCL GOV USD-A	IE00BFZPF546	535 441 886	14,21%
Államkötvény	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	67 025 302	1,78%
Államkötvény	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	41 237 820	1,09%
Államkötvény	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	435 683 911	11,56%
Államkötvény	REPHUN 2.125 09/22/31	XS2388586401	226 130 775	6,00%
Államkötvény	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	126 446 378	3,36%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0,00%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	53 136 320	1,41%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	33 256 897	0,88%
Államkötvény	ROMANI 6.625 02/17/28	XS2571922884	405 176 296	10,75%
Államkötvény	ROMANI 7.125 01/17/33	XS2571923007	501 780 087	13,32%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	27 508 703	0,73%
Államkötvény	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32 790 618	0,87%
Vállalati kötvény	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	129 532 306	3,44%

#### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-6 125 566	2023.02.28
USD/HUF	-905 700	2023.01.12
USD/HUF	-624 949	2023.03.09
USD/HUF	5 739 827	2023.05.15
USD/PLN	7 031 757	2023.02.15
USD/RON	1 577 226	2023.03.06

#### záró állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	0	0,0%	-3 277 180	-0,1%

#### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	83,999,693
	TRY	TRY	-1,052,832
	USD	USD	-1,354,776

### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-58 166
Díjfizetés	HUF	HUF	-58 166
Díjfizetés	HUF	HUF	-24 916
Díjfizetés	HUF	HUF	-219 037
	USD	USD	-507 226

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

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	1 488 560 370	1 952 506 506
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	14 145 428	8 546 860
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	1 228 407	989 978
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap U sorozat	0	0

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	1,5924	1,6697
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	1,0711	1,202
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	0,881	1,0017
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap U sorozat	0	0

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 527 770 401	-1,7%	2 485 614 993	66,0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	431 334 388	-70,0%	129 532 306	3,4%
Összesen	2 959 104 789	-11,6%	2 615 147 299	69,4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 959 104 789	-29,7%	2 079 705 413	55,2%

### 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:	14,21%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó  
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

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

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2023

#### 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 kiütközött: 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 kamatcsökkentések és a szűkös kínálat azt eredményezte, hogy régóta nem látott szintekre estek a hozamok.

#### Az alap befektetései 2023-ban

Az Alap regionális fókuszja az év során Dél-Amerikáról, Afrikáról és Ázsiáról átkerült a magas kamatok biztosító európai fejlődő piacokra. Az év középső részében a kamatkockázat némileg megnőtt az Alapban, melyet az év végére lecsökkent. Az Alap kitétsége túlnyomó részt állampapírokból vagy állami garanciával rendelkező vállalati kötvényekből épült fel.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	<b>Az adat fellelési helye</b>
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	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.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) Értékkülönbözlet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

	MBH Feltörekvő Kötvény CZK Bef.jegy	MBH Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	MBH Feltörekvő Kötvény U Bef.jegy	MBH Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	14 145 428	1 490 180 364	0	1 228 407
Vétel (db)	0	1 110 185 956	0	217 747
Visszaváltás (db)	5 598 568	647 859 814	0	456 176
Záró állomány (db)	8 546 860	1 952 506 506	0	989 978

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK sorozat	HUF sorozat	U sorozat	USD sorozat
2023.01.31	2 925 153 820	1,089700	1,604100	1,604100	0,927900
2023.02.28	2 783 438 421	1,070600	1,542600	1,542600	0,898200
2023.03.31	2 675 277 698	1,086600	1,574200	1,574200	0,935400
2023.04.28	2 469 092 219	1,085800	1,541200	1,541200	0,948100
2023.05.31	2 408 859 164	1,111200	1,553200	1,553200	0,933300
2023.06.30	2 291 812 695	1,133800	1,592700	1,592700	0,970900
2023.07.31	2 351 898 243	1,160500	1,683500	1,683500	0,996100
2023.08.31	2 204 944 701	1,151100	1,632200	1,632200	0,967000
2023.09.29	2 179 316 394	1,150000	1,641900	1,655100	0,928200
2023.10.31	2 048 540 527	1,150100	1,603600	1,603600	0,923100
2023.11.30	1 975 327 535	1,160900	1,625800	3,251600	0,969800
2023.12.29	3 763 849 119	1,202000	1,669700		1,001700

Az U sorozat 2023.11.30. napjával megszűnt.

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK sorozat		HUF sorozat		U sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,339900	13,66%	1,557900	18,41%	1,557900	18,41%	1,099700	12,79%
2020.12.31	1,283200	-4,23%	1,585400	1,77%	1,585400	1,77%	1,111500	1,07%
2021.12.31	1,190000	-7,26%	1,578900	-0,41%	1,578900	-0,41%	1,013000	-8,86%
2022.12.30	1,069600	-10,12%	1,582500	0,23%	1,582500	0,23%	0,882800	-12,85%
2023.11.30					1,625800	2,74%		
2023.12.29	1,202000	12,38%	1,669700	5,51%			1,001700	13,47%

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

Az U sorozat 2023.11.30. napjával megszűnt.

### 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
EURO	2023.01.04	2023.02.28	EUR	USD	200 000	213 071
MAGYAR FORINT	2023.01.12	2023.01.12	HUF	USD	36 995 000	100 000
MEXICOI PESO	2023.01.25	2023.06.27	MXN	USD	2 894 731	150 000
MAGYAR FORINT	2023.01.25	2023.06.27	HUF	USD	55 779 645	150 000



MAGYAR FORINT	2023.02.14	2023.06.27	HUF	USD	36 841 000	100 000
USA DOLLÁR	2023.02.23	2023.05.30	USD	EUR	426 701	400 000
EURO	2023.02.23	2023.02.28	EUR	USD	401 148	425 724
Román lej	2023.02.27	2023.06.02	RON	USD	1 397 622	300 000
USA DOLLÁR	2023.02.27	2023.03.06	USD	RON	300 000	1 392 731
USA DOLLÁR	2023.03.16	2023.05.15	USD	HUF	157 784	60 000 000
EURO	2023.04.13	2023.05.30	EUR	USD	175 000	193 195
USA DOLLÁR	2023.05.15	2023.05.15	USD	HUF	42 216	14 322 400
MAGYAR FORINT	2023.05.15	2023.06.27	HUF	USD	14 496 230	42 215
USA DOLLÁR	2023.05.26	2023.07.19	USD	EUR	242 070	225 000
EURO	2023.05.26	2023.05.30	EUR	USD	225 000	241 389
Román lej	2023.05.31	2023.09.13	RON	USD	1 399 158	300 000
USA DOLLÁR	2023.05.31	2023.06.02	USD	RON	300 000	1 396 344
USA DOLLÁR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	42 215	14 357 870
MAGYAR FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	11 171 618	32 000
USA DOLLÁR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	150 000	51 034 500
MAGYAR FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	52 384 590	150 000
USA DOLLÁR	2023.06.23	2023.06.27	USD	MXN	150 000	2 587 035
MEXICOI PESO	2023.06.23	2023.10.18	MXN	USD	2 644 301	150 000
USA DOLLÁR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	100 000	33 988 000
MAGYAR FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	34 894 000	100 000
EURO	2023.07.14	2023.07.19	EUR	USD	225 000	252 745
USA DOLLÁR	2023.07.14	2023.10.18	USD	EUR	203 093	180 000
USA DOLLÁR	2023.08.09	2023.10.18	USD	HUF	35 000	12 544 956
Román lej	2023.09.13	2023.10.18	RON	USD	1 399 158	302 408
USA DOLLÁR	2023.09.13	2023.09.13	USD	RON	302 632	1 399 158
MEXICOI PESO	2023.10.16	2023.11.24	MXN	USD	2 714 751	150 000
USA DOLLÁR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	100 000	36 715 000
USA DOLLÁR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	32 000	11 739 296
MAGYAR FORINT	2023.10.16	2023.11.24	HUF	USD	42 455 827	115 000
USA DOLLÁR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	115 000	42 178 550
EURO	2023.10.16	2023.10.18	EUR	USD	180 000	189 569
USA DOLLÁR	2023.10.16	2023.10.18	USD	RON	296 738	1 399 158
USA DOLLÁR	2023.10.16	2023.10.18	USD	MXN	150 000	2 697 420

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

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

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei 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

KE-III-580/2010, 2010. december 22.

KE-III-36/2011, 2011. január 20.

KE-III-93/2011, 2011. február 23.

H-KE-151/2012, 2012. április 27.

H-KE-III-753/2013. 2013. október 22.

H-KE-III-69/2014. 2014. január 20.

H-KE-III-140/2015. sz. határozat 2015. február 02.

H-KE-III-905/2015. sz. határozat., 2015. október 13.

#### 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.

### 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
<b>Total</b>	<b>744 762 742</b>	<b>541 453 407</b>	<b>1 286 216 149</b>	<b>59</b>

\*Az adatok forintban értendők

### X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

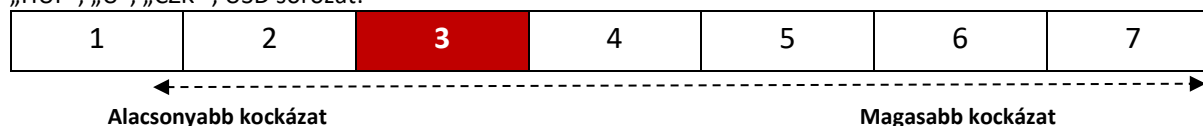
**2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás**

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

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

#### Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „U”, „CZK”, USD sorozat:



**Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 5 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) 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg 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.

Részletes információért a termék kockázatairól és az egyes mögöttes befektetési lehetőségekről kérjük, tanulmányozza a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat kockázatokkal, illetve az Alap befektetési politikájával és céljaival foglalkozó részét.

Ez a termék nem foglal magában védelmet a jövőbeli piaci teljesítménnyel szemben, ezért befektetését részben vagy egészében elveszítheti.

Ha mi nem vagyunk képesek teljesíteni az Önnek járó kifizetést, Ön elveszítheti a teljes befektetését.

Mindazonáltal igénybe vehet fogyasztóvédelmi rendszert (lásd a „mi történik, ha nem tudjuk kifizetni Önt” szakaszt). A fenti mutató nem veszi figyelembe ezt a védelmet.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű Kockázatkezelési Politika célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A Kockázatkezelési Eljárások tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt 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= Bérköltség (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.