

---

**MBH Bázis Rövid Kötvény Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-516

**Éves beszámoló**

**2023. január 1. - december 31.**

Budapest, 2024. április 24.

**MBH Bázis Rövid Kötvény Alap**

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>13 352 465</b>	<b>26 009 662</b>
A.) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B.) Forgóeszközök	13 297 560	26 028 166
I. Követelések	0	7 223
1. Követelések	0	7 223
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 036 981	25 378 701
1. Értékpapírok	14 791 333	25 665 387
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-1 754 352	-286 686
a.) kamatokból, osztalékokból	148 595	395 564
b.) egyéb	-1 902 947	-682 250
III. Pénzeszközök	260 579	642 242
1. Pénzeszközök	260 579	642 242
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	-1 139	12 958
1. Aktív időbeli elhatárolások	-1 139	12 958
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	56 044	-31 462
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>13 352 465</b>	<b>26 009 662</b>
E.) Saját tőke	13 327 382	25 576 426
I. Induló tőke	12 402 825	20 319 966
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	75 713 506	111 073 433
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	63 310 681	90 753 467
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	924 557	5 256 460
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	243 489	1 842 466
2. Értékelési különbözet tartaléka	-1 698 308	-318 148
3. Előző év(ek) eredménye	3 682 300	2 379 376
4. Üzleti év eredménye	-1 302 924	1 352 766
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	3 464	398 044
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 464	398 044
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	21 619	35 192

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

## Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 930 035	2 950 701
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 905 638	1 306 163
III. Egyéb bevételek	1 212	134
IV. Működési költségek	328 533	291 906
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>-1 302 924</b>	<b>1 352 766</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2024. április 24.

Bedenek  
Melinda

Digitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum:  
2024.04.24  
13:40:59 +02'00'

Tichyné  
Szirmai  
Beatrix Eszter

Digitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum: 2024.04.24  
13:04:25 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

## **Kiegészítő melléklet**

**Az Alap megnevezése:** MBH Bázis Rövid Kötvény Alap (korábbi nevén: MKB Bázis Nyíltvégű Befektetési Alap)

**Az Alap típusa:** nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

**A befektetési jegy névértéke:** 1 Ft/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

**MBH Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

mbhalapkezelo@mbh.hu

www.mbhalapkezelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

**Letétkezelő:**

**MBH Bank Nyrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

**Forgalmazó:**

**MBH Bank Nyrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

**Könyvvizsgáló:**

**Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

**Molnár Attila**

Kamarai bejegyzés száma: 007379

## Számviteli politika

Az Alap kettős könyvvitelen alapuló éves beszámolót készít. Az Alap könyvviteli nyilvántartását az Alapkezelő vezeti.

A mérleg fordulónapja: 2023. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2024. január 02.

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

Név: Stibrikné Szabó Katalin Regisztrációs száma: 207967 Lakcím: 1165. Budapest, Jókai Mór utca 12. 4 em. 10.

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálata kötelező. **Az éves jelentést a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. auditálta.**

A könyvvizsgálati díj mértéke 2.912.154 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

**Az Alap éves beszámolóját az MBH Alapkezelő Zrt. Háttérműveleti igazgatója és Back-office vezetője írja alá.**

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

Back-Office vezető: Tichyné Szirmai Beatrix, 2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A.

*Jelentős összegű hiba:* ha a hiba feltárásának évében a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjel nélküli) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg főösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérleg főösszeg 2 százaléka meghaladja az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Árfolyamhasználat:

A devizakészlet, valamint a külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek értékelése során az MNB devizaárfolyamát alkalmazza az Alap.

## Mérleghez kapcsolódó szabályok

### **Eszközök (aktívák)**

#### **A) Befektetett eszközök**

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

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

#### **B) Forgóeszközök**

##### **I. Követelések**

A követelésekkel kapcsolatban értékvesztés akkor kerül elszámolásra, ha a követelés könyv szerinti értéke és a várható megtérülési értéke közti különbség nagyobb, mint a „nem jelentős hibá”-nak minősülő érték.

Az Alap tőzsdei ügyletei mögé nem pénzt, hanem értékpapírt helyez óvadékba. Ennek következtében óvadéki pénzzel kapcsolatban követelés az Alapnál nem szerepel a beszámolóban.

Az Alap a devizakészleteket, a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket és kötelezettségeket az év végi értékelés során a fordulónapi devizaárfolyamon átértékeli. Az értékelés során keletkezett árfolyam különbözet összevont egyenlegét a pénzügyi műveletek bevételei vagy ráfordításai között számolja el.

## II. Értékpapírok

Az értékpapírok bekerülési értéke a következő tételeket tartalmazza:

Kamatozó kötvény esetén:

- az értékpapír névértéke
- +/- árfolyamár (nettó érték és névérték különbözete)

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

Az értékpapírok vásárlásánál felmerülő vételárban lévő kamatot pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként számolja el az Alap.

A vásárláskor felmerülő egyéb költségeket (pl.: opciós díj, bizományi díj, stb.) az Alap nem aktiválja az értékpapír értékében, hanem költségként kerülnek elszámolásra.

Az értékpapírok piaci értékre való értékelése havonta történik. Az értékelés során az értékpapírok piaci értékét a letétkezelő állapítja meg.

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

- tőzsdén jegyzett értékpapírok esetén a piaci érték a tőzsdei árfolyam,
- tőzsdén kívüli elismert értékpapírpiacra forgalmazott értékpapírok esetén az elismert értékpapír piaci ára a piaci érték,
- tőzsdén nem jegyzett és elismert értékpapírpiacra nem forgalmazott értékpapírok piaci értéke az adott értékpapírok jelenértéke,
- tőzsdén nem jegyzett befektetési jegyek esetében a kibocsátó befektetési alap nettó eszközértékének egy befektetési jegyre jutó összegét tekinti az Alap piaci értéknek.

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbséget értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbséget megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbsétre.

Értékpapír értékesítés során a kivezetést FIFO-elv alapján számolja el az Alap.

## III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

A devizakészlet növekedése és csökkenése a napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyam különbözetet a pénzügyi műveletek bevételeivel, illetve ráfordításaival szemben kerül elszámolásra.

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolásként az Alap a tárgyidőszakot érintő, be nem érkezett bevételeket, valamint a tárgyidőszakot érintő, de tárgyidőszakot követő évben, mérlegkészítés előtt beérkezett kamatok tárgyidőszakra vonatkozó részét számolja el.

#### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként a határidős ügyletek fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számolja el az Alap az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékeléskor a határidős ügylet piaci értékére kell kiegészíteni. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor meg kell szüntetni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

A tőzsdén kívül kötött határidős és opciós ügyleteket a kormányrendelet előírásai szerint kell értékelni a lejáratú idő alatt és azok piaci értékét (az ügylet tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és a határidős kötési ár különbözetét, illetve az opció tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és az opció delta tényezőjének szorzatát, illetve egyéb módon meghatározott piaci értékét) a származtatott ügyletek értékelési különbözetében kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

#### Források (passzívák)

##### E) Saját tőke

###### I. Induló tőke

Induló tőkeként mutatja ki az Alap a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét.

Az értékesített befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken számolt eladási forgalmának felel meg.

A visszavásárolt befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken visszavásárolt forgalmának felel meg.

###### II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)

- a) A visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete a visszavásárolt befektetési jegyek névértékének és a visszavásárolt befektetési jegyekért kapott összeg (visszavásárlási érték) különbözete, valamint a kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete. Az értékkülönbözet könyvelése a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján történik.
- b) Az értékelési különbözete tartaléka sor a Letétkezelő által kimutatott piaci érték és a könyvszerinti eszközérték különbözete, melyet minden értékelés alkalmával elszámol az Alap a főkönyvi nyilvántartásban. Az értékelési különbözet tartaléka sor tartalmazza a származtatott ügyletek értékelési különbözetét is. Ez az érték megegyezik a forgóeszközök között szereplő értékpapírok értékelési különbözete sor és a származtatott ügyletek értékelési különbözete sor együttes összegével.
- c) Az üzleti év eredménye az eredmény kimutatás tárgyévi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

##### F) Céltartalékok

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.

##### G) Kötelezettségek

###### I. Hosszú lejáratú kötelezettségek



A hosszú lejáratú kötelezettségek közé azokat a tételeket sorolja be az Alap, melyek esetében a visszafizetés egy éven belül nem esedékes.

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

## II. Rövid lejáratú kötelezettségek

A rövid lejáratú kötelezettségek között az Alap a következő tételeket tartja nyilván:

- Ki nem egyenlített költségszámlák összege,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek.

A külföldi pénzügyi műveletek év végi értékelésekor a követelések között leírtak az irányadóak.

### H) Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként számolja el az Alap a tárgyidőszakot érintő, nem számlázott költségeket.

## Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

### I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Kamatbevételek (értékpapír, lekötött betét, folyószámla),
- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamnyereség,
- Kapott osztalékok,
- Határidős ügyletek bevételei,
- Realizált árfolyamnyereség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamnyereség.

Pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tétel az értékpapírok beszerzési árában lévő felmerült felhalmozott kamat összege.

### II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamveszteség,
- Kamatráfordítások,
- Határidős ügyletek ráfordításai,
- Realizált árfolyamveszteség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamveszteség,
- Opció díj.

Az Alapkezelő döntése értelmében az Alap a fizetett opció díjat felmerüléskor elszámolja.

### III. Működési költségek

Működési költségek között az alábbiakban felsorolt tételeket mutatja ki az Alap:

- Alapkezelői díj,
- Alapkezelői teljesítménydíj,
- Letétkezelői díj,



- Forgalmazói díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,
- Tanácsadói díj,
- Tanácsadói teljesítménydíj,
- Felügyeleti díj,
- Befektetési alapok különadója,
- KELER díj.

#### IV. Mérlegen kívüli tételek

Mérlegen kívüli tételként tartja nyilván az Alap a határidős és opciós ügyleteket.

Az Alap csak határidős elszámolási ügyleteket köt, így a szerződés szerinti határidő bekövetkezésekor, illetve az ügylet lezárásakor csak a kötési ár és a záraskori piaci érték közötti különbözetet számolja el az Alap:

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,
- Veszteség esetén kötelezettséggként és pénzügyi műveletek ráfordításaként.

Mérlegkészítéskor értékeli az Alap a mérleg fordulónapon nyitott határidős ügyleteit. A mérleg fordulónapi piaci érték és az ügylet könyv szerinti értéke közötti különbözetet a származtatott ügyletek értékelési különbözete soron kell elszámolni, a tőkeváltozás között szereplő értékelési különbözet tartalékával szemben.

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

- határidős tőzsdei ügyletek esetén a pénzügyi instrumentum értékelési napi tőzsdei kereskedési napjára vonatkozóan a Letétkezelő által megállapított elszámolóárát, árfolyamot,
- tőzsdén kívüli határidős deviza ügyletek esetén az értékelés napján érvényes, a kamatlábak alapján számított határidős árfolyamot,
- opciós ügyletnél a legutolsó napi árfolyamot alkalmazza. A napi árfolyam a partner által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam.

A kiegészítő mellékletben be kell mutatni a származtatott ügyletek ügylettípusonkénti szerződés szerinti értékét (kötési árfolyamát), várható eredményét (értékelési különbözetét, azaz piaci értékét), tárgyévben várható, illetve tényleges pénzáramlását.

Év végén az Alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

Kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírokkal az Alap nem rendelkezik.

Kapott, vagy adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az Alapnál nincsenek.

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

## 1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

Hitelállomány összetétele					
Felvétel		Hitel	Lejárat	Hátralékos	Kamat
időpontja	Hitelező	összege	ideje	összeg	(%)
-	-	-	-	-	-

Az Alap számára az MBH Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 500.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MBH Bank Nyrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval. Az Alapnak 2023. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

## 2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

### a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	801 741	759 870
Értékpapír eladásának kamatbevétele	774 488	526 883
Határidős ügyletek bevétele	785 466	1 249 933
Kapott osztalék	5 203	14 576
Bankszámla kamata	71 712	20 218
Lekötött bankbetét kamata	0	295 466
Kártérítés	172	3
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	491 253	83 752
<b>Összesen:</b>	<b>2 930 035</b>	<b>2 950 701</b>

### Egyéb bevétel

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
Alapkezelési díj visszatérítés	1 212	134
<b>Összesen:</b>	<b>1 212</b>	<b>134</b>

### b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
Árfolyamveszteség	2 102 370	993 023
Hitelkamat	453	178
Pénzeszk nem real. árf. veszteség	404 925	144 676
Határidős ügyletek vesztesége	1 397 890	168 286
<b>Összesen:</b>	<b>3 905 638</b>	<b>1 306 163</b>

**c.) Működési költségek részletezése**

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	287 496	251 834
Letétkezelő díja	20 195	18 777
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	299	293
Egyéb költségek	20 543	21 002
Felügyeleti díj	7 048	6 266
Brókeri jut,	388	0
KELER díjak	1 867	1 777
Könyvvizsgálati díj	1 895	3 758
MNB engedélyezés díja	25	160
Befektetési alapok különadója	9 320	9 041
<b>Összesen:</b>	<b>328 533</b>	<b>291 906</b>

**3. Időbeli elhatárolások részletezése**

Aktív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31	
Decemberi kamat	-1 430	7 624	
Kamatfizetés	291	4 654	
FX eredmény	0	680	
<b>Összesen:</b>	<b>-1 139</b>	<b>12 958</b>	

Passzív időbeli elhatárolások		eFt	
Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31	
Könyvvizsgálati díj	947	3 698	
Alapkezelési díj	19 303	29 251	
Letétkezelési díj	1 369	2 023	
FX eredmény	0	220	
<b>Összesen:</b>	<b>21 619</b>	<b>35 192</b>	

**4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke**

2022.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
2024/B MÁK	76 926	845 543	691 200	11 887	-166 230
2024/C MÁK	25 000	247 552	214 165	1 164	-34 551
2025/B MÁK	20 000	195 587	180 742	5 726	-20 571
2030/A MÁK	20 900	187 913	144 551	2 267	-45 629
2031/A MÁK	45 000	388 135	300 913	2 805	-90 027
2032/A MÁK	57 700	487 316	424 155	2 778	-65 939
2033/A MÁK	2 000	15 054	11 937	314	-3 431
2034/A MÁK	42 500	277 980	241 673	5 030	-41 337
2038/A MÁK	31 000	192 748	167 806	1 656	-26 598
2041/A MÁK	61 800	420 073	323 690	12 699	-109 082
REPHUN 1.25 10/22/25	750	288 954	277 324	720	-12 350
REPHUN 5 02/22/27	330	132 390	131 903	724	-1 211
REPHUN 5.375% 03/25/24 USD	150	118 115	114 339	1 599	-5 375
REPHUN 5.75% 11/22/23 USD	55	43 652	41 698	251	-2 205
<b>Államkötvények összesen:</b>		<b>3 841 012</b>	<b>3 266 096</b>	<b>49 620</b>	<b>-624 536</b>
D230125	25 000	246 737	247 879	0	1 142
<b>Diszkontkincstárjegyek összesen:</b>		<b>246 737</b>	<b>247 879</b>	<b>0</b>	<b>1 142</b>

CORDIA 4	10	455 367	413 409	2 959	-44 917
MAGYAR 3.9 10/22/28	17 500	166 724	136 092	1 309	-31 941
MAGYAR 4.3 10/24/24	38 000	374 454	331 914	3 044	-45 584
MAGYAR 4.6 10/24/29	20 850	203 458	149 905	1 787	-55 340
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	2 100	777 570	699 453	2 901	-81 018
NITROGEN 7	990	311 256	308 029	3 544	-6 771
WING 2030/I	10	435 365	368 113	10 788	-78 040
WINGHOLDING 4 07/11/24 EUR	765	287 669	309 417	5 805	15 943
WIZZLN 1 01/19/26	500	177 631	168 925	1 897	-10 603
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	1 250	476 184	462 245	6 660	-20 599
OTPHB FLOAT 16/11/07	3 091	991 419	1 023 702	8 800	23 483
RAIFF HU 8.75 EUR	4	162 852	166 094	1 497	1 745
MOLHB 2.625 04/28/23 EUR	1 020	405 936	414 307	7 252	1 119
<b>Belföldi (nem állami) kötvény összesen:</b>		<b>5 225 885</b>	<b>4 951 605</b>	<b>58 243</b>	<b>-332 523</b>
DNONO 7.875 09/09/26	300	87 915	106 097	535	17 647
RAIFFEISEN BANK INTL 4.5 PERP	5	310 824	283 396	792	-28 220
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	12	423 284	443 192	4 836	15 072
RCSRDS 3.25	6	217 457	195 657	3 144	-24 944
RFLB 7.65	90 000	377 901	0	0	-377 901
RFLB 8.15	149 210	686 836	0	0	-686 836
ROMANI 2.875 10/28/24	1 100	410 606	436 097	2 219	23 272
AARB 7 5/8 PERP	1	74 927	75 039	3 956	-3 844
DB 4.625 PERP 10/30/27	1	74 688	63 445	2 485	-13 728
ERSTE 3.375 PERP	4	245 931	252 423	2 286	4 206
ERSTE 5.125 PERP	2	136 617	147 544	1 736	9 191
EUROB 2 05/05/27 PERP	500	174 645	171 631	2 632	-5 646
EUROB 2.25 03/14/28 PERP	300	104 513	100 195	2 161	-6 479
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	400	141 797	138 519	2 056	-5 334
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	3	216 730	216 735	915	-910
RBI AV 6 PERP	2	141 484	131 190	422	-10 716
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	4	299 875	281 672	507	-18 710
TPEIR 9.75	500	179 468	205 630	10 050	16 112
<b>Külföldi kötvények összesen:</b>		<b>4 305 498</b>	<b>3 248 462</b>	<b>40 732</b>	<b>-1 097 768</b>
ADVENTUM SATIS EUR	7	247 149	302 098	0	54 949
BIGGEORGE 22 A	800 000	79 604	90 072	0	10 468
BIGGEORGE 24 INGATLANALAP "A"	76 828	36 108	45 547	0	9 439
BIGGEORGE 28 A	1 015 295	100 000	108 228	0	8 228
FORESTAY A	275	90 874	125 729	0	34 855
FORESTAY I INGATLAN	600	215 262	246 740	0	31 478
MBHINGATLAN	230 000 000	230 000	252 815	0	22 815
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	173 204 272	173 204	151 710	0	-21 494
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>1 172 201</b>	<b>1 322 939</b>	<b>0</b>	<b>150 738</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>14 791 333</b>	<b>13 036 981</b>	<b>148 595</b>	<b>-1 902 947</b>

2023.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerezési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
2026/D MÁK	10 000	88 012	91 093	68	3 013
2026/F MÁK	2 500	20 234	22 392	130	2 028
2026/H MÁK	58 000	587 751	639 551	10 689	41 111
2030/A MÁK	20 900	187 913	181 539	2 261	-8 635
2031/A MÁK	24 000	197 468	205 779	1 492	6 819
2032/A MÁK	43 700	368 553	406 300	2 098	35 649
2032/G MÁK	8 000	68 349	75 064	2 144	4 571
2033/A MÁK	2 000	15 054	15 485	314	117
2034/A MÁK	4 500	28 777	33 333	531	4 025

2038/A MÁK	31 000	192 748	219 482	1 652	25 082
2041/A MÁK	10 800	56 620	75 313	2 213	16 480
2027/B MÁK	231 400	2 335 194	2 414 703	53 902	25 607
<b>Államkötvények összesen:</b>		<b>4 146 673</b>	<b>4 380 034</b>	<b>77 494</b>	<b>155 867</b>
D240124	6 500	64 462	64 731	0	269
D240207	8 000	78 405	79 477	0	1 072
D240221	15 000	146 874	148 662	0	1 788
D240320	154 000	1 472 980	1 518 971	0	45 991
D240403	40 000	393 564	393 564	0	0
D240626	27 000	257 732	262 020	0	4 288
D240821	34 000	319 744	326 357	0	6 613
<b>Diszkontkincstárjegyek összesen:</b>		<b>2 733 761</b>	<b>2 793 782</b>	<b>0</b>	<b>60 021</b>
CORDIA 4	15	675 807	654 379	4 426	-25 854
MAEXIM 16 01/17/24	66 300	664 844	765 652	100 849	-41
MAEXIM 16 05/23/24	55 000	561 523	612 257	52 896	-2 162
MAEXIM 6 05/16/29	750	282 696	307 100	2 118	22 286
MAGYAR 1.375	1 620	575 940	599 106	4 426	18 740
MAGYAR 3.9 10/22/28	17 500	166 724	152 945	1 305	-15 084
MAGYAR 4.3 10/24/24	63 000	593 330	614 067	5 033	15 704
MAGYAR 4.6 10/24/29	20 850	203 459	185 929	1 782	-19 312
MAGYAR 5.5 06/29/27	25 000	952 988	989 410	15 675	20 747
MAGYAR EUR 2.5 20240626	13 000	490 913	498 555	6 390	1 252
MBH MREL 2026/B EUR	109	402 507	449 941	20 315	27 119
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	2 100	777 570	733 569	2 767	-46 768
NITROGEN 7	1 054	345 781	332 098	3 609	-17 292
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	1 550	615 193	613 017	15 246	-17 422
OTPHB 8.75 05/15/33	600	216 504	216 380	2 274	-2 398
WING 2030/I	10	435 365	387 392	10 758	-58 731
WINGHOLDING 4 07/11/24 EUR	765	287 669	299 271	5 537	6 065
MBHBAN 8.625 10/19/27 RESET	485	187 554	198 085	3 194	7 337
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	1 011	385 138	378 870	5 137	-11 405
OTPHB FLOAT 16/11/07	1 468	507 009	514 562	5 872	1 681
RAIFF HU 8.75 EUR	13	503 638	521 427	4 640	13 149
<b>Belföldi (nem állami) kötvény összesen:</b>		<b>9 832 152</b>	<b>10 024 012</b>	<b>274 249</b>	<b>-82 389</b>
IIVBK 2.25	1	44 090	0	0	-44 090
PKOBP 5.625 02/01/26	333	129 502	135 711	6 541	-332
RFLB 7.65	90 000	377 901	0	0	-377 901
RFLB 8.15	149 210	686 836	0	0	-686 836
MBKPW 8.375 09/11/27	3	116 413	124 196	2 917	4 866
RBACRO 7.875 06/05/27 PERP	1	37 200	42 276	1 721	3 355
<b>Külföldi kötvények összesen:</b>		<b>1 391 942</b>	<b>302 183</b>	<b>11 179</b>	<b>-1 100 938</b>
TAKAHB FLOAT 04/22/27	85 000	850 000	870 246	20 246	0
TJ24NV01 10/24/2024	39 397	395 620	404 715	9 681	-586
TJ25NV01	24 300	243 608	250 554	2 715	4 231
<b>Jelzáloglevél összesen:</b>		<b>1 489 228</b>	<b>1 525 515</b>	<b>32 642</b>	<b>3 645</b>
ADVENTUM SATIS EUR	7	247 149	289 114	0	41 965
BIGGEORGE 24 INGATLANALAP "A"	76 828	36 108	46 550	0	10 442
BIGGEORGE 28 A	1 015 295	100 000	116 862	0	16 862
BUDAPEST BONITAS A	688 344 040	2 100 000	2 100 688	0	688
FORESTAY A	275	90 874	124 096	0	33 222
FORESTAY I INGATLAN	600	215 262	257 531	0	42 269
MBH PB TOP I	2 313 090 745	2 315 000	2 480 815	0	165 815
MKB EUR LIKVIDITÁSI ALAP	1 958 681	794 034	798 105	0	4 071
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR	173 204 272	173 204	139 414	0	-33 790
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>		<b>6 071 631</b>	<b>6 353 175</b>	<b>0</b>	<b>281 544</b>
<b>Mindösszesen:</b>		<b>25 665 387</b>	<b>25 378 701</b>	<b>395 564</b>	<b>-682 250</b>



## 5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	2023.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	1 508	2 098
Befektetési alapok különadója	1 956	2 382
KELER díj	0	393 564
<b>Összesen:</b>	<b>3 464</b>	<b>398 044</b>

## 6. Portfóió jelentés

### Portfóió jelentés értékpapíralapra

#### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-516	<b>MBH Bázis Rövid Kötvény Alap</b>
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):		<b>2022.12.31</b>
Saját tőke:		13 327 381 732 HUF
Egy jegyre jutó NEÉ		1,074544
Darabszám:		12 402 825 426

#### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték  
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
<b>I/1. Hitelállomány (összes)</b>	0	<b>0,0%</b>
Hitelező		Futamidő (nap)
<b>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</b>	<b>3 463 802</b>	<b>0,0%</b>
Alapkezelői díj miatt		
Letétkezelői díj miatt		
Forgalmazói díj miatt		
KELER díj	0	
Könyvvizsgálói díj		
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	3 463 802	0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		
<b>I/3. Céltartalékok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>21 619 151</b>	<b>0,2%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>25 082 953</b>	<b>0,2%</b>
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>260 579 482</b>	<b>2,0%</b>
MBH Nyrt-nél vezetett folyószámla	260 579 482	2,0%
HUF	33 994 587	0,3%
EUR	223 346 312	1,7%
USD	3 238 583	0,0%
RUB	0	0,0%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>272</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
	HUF		13 036 980 579	97,8%
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>3 513 974 781</b>	<b>26,4%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF	382 826	2 700 831 892	20,3%
	EUR	1 080	409 227 055	3,1%
	USD	205	156 036 584	1,2%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	HUF	25 000	247 879 250	1,9%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
<b>II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>		<b>8 200 067 322</b>	<b>61,5%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			4 951 605 303	37,2%
	EUR	76 370	1 399 433 174	10,5%
	HUF	9 720	3 552 172 129	26,7%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			3 248 462 019	24,4%
	EUR	2 840	3 142 365 113	23,6%
	USD	300	106 096 906	0,8%
	RUB	239 210	0	0,0%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>1 322 938 476</b>	<b>9,9%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	HUF		1 322 938 476	9,9%
	HUF	405 019 567	602 824 948	4,5%
	EUR	77 710	720 113 528	5,4%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>-1 139 185</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>56 043 536</b>	<b>0,4%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>13 352 464 684</b>	<b>100,2%</b>



**Portfólió jelentés értékpapíralapra**

**Alapadatok**

Alap neve, lajstromszáma:	1111-516	<b>MBH Bázis Rövid Kötvény Alap</b>
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	<b>2023.12.31</b>
	Saját tőke:	25 576 426 174 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	1,258685
	Darabszám:	20 319 965 639

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:** Nettó eszközérték  
%-ában

<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<b>I/1. Hitelállomány (összes)</b>	0	Hitelező	<b>0,0%</b>
<b>I/2. Egyéb kötelezettség (összes):</b>	<b>398 043 737</b>	Futamidő (nap)	<b>1,6%</b>
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj	0		
Könyvvizsgálói díj			
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	398 043 737		1,6%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			
<b>I/3. Céltartalékok (összes):</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<b>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>35 191 823</b>		<b>0,1%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:</b>	<b>433 235 560</b>		<b>1,7%</b>

<b>II. ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>		<b>(%)</b>
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>553 241 795</b>		<b>2,2%</b>
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	553 241 795		2,2%
HUF	457 761 801		1,8%
EUR	95 271 063		0,4%
USD	208 931		0,0%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>7 222 923</b>		<b>0,0%</b>
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (össz):</b>	<b>89 000 000</b>		<b>0,3%</b>
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):</b>	<b>0</b>		<b>0,0%</b>
<b>II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét</b>	<b>89 000 000</b>	MBH Bank Nyrt.	<b>0,3%</b>
		121	

<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>(%)</b>
	HUF		<b>25 378 701 251</b>	<b>99,2%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>7 173 817 481</b>	<b>28,0%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF	446 800	4 380 033 531	17,1%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	HUF	284 500	2 793 783 950	10,9%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
<b>II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>HUF</b>		<b>10 326 193 695</b>	<b>40,4%</b>

II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			10 024 009 491	39,2%
	EUR	48 925	6 435 008 833	25,2%
	HUF	222 675	3 372 620 886	13,2%
	USD	600	216 379 772	0,8%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			302 184 204	1,2%
	EUR	337	302 184 204	1,2%
	HUF	1	0	0,0%
	RUB	239 210	0	0,0%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>0</b>	<b>0,0%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>1 525 514 641</b>	<b>6,0%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF	148 697	1 525 514 641	6,0%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>6 353 175 434</b>	<b>24,8%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			6 353 175 434	24,8%
	HUF	3 175 654 352	4 837 779 165	18,9%
	EUR	2 036 391	1 515 396 269	5,9%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>HUF</b>		<b>12 958 063</b>	<b>0,1%</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>HUF</b>		<b>-31 462 298</b>	<b>-0,1%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>HUF</b>		<b>26 009 661 734</b>	<b>101,7%</b>

## 7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2022.12.31	2023.12.31
<b>I</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>19 872 008</b>	<b>15 744 882</b>
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-2 154 326	1 086 555
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	-1 754 352	-286 686
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 300 630	-233 153
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	25 275 000	14 784 110
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-3 191	394 580
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	23 153	-14 097
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-213 646	13 573
<b>II</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-10 884 949</b>	<b>-24 879 336</b>
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14	Ingatlanok beszerzése-	0	0
15	Ingatlanok eladása +	0	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	Értékpapírok beszerzése -	-31 783 706	-45 324 276
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	20 047 355	20 178 729
19	Kapott hozamok +	851 402	266 211
<b>III</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-14 144 470</b>	<b>9 516 117</b>
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	787 328	42 893 244
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-14 931 798	-33 377 127
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV</b>	<b>Pénzeszközök változása (I,II,III) ±</b>	<b>-5 157 411</b>	<b>381 663</b>
	Pénzeszközök nyitó értéke	5 417 990	260 579
	Pénzeszközök záró értéke	260 579	642 242
	Pénzeszközök változása	-5 157 411	381 663

## 8. Származtatott ügyletek

2022.12.31

				Adatok Ft-ban
Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	7 620 280 255	54 929 582
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	99 796 480	1 113 954
<b>Összesen:</b>			<b>7 720 076 735</b>	<b>56 043 536</b>

2023.12.31

				Adatok Ft-ban
Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	191 217 500	-853 450
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	153 008 000	-648 760
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	229 842 000	-643 140
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.02.16	7 491 603 160	-31 540 762
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.02.16	115 269 000	-572 666
Határidős forward pozíció	USDHUF	2024.01.19	206 025 300	2 796 480
<b>Összesen:</b>			<b>8 386 964 960</b>	<b>-31 462 298</b>

## 9. 2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

<b>2023. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>12 402 825 426 db</b>
2023. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	35 359 926 051 db
2023. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	27 442 785 838 db
<b>2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>20 319 965 639 db</b>

## 10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2023. december 31-én: 1,258685 HUF

## 11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB Alapkezelő Zrt. neve 2023. május 1-ével MBH Alapkezelő Zrt.-re változott. Az Alapkezelő működésében egyéb jelentős változás nem történt az év során.

## Üzleti/Vezetőségi Jelentés

### Üzleti környezet

2023-ban a világgazdaság számára a legnagyobb kihívást az infláció leküzdése és az újabb geopolitikai konfliktusok jelentették. A világ gazdasági növekedése meghaladta a 3 százalékot, azonban ez reálnövekedés relatíve magas, 6,8 százalékos pénzromlással párosult. A növekedés üteme régióktól függően eltérően alakult, ahogy az infláció mértéke is eltérő volt az egyes országokban.

Az Egyesült Államokban a jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (FED) négy alkalommal emelt az irányadó kamatlábon, amely így elérte az 5,5%-ot. A kamatemelések ellenére az amerikai gazdaság erős maradt, a lakossági fogyasztás érdemben bővült és a munkanélküliségi ráta sem mozdult el a 2022-ben tapasztalt 3,6%-os szintről. Mindez nagyban köszönhető a fiskális ösztönző intézkedéseknek és a participációs ráta emelkedésének, ugyanakkor az államadósság is tovább növekedett és meghaladta a nominális GDP 124 százalékát, szemben a 2022. év végi 122 százalékkal.

Európában a gazdasági helyreállítás egyenetlen volt, néhány ország lassabb növekedést tapasztalt a magas energiaárak és a beszállítási láncok zavarai miatt. Az Európai Központi Bank az amerikai Fed-hez hasonlóan többször emelni kényszerült az alapkamaton az inflációs aggodalmak kezelése miatt. Az eurózóna gazdasága mindössze 0,4% GDP növekedést ért el, 5,5%-os infláció mellett.

Ázsiában a kínai ingatlanpiac továbbra is jelentős problémákkal szembesült, ami beárnyékolta az ország 5,2%-os gazdasági növekedését. Az adósságokkal kapcsolatos aggodalmak és az egyes iparágakra vonatkozó szabályozási intézkedések, a defláció, valamint az USA-val fennálló konfliktus negatívan befolyásolták a befektetői hangulatot. Más jelentősebb gazdaságok a régióban, mint Japán és Dél-Korea, mérsékelt növekedést tudtak felmutatni az erős exportkeresletnek köszönhetően.

A tőkepiacok vegyes teljesítményt mutattak 2023-ban. Az részvénypiacokon alacsonyabb és nagyobb volatilitású időszakok váltogatták egymást az infláció, a kötvényhozamok emelkedése és a geopolitikai feszültségek miatt. Végül azonban a mesterséges intelligenciára fókuszáló technológiai cégek vezérletével, és a jegybankok kamatcsökkentésekre utaló kommunikációjának eredményeképpen remek évet sikerült zárni tavaly a főbb részvényindexeknek. A japán index közel 30 százalékot ugrott, az amerikai S&P500 24 százalékot, de az európai stoxx600 index is kétszámjegyű emelkedést könyvelhetett el.

A kötvénypiacoknak komoly kihívásokkal kellett szembenézniük a globális inflációs nyomás és az ennek nyomán szigorodó jegybanki kamatpolitika miatt. Azonban az év utolsó negyedében a csökkenő inflációs pálya okán a nagy jegybankok további kamatemelések helyett kamatvágásokat helyeztek kilátásba az idei év második felétől kezdődően, ami jelentős hozamcsökkenéshez vezetett, minekutána enyhe pluszban tudták zárni az évet az államkötvények is. Ezzel párhuzamosan csökkentek a vállalati kötvények felárai is, amely ezen eszközök felülteljesítését eredményezte az államkötvényekhez viszonyítva.

### Az Alap célja és stratégiája

Az Alap befektetési célja az alacsony kockázatúnak tekintett államkötvényekbe történő befektetéseken keresztül hosszú távon jól kalkulálható hozam biztosítása. Az Alap az alacsony kockázatú befektetéseken túl meghatározott mértékig magasabb kockázattal, - így nagyobb hozampotenciállal - rendelkező eszközökbe is fektethet, ezáltal ésszerű kockázatok felvállalásával lehetőség nyílik a hozam optimalizálására. A befektetések időtartama az Alap esetében szabadon választható. Az Alapba történő befektetés, legyen az egyszeri, vagy többszöri nagyobb összeg, vagy havonta befektetett néhány ezer forint, megtérülése, a piaci árfolyam-ingadozásokat is figyelembe véve, hosszútávon optimalizálható.

Az Alap kötvény túlsúlyos befektetési alap, amely fő befektetési célpontja a magyar állampapír-piac. Az Alap ezen felül diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kitétséggel rendelkezhet szabadon átruházható külföldi állampapírokban, hazai és külföldi jelzálogkötvényekben, hazai és külföldi vállalati és hitelintézeti kötvényekben. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében

követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyam-mozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kitétsége fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

#### **Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok**

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték. A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálójának személye a tárgyidőszakban változott.

#### **Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások**

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

#### **A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jellemzői**

Az Alap 2023. évi hozama 17,1%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve.

#### **További információk**

Az alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések környezeti terheléssel nem járt, a jövőben sem fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek nem kell fordítania.

Budapest, 2024. április 24.

Bedenek Melinda	Digitálisan aláírta:	Tichyné	Digitálisan aláírta:
	Bedenek Melinda	Szirmai	Tichyné Szirmai
	Dátum:	Beatrix Eszter	Beatrix Eszter
	2024.04.24		Dátum: 2024.04.24
	13:41:42 +02'00'		13:05:27 +02'00'

---

Vállalkozás vezetője (képviselője)



**MBH Bázis Rövid Kötvény Alap**

*Éves jelentés*

---

*és*

*független könyvvizsgálói jelentés*

*2023. december 31.*



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Bázis Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MBH Bázis Rövid Kötvény Alap (az „Alap”) 2023. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

### *A vélemény alapja*

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

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

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

### *Egyéb információk*

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

### ***A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért***

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően 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 könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége***

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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2024. április 24.

.....  
Molnár Attila  
A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként  
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló  
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
Nyilvántartási szám: 000083  
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

## **MBH Bázis Rövid Kötvény Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-516

### **Éves jelentés**

**2023. január 1. - december 31.**

Budapest, 2024. április 24.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MBH Bázis Rövid Kötvény Alap (korábbi nevén: MKB Bázis Nyíltvégű Befektetési Alap)

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

**Az Alap futamideje:** Az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan idejű.

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-179/2013., 2013. március 29.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-236/2013., 2013. április 25.

**A befektetési jegy névértéke:** 1 Ft/db

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

**MBH Alapkezelő Zrt.**  
1068 Budapest, Benczúr u 11.  
mbhalapkezelo@mbh.hu  
www.mbhalapkezelo.hu  
a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

**Letétkezelő:** **MBH Bank Nyrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Forgalmazó:** **MBH Bank Nyrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Könyvvizsgáló:** **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C  
Telefon: 428-6800  
**Molnár Attila**  
Kamarai bejegyzés száma: 007379

## 2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap befektetési célja az alacsony kockázatúnak tekintett államkötvényekbe történő befektetéseken keresztül hosszú távon jól kalkulálható hozam biztosítása. Az Alap az alacsony kockázatú befektetéseken túl meghatározott mértékig magasabb kockázattal, - így nagyobb hozampotenciállal - rendelkező eszközökbe is fektethet, ezáltal ésszerű kockázatok felvállalásával lehetőség nyílik a hozam optimalizálására. A befektetések időtartama az Alap esetében szabadon választható. Az Alapba történő befektetés, legyen az egyszeri, vagy többszöri nagyobb összeg, vagy havonta befektetett néhány ezer forint, megtérülése, a piaci árfolyam-ingadozásokat is figyelembe véve, hosszútávon optimalizálható.

Az Alap kötvény túlsúlyos befektetési alap, amely fő befektetési célpontja a magyar állampapír-piac. Az Alap ezen felül diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kiterjedéssel rendelkezhet szabadon átruházható külföldi állampapírokból, hazai és külföldi jelzálogkötvényekben, hazai és külföldi vállalati és hitelintézeti kötvényekben. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak



tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyam-mozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kitettsége fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

### A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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

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

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

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

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

Az Alapba 2023. július 13-ával beolvadt a korábbi MKB Forint Rövid Kötvény Alap és MKB Prémium Vállalati Kötvény Befektetési Alap. Az Alap befektetési politikája az egyesülést követően az egyesülés miatt nem változott.

Az Alap a benchmarknál jóval nagyobb durationnel indította az évet, ami az év elején jelentős felülteljesítéshez segítette, viszont az egyesülés után a kockázati kitettséget jelentősen csökkentettük. A korábbi 3 éves durationt 1,7 év környékére mérsékeljük, a kockázatosabb banki kötvényeket pedig állami garanciás vagy államkötvényekre cseréltük. A magas kamattartalom miatt jobban megérte devizás állampapírt vásárolni és forintra visszafedezni, ezért az év második felében ezt a stratégiát követtük.

### 3./ Vagyonkimutatás

	2022.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	13 036 981	97,8%	25 378 701	99,2%
b) banki egyenlegek	260 579	2,0%	642 242	2,5%
c) egyéb eszközök	54 905	0,4%	-11 281	0,0%
d) összes eszköz	13 352 465	100,2%	26 009 662	101,7%
e) kötelezettségek*	25 083	0,2%	433 236	1,7%
f) nettó eszközérték	13 327 382	100,0%	25 576 426	100,0%

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

**Az Alap tételes összetétele nyitó**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
<b>3211. Magyar Államkötvény</b>				
REPHUN 1.25 10/22/25	EUR	XS1887498282	277 324 319	2,08%
REPHUN 5 02/22/27	EUR	XS2558594391	131 902 736	0,99%
REPHUN 5.375% 03/25/24 USD	USD	US445545AL04	114 338 662	0,86%
REPHUN 5.75% 11/22/23 USD	USD	US445545AJ57	41 697 922	0,31%
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	691 200 111	5,19%
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	214 164 750	1,61%
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	180 742 200	1,36%
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	144 551 088	1,08%
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	300 912 750	2,26%
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	424 155 008	3,18%
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	11 936 440	0,09%
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	241 673 275	1,81%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	167 806 410	1,26%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	323 689 860	2,43%
<b>3211. Magyar Államkötvény Összesen:</b>			<b>3 266 095 531,00</b>	<b>24,51%</b>
<b>3212. Diszkont kincstárjegy</b>				
D230125	HUF	HU0000524384	247 879 250	1,86%
<b>3212. Diszkont kincstárjegy Összesen:</b>			<b>247 879 250,00</b>	<b>1,86%</b>
<b>3221. Belföldi (nem állami) kötvény</b>				
CORDIA 4	HUF	HU0000359211	413 408 905	3,10%
MAGYAR 3.9 10/22/28	HUF	HU0000360912	136 091 708	1,02%
MAGYAR 4.3 10/24/24	HUF	HU0000361027	331 914 101	2,49%
MAGYAR 4.6 10/24/29	HUF	HU0000361035	149 905 245	1,12%
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	EUR	XS2232045463	699 453 007	5,25%
MOLHB 2.625 04/28/23 EUR	EUR	XS1401114811	414 306 972	3,11%
NITROGEN 7	EUR	XS1811852521	308 028 716	2,31%
WING 2030/I	HUF	HU0000359666	368 113 215	2,76%
WINGHOLDING 4 07/11/24 EUR	EUR	HU0000359070	309 417 021	2,32%
WIZZLN 1 01/19/26	EUR	XS2433361719	168 925 402	1,27%
OTPHB FLOAT 16/11/07	EUR	XS0274147296	1 023 702 304	7,68%
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	EUR	XS2022388586	462 244 723	3,47%
RAIFF HU 8.75 EUR	EUR	XS2559379529	166 093 984	1,25%
<b>3221. Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:</b>			<b>4 951 605 303,00</b>	<b>37,15%</b>
<b>3222. Külföldi kötvény</b>				
DNONO 7.875 09/09/26	USD	NO0011088593	106 096 906	0,80%
RAIFFEISEN BANK INTL 4.5 PERP	EUR	XS1756703275	283 396 220	2,13%
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	EUR	XS2107451069	443 191 542	3,33%
RCSRDS 3.25	EUR	XS2107452620	195 657 410	1,47%
RFLB 7.65	RUB	RU000A100A82	0	0,00%
RFLB 8.15	RUB	RU000A0JS3W6	0	0,00%
ROMANI 2.875 10/28/24	EUR	XS1129788524	436 097 275	3,27%
AARB 7 5/8 PERP	EUR	DE000A1TNDK2	75 038 885	0,56%
DB 4.625 PERP 10/30/27	EUR	DE000DL19VZ9	63 444 828	0,48%
ERSTE 3.375 PERP	EUR	XS2108494837	252 423 080	1,89%
ERSTE 5.125 PERP	EUR	XS1961057780	147 543 573	1,11%
EUROB 2 05/05/27 PERP	EUR	XS2338193019	171 631 339	1,29%
EUROB 2.25 03/14/28 PERP	EUR	XS2385386029	100 195 383	0,75%
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25	EUR	XS2124979753	138 518 467	1,04%
RAIFFEISEN BANK INTL 6.125	EUR	XS1640667116	216 735 116	1,63%
RBI AV 6 PERP	EUR	XS2207857421	131 190 320	0,98%
SANTAN 4.75 PERP 03/19/25	EUR	XS1793250041	281 671 400	2,11%
TPEIR 9.75	EUR	XS2018638648	205 630 275	1,54%



<b>3222.Külföldi kötvény Összesen:</b>			<b>3 248 462 019,00</b>	<b>24,37%</b>
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b>				
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	302 097 900	2,27%
BIGGEORGE 22 A	HUF	HU0000728035	90 072 421	0,68%
BIGGEORGE 24 INGATLANALAP "A"	EUR	HU0000726948	45 546 580	0,34%
BIGGEORGE 28 A	HUF	HU0000729165	108 227 939	0,81%
FORESTAY A	EUR	HU0000723416	125 729 332	0,94%
FORESTAY I INGATLAN	EUR	HU0000725239	246 739 716	1,85%
MBHINGATLAN	HUF	HU0000727219	252 814 620	1,90%
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B	HUF	HU0000721352	151 709 968	1,14%
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:</b>			<b>1 322 938 476,00</b>	<b>9,93%</b>
<b>331.Határidős eladás</b>				
X0937675 / EUR230118	HUF		54 929 582	0,41%
X0937170 / USD230323	HUF		1 113 954	0,01%
<b>331.Határidős eladás Összesen:</b>			<b>56 043 536,00</b>	<b>0,42%</b>

#### Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
<b>3211.Magyar Államkötvény</b>				
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	91 092 500	0,36%
2026/F MÁK	HUF	HU0000404934	22 392 075	0,09%
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	639 550 920	2,50%
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	181 539 072	0,71%
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	205 779 360	0,80%
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	406 299 876	1,59%
2032/G MÁK	HUF	HU0000405535	75 063 920	0,29%
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	15 484 540	0,06%
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	33 332 670	0,13%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	219 482 480	0,86%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	75 313 152	0,29%
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	2 414 702 966	9,44%
<b>3211.Magyar Államkötvény Összesen:</b>			<b>4 380 033 531,00</b>	<b>17,13%</b>
<b>3212.Diszkont kincstárjegy</b>				
D240124	HUF	HU0000524731	64 731 160	0,25%
D240207	HUF	HU0000524947	79 477 360	0,31%
D240221	HUF	HU0000524624	148 662 150	0,58%
D240320	HUF	HU0000524814	1 518 971 300	5,94%
D240403	HUF	HU0000524996	393 564 400	1,54%
D240626	HUF	HU0000524756	262 020 420	1,02%
D240821	HUF	HU0000524830	326 357 160	1,28%
<b>3212.Diszkont kincstárjegy Összesen:</b>			<b>2 793 783 950,00</b>	<b>10,92%</b>
<b>3221.Belföldi (nem állami) kötvény</b>				
CORDIA 4	HUF	HU0000359211	654 378 585	2,56%
MAEXIM 16 01/17/24	HUF	HU0000362157	765 652 290	2,99%
MAEXIM 16 05/23/24	HUF	HU0000362520	612 257 250	2,39%
MAEXIM 6 05/16/29	EUR	XS2719137965	307 099 705	1,20%
MAGYAR 1.375	EUR	XS2010030752	599 105 639	2,34%
MAGYAR 3.9 10/22/28	HUF	HU0000360912	152 944 575	0,60%
MAGYAR 4.3 10/24/24	HUF	HU0000361027	614 066 670	2,40%
MAGYAR 4.6 10/24/29	HUF	HU0000361035	185 929 041	0,73%
MAGYAR 5.5 06/29/27	EUR	HU0000362934	989 409 744	3,87%
MAGYAR EUR 2.5 20240626	EUR	HU0000361779	498 555 486	1,95%
MBH MREL 2026/B EUR	EUR	HU0000362702	449 940 630	1,76%

MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	EUR	XS2232045463	733 568 588	2,87%
NITROGEN 7	EUR	XS1811852521	332 097 546	1,30%
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	EUR	XS2499691330	613 016 945	2,40%
OTPHB 8.75 05/15/33	USD	XS2586007036	216 379 772	0,85%
WING 2030/I	HUF	HU0000359666	387 392 475	1,51%
WINGHOLDING 4 07/11/24 EUR	EUR	HU0000359070	299 270 937	1,17%
MBHBAN 8.625 10/19/27 RESET	EUR	XS2701655677	198 085 437	0,77%
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	EUR	XS2022388586	378 869 583	1,48%
OTPHB FLOAT 16/11/07	EUR	XS0274147296	514 561 773	2,01%
RAIFF HU 8.75 EUR	EUR	XS2559379529	521 426 820	2,04%
<b>3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:</b>			<b>10 024 009 491,00</b>	<b>39,19%</b>
<b>3222.Külföldi kötvény</b>				
IIVBK 2.25	HUF	XS2237392027	0	0,00%
PKOBP 5.625 02/01/26	EUR	XS2582358789	135 711 306	0,53%
RFLB 7.65	RUB	RU000A100A82	0	0,00%
RFLB 8.15	RUB	RU000A0JS3W6	0	0,00%
MBKPW 8.375 09/11/27	EUR	XS2680046021	124 196 416	0,49%
RBACRO 7.875 06/05/27 PERP	EUR	XS2630490394	42 276 482	0,17%
<b>3222.Külföldi kötvény Összesen:</b>			<b>302 184 204,00</b>	<b>1,18%</b>
<b>3241.Jelzáloglevél</b>				
TAKAHB FLOAT 04/22/27	HUF	HU0000653613	870 246 150	3,40%
TJ24NV01 10/24/2024	HUF	HU0000653266	404 714 795	1,58%
TJ25NV01	HUF	HU0000653316	250 553 696	0,98%
<b>3241.Jelzáloglevél Összesen:</b>			<b>1 525 514 641,00</b>	<b>5,96%</b>
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b>				
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	289 113 767	1,13%
BIGGEORGE 24 INGATLANALAP "A"	EUR	HU0000726948	46 550 216	0,18%
BIGGEORGE 28 A	HUF	HU0000729165	116 861 532	0,46%
BUDAPEST BONITAS A	HUF	HU0000702725	2 100 688 341	8,21%
FORESTAY A	EUR	HU0000723416	124 096 319	0,49%
FORESTAY I INGATLAN	EUR	HU0000725239	257 531 322	1,01%
MBH PB TOP I	HUF	HU0000733092	2 480 815 268	9,70%
MKB EUR LIKVIDITÁSI ALAP	EUR	HU0000707138	798 104 645	3,12%
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR	HUF	HU0000721287	139 414 024	0,55%
<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:</b>			<b>6 353 175 434,00</b>	<b>24,84%</b>
<b>331.Határidős eladás</b>				
X1030673 / EUR240119	HUF		-643 140	0,00%
X1029203 / EUR240119	HUF		-648 760	0,00%
X1028938 / EUR240119	HUF		-853 450	0,00%
X1030837 / EUR240216	HUF		-572 666	0,00%
X1029317 / EUR240216	HUF		-31 540 762	-0,12%
X1024784 / USD240119	HUF		2 796 480	0,01%
<b>331.Határidős eladás Összesen:</b>			<b>- 31 462 298,00</b>	<b>-0,12%</b>

#### 4./ 2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

<b>2023. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>12 402 825 426 db</b>
2023. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	35 359 926 051 db
2023. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	27 442 785 838 db
<b>2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>20 319 965 639 db</b>

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2023. december 31-én:  
1,258685 HUF

6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2022.12.31	2023.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	7 223
Értékpapírok	13 036 981	25 378 701
Pénzeszközök	260 579	642 242
Aktív időbeli elhatárolások	-1 139	12 958
Származtatott ügyletek ért. kül.	56 044	-31 462
<b>Eszközök összesen</b>	<b>13 352 465</b>	<b>26 009 662</b>
Kötelezettségek	3 464	398 044
Passzív elhatárolások	21 619	35 192
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>13 327 382</b>	<b>25 576 426</b>

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	11 714 043	90%	88%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1 322 938	10%	10%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	<b>13 036 981</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	19 025 526	75%	74%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	6 353 175	25%	25%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	<b>25 378 701</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

**A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke**

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 24,84%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 1,2%

Érintett befektetési forma: BUDAPEST BONITAS A

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

#### 8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2022.12.31 (eFt)	2023.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	-975 603	1 644 538
b) egyéb bevétel	1 212	134
c) kezelési költségek	287 496	251 834
d) a letétkezelő díjai	20 195	18 777
e) egyéb díjak és adók	20 842	21 295
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>-1 302 924</b>	<b>1 352 766</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	-378 367	5 256 460
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	-1 698 308	-318 148
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

#### 9. / Az elmúlt három üzleti évben számolt utolsó összesített nettó eszközérték és az egy jegyre jutó nettó eszközérték:

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozási napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2021	2021.12.31	30 672 924 968	1,244589
2022	2022.12.31	13 327 381 732	1,074544
2023	2023.12.31	25 576 426 174	1,258685

#### 10./ Származtatott ügyletek

2022.12.31

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Adatok Ft-ban	
			Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	7 620 280 255	54 929 582
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	99 796 480	1 113 954
<b>Összesen:</b>			<b>7 720 076 735</b>	<b>56 043 536</b>



2023.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	191 217 500	-853 450
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	153 008 000	-648 760
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	229 842 000	-643 140
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.02.16	7 491 603 160	-31 540 762
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.02.16	115 269 000	-572 666
Határidős forward pozíció	USDHUF	2024.01.19	206 025 300	2 796 480
<b>Összesen:</b>			<b>8 386 964 960</b>	<b>-31 462 298</b>

### 11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB Alapkezelő Zrt. neve 2023. május 1-ével MBH Alapkezelő Zrt.-re változott. Az Alapkezelő működésében egyéb jelentős változás nem történt az év során.

### 12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

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

Átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

### Javadalmazási politika

1. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
2. A fenti táblázat tartalmazza a 2023-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait.
3. Összes javadalmazás= Bérköltés (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
4. A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
5. Nem történt érdemi változás

### 13./ Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskezelésének bemutatása

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MBH Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 500.000.000 Ft volt.

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

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

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

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

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

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

### **15./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkezett változások bemutatása**

Az Alap teljes futamideje alatt egyszeres tőkeáttételt alkalmazott, abban változás nem következett be.

### **16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események**

Ismét egy erős évkezdetet láthattunk a kötvénypiacokon, elsősorban az elmúlt év jó teljesítményének köszönhetően óriási beáramlás volt az alapokba, valamint az eszközallokációs átsúlyozások is erre tereltek a befektetőket. Az erős kezdés aztán gyors kijózanodást hozott, az év elején árazott 150 bázispontos kamatcsökkentések mind a FED, mind az EKB részéről megkérdőjeleződtek és hozamemelkedés lett a következménye. Jelenleg már inkább csak a kettő- három kamatcsökkentést árazza a piac a FED részéről, ami elsősorban az amerikai gazdaság vártnál sokkal jobb teljesítményének köszönhető.

Ennek megfelelően a hazai állampapírhozamok is erős évkezdet után emelkedést mutattak, az év végét jellemző 6% alatti szintekről már inkább a 7% felé kacsingatnak. Az MNB folytatta kamatcsökkentési ciklusát, az alapkamat február végére elérte a 9%-ot, az év közepére várhatóan 6-7% közé csökkenhet, amit a rövid oldali hozamok már teljes mértékben be is áraztak.

Mivel továbbra is drágának tartottuk a forintban kibocsátott magyar állampapírokat, ezért jelentős részben devizás magyar állampapírokat tartottunk és ezeket fedeztük vissza forintra. A forintban denominált diszkontkincstárjegyek helyett változó kamatozású kötvényeket vásároltunk. Mindkét stratégiával lejáratától függően 100-200 bázispont prémiumot lehet elérni szinte azonos kockázat mellett.

#### 17./ Nettó eszközérték és a forgalomban lévő befektetési jegyek számának alakulása

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2023.12.31	25 576 426 174	20 319 965 639	1,258685	HUF
2024.04.15	25 878 678 469	20 147 929 471	1,284434	HUF

Budapest, 2024. április 24.

**Bedenek  
Melinda**

Digitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum:  
2024.04.24  
17:27:37 +02'00'

**Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
Eszter**

Digitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum: 2024.04.24  
17:39:10 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)



**MBH Bázis Rövid Kötvény Alap**

**1. Mérleg és eredménykimutatás**

**MÉRLEG**

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.12.31	2023.12.31
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>	<b>13 352 465</b>	<b>26 009 662</b>
A.) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B.) Forgóeszközök	13 297 560	26 028 166
I. Követelések	0	7 223
1. Követelések	0	7 223
2. Követelések értékvesztése ( - )	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 036 981	25 378 701
1. Értékpapírok	14 791 333	25 665 387
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-1 754 352	-286 686
a.) kamatokból, osztalékokból	148 595	395 564
b.) egyéb	-1 902 947	-682 250
III. Pénzeszközök	260 579	642 242
1. Pénzeszközök	260 579	642 242
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	-1 139	12 958
1. Aktív időbeli elhatárolások	-1 139	12 958
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése ( - )	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	56 044	-31 462
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>	<b>13 352 465</b>	<b>26 009 662</b>
E.) Saját tőke	13 327 382	25 576 426
I. Induló tőke	12 402 825	20 319 966
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	75 713 506	111 073 433
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke ( - )	63 310 681	90 753 467
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	924 557	5 256 460
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	243 489	1 842 466
2. Értékelési különbözet tartaléka	-1 698 308	-318 148
3. Előző év(ek) eredménye	3 682 300	2 379 376
4. Üzleti év eredménye	-1 302 924	1 352 766
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	3 464	398 044
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 464	398 044
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	21 619	35 192

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

## Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 930 035	2 950 701
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 905 638	1 306 163
III. Egyéb bevételek	1 212	134
IV. Működési költségek	328 533	291 906
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>-1 302 924</b>	<b>1 352 766</b>

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

### 2. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2024. január 02.

### 3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	2022.01.01-12.31	2023.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	287 496	251 834
Letétkezelő díja	20 195	18 777
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	299	293
Egyéb költségek	20 543	21 002
Felügyeleti díj	7 048	6 266
Brókeri jut,	388	0
KELER díjak	1 867	1 777
Könyvvizsgálati díj	1 895	3 758
MNB engedélyezés díja	25	160
Befektetési alapok különadója	9 320	9 041
<b>Összesen:</b>	<b>328 533</b>	<b>291 906</b>