

ÉVES JELENTÉS 2023

MBH Paradigma Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS AZ MBH PARADIGMA ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

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

Véleményünk szerint az MBH Paradigma Alap 2023. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MBH Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

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

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

Az 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 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 jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

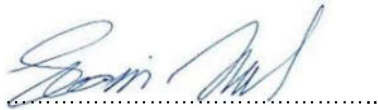
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 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 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 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 könyvvizsgálói 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



Ifj. Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

B. Alapadatok

Elnevezés angolul:	MBH Paradigma Fund
Rövid neve	MBH Paradigma Alap
Rövid neve angolul	MBH Paradigma Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2014. február 24. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF H-KE-III-193/2014)
Az alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000719794

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

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

Célkitűzés és befektetési politika

Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkori éves minimum hozamkorlátját. Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett származtatott ügyleteket is köthet.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

Az Alap referenciamutatóként a High Watermark (HWM) feltétel érvényesülését és a Minimum Hozamkorlát kombinációját alkalmazza.

Az Alap 2023 naptári évre érvényes Minimum Hozamkorlátja: 8,55%/év

Az Alap közzétételi helyei

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

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	1 559 028 729	1 452 266 468
Banki egyenlegek	51 182 476	322 906 791
Egyéb eszközök	-27 230 058	-2 642 138
Összes eszköz	1 582 981 149	1 772 531 121
Kötelezettségek	-2 694 104	-24 396 987
Nettó eszközérték	1 580 287 045	1 748 134 134

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	51 182 476	3,23%	172 822 791	9,75%
Betét	0	0,00%	150 084 000	8,47%
Államkötvény	363 982 828	22,99%	610 416 449	34,44%
Vállalati kötvény	1 005 968 461	63,55%	841 850 019	47,49%
ETF	139 538 440	8,81%	0	0,00%
Részvény	49 539 000	3,13%	0	0,00%
Derivatív ügyletek	-50 010 259	-3,16%	-2 507 082	-0,14%
Forgalmazási számla egyenlege	-1 038 148	-0,07%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	23 818 349	1,50%	-135 056	-0,01%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1 582 981 149	100,00%	1 772 531 121	100,00%
Díjak	-2 694 104		-24 396 987	
Nettó eszközérték:	1 580 287 045		1 748 134 134	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

‰: Az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	19 282	0,0	0	0,0
EURO	EUR	112 316	0,0	3 509 928	0,2
MAGYAR FORINT	HUF	1 953 379	0,1	135 364 088	7,6
MEXICOI PESO	MXN	1 236	0,0	0	0,0
OROSZ RUBEL	RUB	11 119	0,0	0	0,0
Román lej	RON	23	0,0	0	0,0
TÖRÖK LÍRA	TRY	1 962	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	49 526 564	3,1	33 948 775	1,9
Összesen	HUF	51 625 881		172 822 791	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	150 084 000	8,5%
Összesen	HUF	0		150 084 000	

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	Global X Uranium ETF	US37954Y8710	32,985,336	2.08%
ETF	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	IE00BD6FTQ80	35,719,305	2.26%
ETF	ISHARES 20+ YEAR Treasury Bond ETF	US4642874329	52,037,623	3.29%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	18,796,176	1.19%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	49,539,000	3.13%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	26,519,730	1.68%
Államkötvény	A290822B21	HU0000404926	125,029,750	7.90%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	72,255,850	4.56%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	4.44%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0.00%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	69,938,878	4.42%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 3.95 05/22/23	USP1905CAD22	74,245,304	4.69%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	41,309,708	2.61%
Vállalati kötvény	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	44,789,253	2.83%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	68,827,394	4.35%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	53,889,240	3.40%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	112,437,576	7.10%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	155,692,710	9.84%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	40,983,482	2.59%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	80,160,670	5.06%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	60,767,860	3.84%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	3.84%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	5.23%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	59,557,430	3.76%
Vállalati kötvény	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	65,173,292	4.12%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	4,632,123	0.29%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
Államkötvény	A260422E20	HU0000404611	9 116	0,00%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	104 285 400	5,88%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	10 525	0,00%
Államkötvény	A290822B21	HU0000404926	176 431 974	9,95%
Államkötvény	A320825B22	HU0000406087	150 332 850	8,48%
Államkötvény	REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	42 148 555	2,38%
Államkötvény	REPHUN 5.375 09/12/33	XS2680932907	54 152 967	3,06%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0,00%
Államkötvény	ROMANI 3.875 10/29/35	XS1313004928	42 908 756	2,42%
Államkötvény	ROMANI 7.625 01/17/53	XS2571924070	40 136 306	2,26%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Vállalati kötvény	JTBANK 7.5 10/26/26	XS2705065188	78 069 322	4,40%

Vállalati kötvény	MAEXIM 6 05/16/29	XS2719137965	41 008 506	2,31%
Vállalati kötvény	MAGYAR 5.5 06/29/27	HU0000362934	396 279 188	22,36%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	58 408 539	3,30%
Vállalati kötvény	MBKPW 8.375 09/11/27	XS2680046021	41 446 453	2,34%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	31 551 080	1,78%
Vállalati kötvény	NOVAKR 7.375 06/29/26	XS2639027346	41 064 711	2,32%
Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	72 279 676	4,08%
Vállalati kötvény	PEOPW 5.5 11/23/27	XS2724428193	39 414 409	2,22%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	42 328 135	2,39%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	0	0,00%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	2,333,317	2023.02.22
EUR/HUF	-4,982,234	2023.04.11
EUR/HUF	4,507,368	2023.07.28
USD/HUF	-1,065,996	2023.01.18
USD/HUF	-54,323,321	2023.03.09
USD/HUF	3,520,606	2023.07.28

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-2 343 820	2024.01.17
EUR/HUF	-1 042 951	2024.01.30
USD/HUF	879 689	2024.01.30

Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-1 038 148	-0,1%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	19,982,000
Esedékesség fizetés	Global X Uranium ETF	USD	68,660
		USD	3,723,548
	EUR	EUR	24,362
	EUR	EUR	12,741
	EUR	EUR	7,038

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-29 083
Díjfizetés	HUF	HUF	-29 083
Díjfizetés	HUF	HUF	-47 336
Díjfizetés	HUF	HUF	-29 554

Az Alap az időszakban repőügyleteket, 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 Paradigma Alap HUF sorozat	1 190 644 630	1 154 627 493
MBH Paradigma Alap I sorozat	191 141 490	191 141 490

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Paradigma Alap HUF sorozat	1,145031	1,300489
MBH Paradigma Alap I sorozat	1,135615	1,289899

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	553 060 268	10,4%	610 416 449	34,4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1 005 968 461	-16,3%	841 850 019	47,5%
Összesen	1 559 028 729	-6,9%	1 452 266 468	81,9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 369 951 289	6,0%	1 452 266 468	81,9%

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: 0%

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 vagyonkimutató elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvényt piac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eskalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságlafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbblökni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának

leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénypiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” scenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénypiaci ralival zárták az évet a tőkepiacok. A főbb amerikai indexekben, a negyedik negyedévben az október végi mélypont után jelentős emelkedést láthattunk, így az évet kétszámjegyű növekedéssel zárták. Az S&P 500 index 24,4%-ot emelkedett az év során, a Dow Jones index 13,7-et és az AI sztori legnagyobb nyertese, a Nasdaq Composite 43,7 százalékos emelkedésével 2010-óta nem látott erős évet zárt. A szélesebb piacot vizsgálva a novemberi kötvény rallynak is köszönhetően a kisebb kapitalizációjú cégeket tömörítő Russel 2000 index több mint 12%-ot emelkedett, amelyre 2020 novembere óta nem volt példa, azonban így is 9 százalékponttal lemaradt az évben az S&P 500 indexhez képest. Az európai piacokon is optimisták voltak a befektetők az év elején, a gazdasági kép az eurozónában hasonlóan alakult az amerikaihoz, az infláció már 2022-ben csökkenni kezdett, azonban a munkaerőpiac nagyon feszes maradt. A különbség, hogy míg az USA-ban a maginfláció is enyhén csökkenni kezdett addig az eurózáonban továbbra is emelkedett. Az amerikai regionális bankok csődjével és a svájci Credit Suisse kimentésével március elejére elég pesszimista hangulat alakult ki a piacon. Bár az ECB későn kezdte el emelni a kamatokat, de kevesebb, mint egy év alatt 4%-al emelte meg a valutaövezet irányadó kamatát. Németország gazdasága stagnált a második negyedévben, mely részben az elmaradt reálbér növekedésnek is volt köszönhető, a német energiaintenzív ipari szektorban sem történt pozitív fordulat, hiába csökkentek az energiaárak, a német vállalati szféra még mindig versenyhátrányban van az Európán kívüli versenytársakhoz képest. Európa gazdaságának növekedése a harmadik negyedév során tovább lassult, az előző év azonos időszakához képest stagnált. Németország kibocsátása 0,4%-al csökkent szintén éves alapon. Az infláció 2024 közepére tovább csökkent a kívánatosnak tartott 2%-os cél irányába. A növekedési kilátásokat továbbra is rontja az elhúzódó orosz – ukrán háború, a feszült geopolitikai helyzet, valamint a gazdasági aktivitást visszafogó szigorú monetáris környezet. A nemzetközi konjunktúraindexek alapján a fogyasztói bizalom és az üzleti hangulat az EU gazdaságaiban továbbra is alacsony szinten áll. A gyenge gazdasági kép ellenére a német DAX index az egész évet tekintve több mint 20 százalékkal került feljebb az év során, a Stoxx600 12,7 százalékos emelkedett, az EuroStoxx50 is „csak” 19,2%-os teljesítménnyel zárt idén, ezzel lemaradtak a nagyobb amerikai indexekhez képest. Ennek oka a gyengébb növekedési kilátások és az, hogy Európát kevésbé érintette az AI-sztori. Kiemelkedően szerepelt és ezzel jelentősen felülteljesítette a nagyobb európai indexeket a görög ASE index, amely 39,1%-ot ért el az év során, míg az osztrák ATX index gyenge 9,9%-ot tudott felmutatni 2023-ban.

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 kamatsökkentéssel próbálkozott az év elején, majd egy váltás után a jegybank élén június és december között több lépésben 8,5%-ról 42,5%-ra növelte az alapkamatot. Rövid távú céljuk a török líra gyorsuló gyengülésének megállítása, illetve a 60% feletti infláció megfékezése, hosszabb távon pedig a külföldi befektetők bizalmának visszanyerése, akik az utóbbi években elhagyták a török piacot.

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

Eurózána kötvénypiac

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

Az alap befektetései 2023-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyont az alap az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba, illetve különféle tőkepiaci kitétségeket biztosító kockázatosabb eszközökbe fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, és az állampapír-portfólión belül is jellemzőek voltak a devizában denominált értékpapírok. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyonekezeléssel – különféle deviza-, nyersanyag-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	MBH Paradigma Bef. Jegy	MBH Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	1 192 861 797	0
Vétel (db)	303 511 972	0
Visszaváltás (db)	341 746 276	0
Záró állomány (db)	1 154 627 493	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	MBH Paradigma Alap HUF sorozat	MBH Paradigma Alap I sorozat
2023.01.31	1 595 492 274	1,178203	1,168596
2023.02.28	1 546 583 714	1,171002	1,161458
2023.03.31	1 479 915 716	1,183728	1,174059
2023.04.28	1 462 290 046	1,195093	1,185332
2023.05.31	1 444 498 460	1,205539	1,195729
2023.06.30	1 437 967 054	1,223741	1,213740
2023.07.31	1 441 981 871	1,239016	1,228925
2023.08.31	1 483 507 556	1,249556	1,239348
2023.09.29	1 506 383 982	1,258101	1,247844
2023.10.31	1 631 772 067	1,262400	1,252118
2023.11.30	1 674 105 939	1,278417	1,267972
2023.12.29	1 748 134 134	1,300489	1,289899

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	MBH Paradigma Alap HUF sorozat		MBH Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,147869	9,11%	1,111346	9,99%
2020.12.31	1,167113	1,68%	1,139073	2,49%
2021.12.31	1,194638	2,36%	1,175313	3,18%
2022.12.30	1,143130	-4,31%	1,133670	-3,54%
2023.12.29	1,300489	13,77%	1,289899	13,78%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2023.01.04	2023.07.28	HUF	USD	39 516 622	100 000
USA DOLLÁR	2023.01.06	2023.03.09	USD	HUF	200 000	76 837 960
MAGYAR FORINT	2023.01.06	2023.11.10	HUF	EUR	47 359 081	110 000
USA DOLLÁR	2023.01.17	2023.03.09	USD	HUF	200 000	75 036 000
EURO	2023.01.17	2023.02.09	EUR	USD	148 567	161 000
MAGYAR FORINT	2023.01.17	2023.01.18	HUF	USD	73 728 860	200 000
MAGYAR FORINT	2023.01.25	2023.07.28	HUF	USD	111 861 750	300 000
EURO	2023.02.01	2023.04.11	EUR	HUF	150 000	60 102 060
EURO	2023.02.09	2023.03.13	EUR	USD	149 418	161 000
USA DOLLÁR	2023.02.09	2023.02.09	USD	EUR	161 000	149 767
EURO	2023.02.13	2023.02.22	EUR	HUF	120 000	46 402 800
USA DOLLÁR	2023.02.22	2023.03.13	USD	EUR	159 933	150 000
USA DOLLÁR	2023.03.06	2023.03.09	USD	HUF	44 400	15 762 568
MAGYAR FORINT	2023.03.07	2023.07.28	HUF	USD	566 740 522	1 540 600
USA DOLLÁR	2023.03.07	2023.03.09	USD	HUF	1 540 600	545 526 460
USA DOLLÁR	2023.03.22	2023.07.28	USD	HUF	88 000	33 115 113
MAGYAR FORINT	2023.04.06	2023.11.10	HUF	EUR	60 511 335	150 000
MAGYAR FORINT	2023.04.06	2023.11.10	HUF	EUR	169 440 600	420 000
EURO	2023.04.06	2023.04.11	EUR	HUF	150 000	56 605 845

EURO	2023.04.06	2023.04.11	EUR	HUF	420 000	158 509 008
EURO	2023.04.11	2023.11.10	EUR	HUF	570 000	229 340 640
MAGYAR FORINT	2023.04.11	2023.11.10	HUF	EUR	228 484 215	570 000
EURO	2023.04.11	2023.04.11	EUR	HUF	570 000	213 979 140
MAGYAR FORINT	2023.04.11	2023.04.11	HUF	EUR	213 979 140	570 000
USA DOLLÁR	2023.06.22	2023.07.28	USD	HUF	100 000	33 874 210
MAGYAR FORINT	2023.07.27	2023.08.02	HUF	USD	647 462 810	1 900 000
MAGYAR FORINT	2023.07.27	2023.08.02	HUF	EUR	184 048 144	485 000
USA DOLLÁR	2023.07.27	2023.07.28	USD	HUF	1 900 000	646 682 290
EURO	2023.07.27	2023.07.28	EUR	HUF	485 000	183 779 377
USA DOLLÁR	2023.08.01	2023.08.02	USD	HUF	1 900 000	674 110 880
EURO	2023.08.01	2023.08.02	EUR	HUF	485 000	188 798 448
MAGYAR FORINT	2023.08.01	2023.08.16	HUF	USD	676 396 200	1 900 000
MAGYAR FORINT	2023.08.01	2023.08.16	HUF	EUR	189 564 020	485 000
USA DOLLÁR	2023.08.15	2023.08.16	USD	HUF	400 000	141 246 840
MAGYAR FORINT	2023.08.23	2023.09.20	HUF	EUR	77 249 500	200 000
MAGYAR FORINT	2023.08.25	2023.09.20	HUF	USD	142 304 360	400 000
MAGYAR FORINT	2023.09.08	2023.09.27	HUF	EUR	38 714 280	100 000
MAGYAR FORINT	2023.09.11	2023.09.27	HUF	EUR	365 754 370	950 000
USA DOLLÁR	2023.09.19	2023.09.20	USD	HUF	400 000	143 527 320
EURO	2023.09.19	2023.09.20	EUR	HUF	200 000	76 761 540
MAGYAR FORINT	2023.09.19	2023.10.24	HUF	USD	144 461 080	400 000
MAGYAR FORINT	2023.09.19	2023.10.25	HUF	EUR	77 388 040	200 000
EURO	2023.09.25	2023.09.27	EUR	HUF	1 050 000	410 844 000
MAGYAR FORINT	2023.09.25	2023.10.11	HUF	EUR	412 120 905	1 050 000
EURO	2023.10.10	2023.10.11	EUR	HUF	1 050 000	407 157 135
MAGYAR FORINT	2023.10.10	2023.10.26	HUF	EUR	408 598 995	1 050 000
MAGYAR FORINT	2023.10.24	2023.11.09	HUF	USD	143 419 520	400 000
USA DOLLÁR	2023.10.24	2023.10.24	USD	HUF	400 000	143 015 600
EURO	2023.10.24	2023.10.25	EUR	HUF	200 000	76 720 300
MAGYAR FORINT	2023.10.24	2023.11.15	HUF	EUR	77 059 340	200 000
EURO	2023.10.25	2023.10.26	EUR	HUF	1 050 000	404 743 605
MAGYAR FORINT	2023.10.25	2023.11.15	HUF	EUR	406 455 210	1 050 000
MAGYAR FORINT	2023.10.25	2023.11.15	HUF	EUR	77 414 060	200 000
MAGYAR FORINT	2023.11.08	2023.11.27	HUF	USD	142 590 520	400 000
USA DOLLÁR	2023.11.08	2023.11.09	USD	HUF	400 000	142 159 160
MAGYAR FORINT	2023.11.09	2023.11.27	HUF	EUR	257 932 228	680 000
EURO	2023.11.09	2023.11.10	EUR	HUF	680 000	257 022 048
EURO	2023.11.14	2023.11.15	EUR	HUF	1 450 000	544 965 535
MAGYAR FORINT	2023.11.14	2023.12.13	HUF	EUR	37 809 000	100 000
MAGYAR FORINT	2023.11.14	2023.11.29	HUF	EUR	546 530 230	1 450 000
USA DOLLÁR	2023.11.24	2023.11.27	USD	HUF	400 000	139 325 880
EURO	2023.11.24	2023.11.27	EUR	HUF	680 000	258 409 996
MAGYAR FORINT	2023.11.24	2024.01.30	HUF	EUR	261 212 480	680 000
MAGYAR FORINT	2023.11.24	2024.01.30	HUF	USD	140 422 720	400 000
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2024.01.17	HUF	EUR	555 536 470	1 450 000
EURO	2023.11.27	2023.11.29	EUR	HUF	1 450 000	551 043 500

A futures ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
S&P 500 Emini Mar23	Futures Nyitás – Short nyitás	2023.02.24	2023.03.17	1	3 954,50
S&P 500 Emini Mar23	Futures Zárás – Short zárás	2023.03.16	2023.03.17	1	3 892,75
S&P 500 Emini Jun23	Futures Nyitás – Short nyitás	2023.03.16	2023.06.16	1	3 925,00
US 10YR NOTE (CBT) Jun23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.24	2023.06.21	2	116,61
S&P 500 Emini Jun23	Futures Zárás – Short zárás	2023.04.26	2023.06.16	1	4 098,25
US 20YR NOTE (CBT) Jun23	Futures Nyitás – Short nyitás	2023.04.26	2023.06.30	2	132,13
US 10YR NOTE (CBT) Jun23	Futures Zárás – Long zárás	2023.04.26	2023.06.21	2	115,58
US 20YR NOTE (CBT) Jun23	Futures Zárás – Short zárás	2023.04.26	2023.06.30	2	132,09

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

H-KE-III-753/2022. sz. határozat

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

Argentín papírok után járó követelések értékelése

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

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

MBH Alapkezelő Zrt.				
Kifizetett javadalmazás (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Egyéb munkavállalók	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
Total	744 762 742	541 453 407	1 286 216 149	59

*az adatok forintban értendők.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

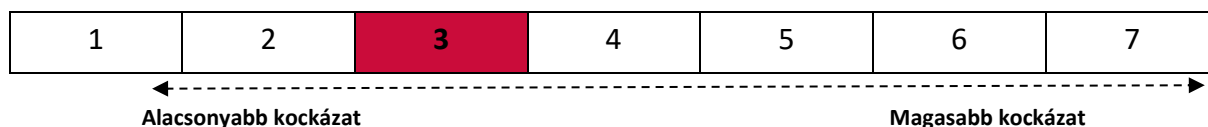
2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

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 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 elméleti portfólióját modellező visszatekintő értékek napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

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

Részvénypiaci kockázat: Az Alap befektetései között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását.

A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

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 összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2023-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április. 29.

MBH Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Paradigma 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 1.770.968 eFt, a saját tőke 1.746.290 eFt, a tárgyévi eredmény 95.844 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 Paradigma 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 Paradigma 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 Paradigma Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint az MBH Paradigma Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az MBH Paradigma 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 könyvvizsgálataért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

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

Budapest, 2024. április 29.



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



lfj. Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

1 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

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

MBH Paradigma Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2023 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

1 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

MBH Paradigma Alap

2023 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	1 638 697	0	1 772 834
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	23 221	0	6 012
09.	1. Követelések	22 005	0	6 012
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	1 216	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 564 456	0	1 450 568
14.	1. Értékpapírok	1 670 665	0	1 507 137
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-106 209	0	-56 569
16.	a) kamatokból, osztalékokból	20 598	0	25 544
17.	b) egyéb	-126 807	0	-82 113
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	51 020		316 254
19.	1. Pénzeszközök	50 949	0	316 107
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	71	0	147
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	468	0	641
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	468	0	641
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-50 010	0	-2 507
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	1 589 155	0	1 770 968
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1 585 269	0	1 746 290
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 384 003	0	1 345 769
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	33 589 004	0	33 892 516
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-32 205 001	0	-32 546 747
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	201 266	0	400 521
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-223 238	0	-215 830
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-154 932	0	-58 929
33.	c) előző év(ek) eredménye	381 645	0	579 436
34.	d) üzleti év eredménye	197 791	0	95 844
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	3 110	0	135
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 110	0	135
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	776	0	24 543
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1 589 155	0	1 770 968

1	9	3	/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

MBH Paradigma 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	916 048		530 030
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	658 359		386 494
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	32 710		46 932
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	27 188		760
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	197 791	0	95 844

Budapest, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

2023
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
0	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
0	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
0	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
0	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
0	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Paradigma 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.

Cégbiztosítási száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezelo.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: Ifj. Olma Frigyes (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007324). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben bruttó 300.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormány rendelet alapján alakította ki.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és az értékpapír után fizetett osztalékokat tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

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

Az Alap befektetési politikája által kitűzött cél, hogy kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát nyújtson. Az Alap célja, hogy 5 éves időtávon a pénzpiaci alapokat meghaladó hozamokat érjen el, a pénzpiaci alapoknál magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázat mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés.

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

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevői)	0	0
Adott előlegek	0	0
Egyéb követelés	3139	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	69	0
Adott óvadék	20013	6 012
Összes követelés	23 221	6 012

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Betét kamat		166
Folyószámla kamat	468	475
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	468	641

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (sz	2 072	135
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szem	0	0
Befektetési jegy forgalmazás számla	1 038	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	3 110	135

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazás számla	1 038	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	1 038	0

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2023 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	33 589 004	303 512	0	33 892 516
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-32 205 001	0	341 746	-32 546 747
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-223 238	77 913	70 505	-215 830
Értékelési különbözet tartaléka	-154 932	2 117 536	2 021 577	-58 929
Előző év (évek) eredménye	381 645	197 791	0	579 436
Üzleti év eredménye	197 791	95 844	197 791	95 844
SAJÁT TŐKE	1 585 269	2 792 596	2 631 619	1 746 290

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	2 138
Teljesítménydíj	0	21 806
Könyvvizsgálói díj	199	150
Különadó	206	201
Forgalmazási díj	0	37
Letétkezelői díj	177	41
Könyvelési díj	50	29
Felügyeleti díj	144	141
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	776	24 543

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	617 705	128 354
Kapott kamat	79 733	85 492
Kapott osztalék	15 710	545
Határidős ügyletek bevételei	137 136	277 464
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	65 764	38 175
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	916 048	530 030

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	160 267	211 451
Fizetett, fizetendő kamat	276	142
Határidős ügyletek ráfordításai	449 830	158 274
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	47 986	16 627
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	658 359	386 494

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	28 787	22 690
Teljesítmény díj	0	21 806
Letétkezelői díj	1 298	729
Megbízási díj	962	198
Felügyeleti díj	669	532
Könyvvizsgálói díj	397	300
Bankköltség	292	129
Forgalmazási díj	0	85
KELER díj	0	74
Tranzakciós díj	0	62
Könyvelési díj	305	327
Működési költség összesen	32 710	46 932

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A281022A11 HUF	10 000	10	1	11
A320825B22 HUF	150 000 000	149 589	744	150 333
ROMANI 3.875 10/29/35 EUR	130 000	42 629	212	42 841
REPHUN 5.375 09/12/33 EUR	130 000	49 493	4 573	54 066
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	12 000 000	48 616	- 48 616	-
A290822B21 HUF	173 000 000	171 024	5 408	176 432
A260422E20 HUF	10 000	8	1	9
A270422B20 HUF	100 000 000	98 535	5 750	104 285
		559 904	- 31 927	527 977
Vállalati kötvény				
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	200 000	76 670	1 275	77 945
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	100 000	37 693	3 251	40 944
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	1 000 000	381 276	14 373	395 649
MBHBK 9 06/16/26 EUR	140 000	51 711	6 605	58 316
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	100 000	38 785	2 596	41 381
NITROG 7 05/14/25 EUR	100 000	34 139	- 2 638	31 501
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	100 000	37 003	3 996	40 999
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	200 000	70 474	1 644	72 118
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	100 000	37 517	1 835	39 352
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	100 000	37 200	5 061	42 261
REPHUN 5 02/22/27 EUR	100 000	37 260	4 819	42 079
ROMANI 7.625 01/17/53 USD	100 000	37 177	2 869	40 046
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	250 000	70 328	- 70 328	-
		947 233	- 24 642	922 591
Értékpapírok összesen:		1 507 137	- 56 569	1 450 568

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2023 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2023.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek									
Deviza határidős eladás									
EUR/HUF	261 212 480 HUF	384,1360	2023.11.24	2024.01.30	382,6022	680 000 EUR	260 169 529 HUF	- 1 042 951 HUF	-1 043
EUR/HUF	555 536 470 HUF	383,1286	2023.11.27	2024.01.17	381,5122	1 450 000 EUR	553 192 650 HUF	- 2 343 820 HUF	-2 344
USD/HUF	140 422 720 HUF	351,0568	2023.11.24	2024.01.30	353,2560	400 000 USD	141 302 409 HUF	879 689 HUF	880
Összesen forward ügyletek:									-2 507
ÖSSZESEN :									-2 507

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	134 200	441 769	260 907	139 495
Futures ügyletek	2 936	8 062	16 557	18 780
ÖSSZESEN :	137 136	449 831	277 464	158 275

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: MBH Paradigma Alap, 1111-231
 Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (Ft):	1 746 289 916
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,2976
Darabszám (db):	1 345 768 983

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			135	0,55%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			47	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			30	
	Könyvelési díj miatt			58	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			24 543	99,45%
	Kötelezettségek összesen:			24 678	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			316 254	17,86%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			6 012	0,34%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		0,00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1 450 568	81,91%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			527 977	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	423 020 000	431 070	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	USD		96 907	
		EUR	260 000	96 907	
		RUB	12 000 000	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			922 591	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	204000	810427	
		USD	550000	112164	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			641	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-2 507	-0,14%
	Eszközök összesen:			1 770 968	100%

Az alapnál 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 Paradigma Alap 2023. évi hozama:

"HUF" sorozat: 13,77%
 "I" sorozat: 13,78%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	29 829	90 381
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	170 278	83 873
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	154 932	58 929
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-167 688	-30 104
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	27 895	15 993
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	3 110	-2 975
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-468	-173
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-3 298	23 767
14.	Értékelési különbözet	-154 932	-58 929
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	132 977	205 603
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2 536 169	-2 295 310
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	2 641 633	2 488 942
20.	Kapott hozamok +	27 513	11 971
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	-405 610	-30 826
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	262 802	303 512
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-619 757	-341 746
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-48 655	7 408
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-242 804	265 158

Budapest Budapest, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2023.12.31	1 507 136 863	2023.12.29	1 452 266 468	54 870 395
Értékkülönbözlet	2023.12.31	- 56 568 866	2023.12.29		-
Értékpapírok összesen:		1 450 567 998		1 452 266 468	- 1 698 470
Elszámolási betétszámla HUF	2023.12.31	128 970 436	2023.12.29	128 970 436	-
Elszámolási betétszámla EUR	2023.12.31	3 462 662	2023.12.29	3 508 049	- 45 387
Elszámolási betétszámla USD	2023.12.31	33 821 260	2023.12.29	33 938 706	- 117 446
Lekötött betét HUF	2023.12.31	150 000 000	2023.12.29	150 000 000	-
Változó letét számla HUF ERSTE	2023.12.31		2023.12.29	6 000 000	- 6 000 000
Változó letét számla EUR ERSTE	2023.12.31		2023.12.29	1 879	- 1 879
Változó letét számla USD ERSTE	2023.12.31	-	2023.12.29	10 069	- 10 069
Felhalmozott kamat	2023.12.31		2023.12.29	477 652	- 477 652
Pénzeszközök összesen:		316 254 359		322 906 791	- 6 652 432
Értékpapír elszámolási számla	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
Adott óvadék EUR CITI	2023.12.31	6 011 922	2023.12.29		6 011 922
Egyéb követelés	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
Egyéb követelések összesen:		6 011 922		-	6 011 922
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	640 819	2023.12.29		640 819
Határidős ügylet értékelési különbözlet:	2023.12.31	- 2 507 082	2023.12.29	- 2 507 082	-
Forgalmazási számla kötelezettség	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
Egyéb kötelezettségek összesen:		-		-	-
Szállító:	2023.12.31	135 057	2023.12.29	135 056	1
Passzív időbeli elhatárolás	2023.12.31	24 543 042	2023.12.29	24 396 987	146 055
Nettó eszközérték összesen:		1 746 289 916		1 748 134 134	- 1 844 218
Befektetési jegyek db	2023.12.31	1 345 768 983	2023.12.29	1 345 768 983	-
Egy befektetési jegy értéke		1,2976		1,2990	0,0014

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

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

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

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul:	MBH Paradigma Fund
Rövid neve	MBH Paradigma Alap
Rövid neve angolul	MBH Paradigma Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2014. február 24. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF H-KE-III-193/2014)
Az alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000719794

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

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

Célkitűzés és befektetési politika

Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkori éves minimum hozamkorlátját. Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett származtatott ügyleteket is köthet.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

Az Alap referenciamutatóként a High Watermark (HWM) feltétel érvényesülését és a Minimum Hozamkorlát kombinációját alkalmazza.

Az Alap 2023 naptári évre érvényes Minimum Hozamkorlátja: 8,55%/év

Az Alap közzétételi helyei

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

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	1 559 028 729	1 452 266 468
Banki egyenlegek	51 182 476	322 906 791
Egyéb eszközök	-27 230 058	-2 642 138
Összes eszköz	1 582 981 149	1 772 531 121
Kötelezettségek	-2 694 104	-24 396 987
Nettó eszközérték	1 580 287 045	1 748 134 134

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	51 182 476	3,23%	172 822 791	9,75%
Betét	0	0,00%	150 084 000	8,47%
Államkötvény	363 982 828	22,99%	610 416 449	34,44%
Vállalati kötvény	1 005 968 461	63,55%	841 850 019	47,49%
ETF	139 538 440	8,81%	0	0,00%
Részvény	49 539 000	3,13%	0	0,00%
Derivatív ügyletek	-50 010 259	-3,16%	-2 507 082	-0,14%
Forgalmazási számla egyenlege	-1 038 148	-0,07%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	23 818 349	1,50%	-135 056	-0,01%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1 582 981 149	100,00%	1 772 531 121	100,00%
Díjak	-2 694 104		-24 396 987	
Nettó eszközérték:	1 580 287 045		1 748 134 134	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

‰: Az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	19 282	0,0	0	0,0
EURO	EUR	112 316	0,0	3 509 928	0,2
MAGYAR FORINT	HUF	1 953 379	0,1	135 364 088	7,6
MEXICOI PESO	MXN	1 236	0,0	0	0,0
OROSZ RUBEL	RUB	11 119	0,0	0	0,0
Román lej	RON	23	0,0	0	0,0
TÖRÖK LÍRA	TRY	1 962	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	49 526 564	3,1	33 948 775	1,9
Összesen	HUF	51 625 881		172 822 791	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	150 084 000	8,5%
Összesen	HUF	0		150 084 000	

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	Global X Uranium ETF	US37954Y8710	32,985,336	2.08%
ETF	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	IE00BD6FTQ80	35,719,305	2.26%
ETF	ISHARES 20+ YEAR Treasury Bond ETF	US4642874329	52,037,623	3.29%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	18,796,176	1.19%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	49,539,000	3.13%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	26,519,730	1.68%
Államkötvény	A290822B21	HU0000404926	125,029,750	7.90%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	72,255,850	4.56%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	4.44%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0.00%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	69,938,878	4.42%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 3.95 05/22/23	USP1905CAD22	74,245,304	4.69%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	41,309,708	2.61%
Vállalati kötvény	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	44,789,253	2.83%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	68,827,394	4.35%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	53,889,240	3.40%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	112,437,576	7.10%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	155,692,710	9.84%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	40,983,482	2.59%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	80,160,670	5.06%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	60,767,860	3.84%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	3.84%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	5.23%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	59,557,430	3.76%
Vállalati kötvény	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	65,173,292	4.12%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	4,632,123	0.29%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
Államkötvény	A260422E20	HU0000404611	9 116	0,00%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	104 285 400	5,88%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	10 525	0,00%
Államkötvény	A290822B21	HU0000404926	176 431 974	9,95%
Államkötvény	A320825B22	HU0000406087	150 332 850	8,48%
Államkötvény	REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	42 148 555	2,38%
Államkötvény	REPHUN 5.375 09/12/33	XS2680932907	54 152 967	3,06%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0,00%
Államkötvény	ROMANI 3.875 10/29/35	XS1313004928	42 908 756	2,42%
Államkötvény	ROMANI 7.625 01/17/53	XS2571924070	40 136 306	2,26%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Vállalati kötvény	JTBANK 7.5 10/26/26	XS2705065188	78 069 322	4,40%

Vállalati kötvény	MAEXIM 6 05/16/29	XS2719137965	41 008 506	2,31%
Vállalati kötvény	MAGYAR 5.5 06/29/27	HU0000362934	396 279 188	22,36%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	58 408 539	3,30%
Vállalati kötvény	MBKPW 8.375 09/11/27	XS2680046021	41 446 453	2,34%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	31 551 080	1,78%
Vállalati kötvény	NOVAKR 7.375 06/29/26	XS2639027346	41 064 711	2,32%
Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	72 279 676	4,08%
Vállalati kötvény	PEOPW 5.5 11/23/27	XS2724428193	39 414 409	2,22%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	42 328 135	2,39%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	0	0,00%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	2,333,317	2023.02.22
EUR/HUF	-4,982,234	2023.04.11
EUR/HUF	4,507,368	2023.07.28
USD/HUF	-1,065,996	2023.01.18
USD/HUF	-54,323,321	2023.03.09
USD/HUF	3,520,606	2023.07.28

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-2 343 820	2024.01.17
EUR/HUF	-1 042 951	2024.01.30
USD/HUF	879 689	2024.01.30

Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-1 038 148	-0,1%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	19,982,000
Esedékesség fizetés	Global X Uranium ETF	USD	68,660
		USD	3,723,548
	EUR	EUR	24,362
	EUR	EUR	12,741
	EUR	EUR	7,038

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-29 083
Díjfizetés	HUF	HUF	-29 083
Díjfizetés	HUF	HUF	-47 336
Díjfizetés	HUF	HUF	-29 554

Az Alap az időszakban repőügyleteket, 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 Paradigma Alap HUF sorozat	1 190 644 630	1 154 627 493
MBH Paradigma Alap I sorozat	191 141 490	191 141 490

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Paradigma Alap HUF sorozat	1,145031	1,300489
MBH Paradigma Alap I sorozat	1,135615	1,289899

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	553 060 268	10,4%	610 416 449	34,4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1 005 968 461	-16,3%	841 850 019	47,5%
Összesen	1 559 028 729	-6,9%	1 452 266 468	81,9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 369 951 289	6,0%	1 452 266 468	81,9%

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: 0%

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 vagyonkimutató elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvénypiac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eskalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságlafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbblökni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának

leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénypiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” scenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénypiaci ralival zárták az évet a tőkepiacok. A főbb amerikai indexekben, a negyedik negyedévben az október végi mélypont után jelentős emelkedést láthattunk, így az évet kétszámjegyű növekedéssel zárták. Az S&P 500 index 24,4%-ot emelkedett az év során, a Dow Jones index 13,7-et és az AI sztori legnagyobb nyertese, a Nasdaq Composite 43,7 százalékos emelkedésével 2010-óta nem látott erős évet zárt. A szélesebb piacot vizsgálva a novemberi kötvény rallynak is köszönhetően a kisebb kapitalizációjú cégeket tömörítő Russel 2000 index több mint 12%-ot emelkedett, amelyre 2020 novembere óta nem volt példa, azonban így is 9 százalékponttal lemaradt az évben az S&P 500 indexhez képest. Az európai piacokon is optimisták voltak a befektetők az év elején, a gazdasági kép az eurozónában hasonlóan alakult az amerikaihoz, az infláció már 2022-ben csökkenni kezdett, azonban a munkaerőpiac nagyon feszes maradt. A különbség, hogy míg az USA-ban a maginfláció is enyhén csökkenni kezdett addig az eurózáonban továbbra is emelkedett. Az amerikai regionális bankok csődjével és a svájci Credit Suisse kimentésével március elejére elég pesszimista hangulat alakult ki a piacon. Bár az ECB későn kezdte el emelni a kamatokat, de kevesebb, mint egy év alatt 4%-al emelte meg a valutaövezet irányadó kamataát. Németország gazdasága stagnált a második negyedévben, mely részben az elmaradt reálbér növekedésnek is volt köszönhető, a német energiaintenzív ipari szektorban sem történt pozitív fordulat, hiába csökkentek az energiaárak, a német vállalati szféra még mindig versenyhátrányban van az Európán kívüli versenytársakhoz képest. Európa gazdaságának növekedése a harmadik negyedév során tovább lassult, az előző év azonos időszakához képest stagnált. Németország kibocsátása 0,4%-al csökkent szintén éves alapon. Az infláció 2024 közepére tovább csökkent a kívánatosnak tartott 2%-os cél irányába. A növekedési kilátásokat továbbra is rontja az elhúzódó orosz – ukrán háború, a feszült geopolitikai helyzet, valamint a gazdasági aktivitást visszafogó szigorú monetáris környezet. A nemzetközi konjunktúraindexek alapján a fogyasztói bizalom és az üzleti hangulat az EU gazdaságaiban továbbra is alacsony szinten áll. A gyenge gazdasági kép ellenére a német DAX index az egész évet tekintve több mint 20 százalékkal került feljebb az év során, a Stoxx600 12,7 százalékat emelkedett, az EuroStoxx50 is „csak” 19,2%-os teljesítménnyel zárt idén, ezzel lemaradtak a nagyobb amerikai indexekhez képest. Ennek oka a gyengébb növekedési kilátások és az, hogy Európát kevésbé érintette az AI-sztori. Kiemelkedően szerepelt és ezzel jelentősen felülteljesítette a nagyobb európai indexeket a görög ASE index, amely 39,1%-ot ért el az év során, míg az osztrák ATX index gyenge 9,9%-ot tudott felmutatni 2023-ban.

Feltörekvő kötvénypiac

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

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

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

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

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

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

Eurózána kötvénypiac

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

Az alap befektetései 2023-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyont az alap az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba, illetve különféle tőkepiaci kitétségeket biztosító kockázatosabb eszközökbe fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, és az állampapír-portfólión belül is jellemzőek voltak a devizában denominált értékpapírok. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyonekezeléssel – különféle deviza-, nyersanyag-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	MBH Paradigma Bef. Jegy	MBH Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	1 192 861 797	0
Vétel (db)	303 511 972	0
Visszaváltás (db)	341 746 276	0
Záró állomány (db)	1 154 627 493	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	MBH Paradigma Alap HUF sorozat	MBH Paradigma Alap I sorozat
2023.01.31	1 595 492 274	1,178203	1,168596
2023.02.28	1 546 583 714	1,171002	1,161458
2023.03.31	1 479 915 716	1,183728	1,174059
2023.04.28	1 462 290 046	1,195093	1,185332
2023.05.31	1 444 498 460	1,205539	1,195729
2023.06.30	1 437 967 054	1,223741	1,213740
2023.07.31	1 441 981 871	1,239016	1,228925
2023.08.31	1 483 507 556	1,249556	1,239348
2023.09.29	1 506 383 982	1,258101	1,247844
2023.10.31	1 631 772 067	1,262400	1,252118
2023.11.30	1 674 105 939	1,278417	1,267972
2023.12.29	1 748 134 134	1,300489	1,289899

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	MBH Paradigma Alap HUF sorozat		MBH Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,147869	9,11%	1,111346	9,99%
2020.12.31	1,167113	1,68%	1,139073	2,49%
2021.12.31	1,194638	2,36%	1,175313	3,18%
2022.12.30	1,143130	-4,31%	1,133670	-3,54%
2023.12.29	1,300489	13,77%	1,289899	13,78%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2023.01.04	2023.07.28	HUF	USD	39 516 622	100 000
USA DOLLÁR	2023.01.06	2023.03.09	USD	HUF	200 000	76 837 960
MAGYAR FORINT	2023.01.06	2023.11.10	HUF	EUR	47 359 081	110 000
USA DOLLÁR	2023.01.17	2023.03.09	USD	HUF	200 000	75 036 000
EURO	2023.01.17	2023.02.09	EUR	USD	148 567	161 000
MAGYAR FORINT	2023.01.17	2023.01.18	HUF	USD	73 728 860	200 000
MAGYAR FORINT	2023.01.25	2023.07.28	HUF	USD	111 861 750	300 000
EURO	2023.02.01	2023.04.11	EUR	HUF	150 000	60 102 060
EURO	2023.02.09	2023.03.13	EUR	USD	149 418	161 000
USA DOLLÁR	2023.02.09	2023.02.09	USD	EUR	161 000	149 767
EURO	2023.02.13	2023.02.22	EUR	HUF	120 000	46 402 800
USA DOLLÁR	2023.02.22	2023.03.13	USD	EUR	159 933	150 000
USA DOLLÁR	2023.03.06	2023.03.09	USD	HUF	44 400	15 762 568
MAGYAR FORINT	2023.03.07	2023.07.28	HUF	USD	566 740 522	1 540 600
USA DOLLÁR	2023.03.07	2023.03.09	USD	HUF	1 540 600	545 526 460
USA DOLLÁR	2023.03.22	2023.07.28	USD	HUF	88 000	33 115 113
MAGYAR FORINT	2023.04.06	2023.11.10	HUF	EUR	60 511 335	150 000
MAGYAR FORINT	2023.04.06	2023.11.10	HUF	EUR	169 440 600	420 000
EURO	2023.04.06	2023.04.11	EUR	HUF	150 000	56 605 845

EURO	2023.04.06	2023.04.11	EUR	HUF	420 000	158 509 008
EURO	2023.04.11	2023.11.10	EUR	HUF	570 000	229 340 640
MAGYAR FORINT	2023.04.11	2023.11.10	HUF	EUR	228 484 215	570 000
EURO	2023.04.11	2023.04.11	EUR	HUF	570 000	213 979 140
MAGYAR FORINT	2023.04.11	2023.04.11	HUF	EUR	213 979 140	570 000
USA DOLLÁR	2023.06.22	2023.07.28	USD	HUF	100 000	33 874 210
MAGYAR FORINT	2023.07.27	2023.08.02	HUF	USD	647 462 810	1 900 000
MAGYAR FORINT	2023.07.27	2023.08.02	HUF	EUR	184 048 144	485 000
USA DOLLÁR	2023.07.27	2023.07.28	USD	HUF	1 900 000	646 682 290
EURO	2023.07.27	2023.07.28	EUR	HUF	485 000	183 779 377
USA DOLLÁR	2023.08.01	2023.08.02	USD	HUF	1 900 000	674 110 880
EURO	2023.08.01	2023.08.02	EUR	HUF	485 000	188 798 448
MAGYAR FORINT	2023.08.01	2023.08.16	HUF	USD	676 396 200	1 900 000
MAGYAR FORINT	2023.08.01	2023.08.16	HUF	EUR	189 564 020	485 000
USA DOLLÁR	2023.08.15	2023.08.16	USD	HUF	400 000	141 246 840
MAGYAR FORINT	2023.08.23	2023.09.20	HUF	EUR	77 249 500	200 000
MAGYAR FORINT	2023.08.25	2023.09.20	HUF	USD	142 304 360	400 000
MAGYAR FORINT	2023.09.08	2023.09.27	HUF	EUR	38 714 280	100 000
MAGYAR FORINT	2023.09.11	2023.09.27	HUF	EUR	365 754 370	950 000
USA DOLLÁR	2023.09.19	2023.09.20	USD	HUF	400 000	143 527 320
EURO	2023.09.19	2023.09.20	EUR	HUF	200 000	76 761 540
MAGYAR FORINT	2023.09.19	2023.10.24	HUF	USD	144 461 080	400 000
MAGYAR FORINT	2023.09.19	2023.10.25	HUF	EUR	77 388 040	200 000
EURO	2023.09.25	2023.09.27	EUR	HUF	1 050 000	410 844 000
MAGYAR FORINT	2023.09.25	2023.10.11	HUF	EUR	412 120 905	1 050 000
EURO	2023.10.10	2023.10.11	EUR	HUF	1 050 000	407 157 135
MAGYAR FORINT	2023.10.10	2023.10.26	HUF	EUR	408 598 995	1 050 000
MAGYAR FORINT	2023.10.24	2023.11.09	HUF	USD	143 419 520	400 000
USA DOLLÁR	2023.10.24	2023.10.24	USD	HUF	400 000	143 015 600
EURO	2023.10.24	2023.10.25	EUR	HUF	200 000	76 720 300
MAGYAR FORINT	2023.10.24	2023.11.15	HUF	EUR	77 059 340	200 000
EURO	2023.10.25	2023.10.26	EUR	HUF	1 050 000	404 743 605
MAGYAR FORINT	2023.10.25	2023.11.15	HUF	EUR	406 455 210	1 050 000
MAGYAR FORINT	2023.10.25	2023.11.15	HUF	EUR	77 414 060	200 000
MAGYAR FORINT	2023.11.08	2023.11.27	HUF	USD	142 590 520	400 000
USA DOLLÁR	2023.11.08	2023.11.09	USD	HUF	400 000	142 159 160
MAGYAR FORINT	2023.11.09	2023.11.27	HUF	EUR	257 932 228	680 000
EURO	2023.11.09	2023.11.10	EUR	HUF	680 000	257 022 048
EURO	2023.11.14	2023.11.15	EUR	HUF	1 450 000	544 965 535
MAGYAR FORINT	2023.11.14	2023.12.13	HUF	EUR	37 809 000	100 000
MAGYAR FORINT	2023.11.14	2023.11.29	HUF	EUR	546 530 230	1 450 000
USA DOLLÁR	2023.11.24	2023.11.27	USD	HUF	400 000	139 325 880
EURO	2023.11.24	2023.11.27	EUR	HUF	680 000	258 409 996
MAGYAR FORINT	2023.11.24	2024.01.30	HUF	EUR	261 212 480	680 000
MAGYAR FORINT	2023.11.24	2024.01.30	HUF	USD	140 422 720	400 000
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2024.01.17	HUF	EUR	555 536 470	1 450 000
EURO	2023.11.27	2023.11.29	EUR	HUF	1 450 000	551 043 500

A futures ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
S&P 500 Emini Mar23	Futures Nyitás – Short nyitás	2023.02.24	2023.03.17	1	3 954,50
S&P 500 Emini Mar23	Futures Zárás – Short zárás	2023.03.16	2023.03.17	1	3 892,75
S&P 500 Emini Jun23	Futures Nyitás – Short nyitás	2023.03.16	2023.06.16	1	3 925,00
US 10YR NOTE (CBT) Jun23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.24	2023.06.21	2	116,61
S&P 500 Emini Jun23	Futures Zárás – Short zárás	2023.04.26	2023.06.16	1	4 098,25
US 20YR NOTE (CBT) Jun23	Futures Nyitás – Short nyitás	2023.04.26	2023.06.30	2	132,13
US 10YR NOTE (CBT) Jun23	Futures Zárás – Long zárás	2023.04.26	2023.06.21	2	115,58
US 20YR NOTE (CBT) Jun23	Futures Zárás – Short zárás	2023.04.26	2023.06.30	2	132,09

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

H-KE-III-753/2022. sz. határozat

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

Argentín papírok után járó követelések értékelése

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

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

MBH Alapkezelő Zrt.				
Kifizetett javadalmazás (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Egyéb munkavállalók	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
Total	744 762 742	541 453 407	1 286 216 149	59

*az adatok forintban értendők.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

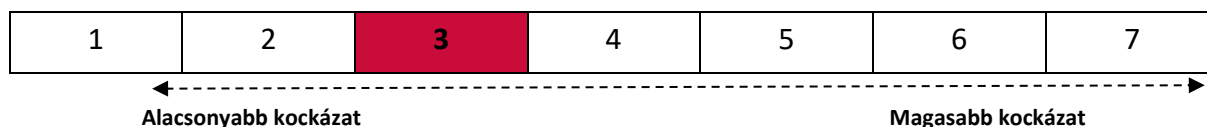
2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

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 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 elméleti portfólióját modellező visszatekintő értékek napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

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

Részvénypiaci kockázat: Az Alap befektetései között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását.

A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

Kamatláb kockázat: Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően jelentős rész 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 összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2023-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április. 29.

MBH Alapkezelő Zrt.