

ÉVES JELENTÉS 2023

MBH Dinamikus Európa Részvény 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 DINAMIKUS EURÓPA RÉSZVÉNY ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH Dinamikus Európa Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

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

Az MBH Dinamikus Európa Részvény 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.

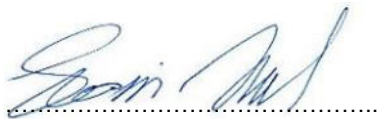
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

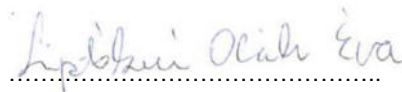
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot 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 hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni 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



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	MBH Dynamic Europa Equity Fund
Rövid neve	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap
Rövid név angolul	MBH Dynamic Europa Equity Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2019. február 12. (MNB engedély szám: H-KE-III-80/2019.)
Alapcímlet devizaneme	EUR

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000721766
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000721600
„USD” sorozat	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000725700

Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	MBH Bank Nyrt.	1056 Budapest, Váci utca 38.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

Aktuális alapkezelési díj	
„EUR” sorozat	1.75%
„HUF” sorozat	1.75%
„USD” sorozat	1.75%

Az „USD” és „HUF” sorozatok 2020.07.30-án indultak.

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy döntően a fejlett európai részvénytőzsdékre fektetve diverzifikált, vonzó kockázat/hozam profilú, részvénytőzsdéi kitettséget biztosító befektetést kínáljon befektetőinek. Az Alap a fejlett európai részvénytőzsdéi kitettséget közvetlen befektetéseken (azaz egyedi részvényeket vásárolva), vagy közvetett módon (azaz jellemzően ETF-eken, befektetési jegyeken vagy származékos termékeken) keresztül veszi fel. Az Alapon belül a közvetlen és közvetett részvénytőzsdéi kitettséget nyújtó befektetések súlya szabadon változhat – tekintettel többek a portfóliókezelő piaci várakozásaira és a költséghatékony portfóliókezelés szempontjaira. Az Alapon belül a közvetett részvénytőzsdéi kitettséget nyújtó befektetések súlya hosszabb időtáv átlagában 70% és 95% között várható.

Az Alap működése nyilvános, befektetési jegyei lakossági és szakmai befektetők részére kerülnek kibocsátásra. Az Alap olyan hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállalni képes befektetőknek lehet előnyös befektetési forma, akik szeretnék a fejlett európai részvénytőzsdéi meghatározó vállalatoknak teljesítményéből, azok hozamából egyetlen befektetési alapon keresztül részesedni. A sorozat befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók.

Az Alap közzétételi helyei

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

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: euró

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	5 528 895	9 677 616
Banki egyenlegek	1 885 675	1 384 272
Egyéb eszközök	-34 770	-3 595
Összes eszköz	7 379 801	11 058 293
Kötelezettségek	-14 118	-19 792
Nettó eszközérték	7 365 683	11 038 501

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 885 675	25,55%	1 384 272	12,52%
Vállalati kötvény	601 747	8,15%	2 026 898	18,33%
ETF	4 717 849	63,93%	7 650 718	69,19%
Részvény	209 300	2,84%	0	0,00%
Derivatív ügyletek	-34 770	-0,47%	-4 140	-0,04%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-169	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	0	0,00%	714	0,01%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	7 379 801	100,00%	11 058 293	100,00%
Díjak	-14 118		-19 792	
Nettó eszközérték:	7 365 683		11 038 501	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: euró

#: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	1 810 236	24,1	1 235 973	11,2
MAGYAR FORINT	HUF	31 464	0,4	134 494	1,2
USA DOLLÁR	USD	10 472	0,1	13 805	0,1
Összesen	EUR	1 852 172		1 384 272	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF	LU1681042609	1,058,729	14.35%
ETF	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	842,700	11.42%
ETF	LYXOR Core STOXX Europe 600	LU0908500753	940,500	12.74%
ETF	LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF	FR0010261198	879,540	11.92%
ETF	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	996,380	13.50%
Részvény	ERSTE BANK EUR	AT000065201E	209,300	2.84%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	601,747	8.15%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF	LU1681042609	1 522 578	13,77%
ETF	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	1 372 425	12,41%
ETF	LYXOR Core STOXX Europe 600	LU0908500753	1 742 000	15,75%
ETF	LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF	FR0010261198	1 613 765	14,59%
ETF	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	1 399 950	12,66%
Vállalati kötvény	JTBANK 7.5 10/26/26	XS2705065188	203 711	1,84%
Vállalati kötvény	MAEXIM 6 05/16/29	XS2719137965	213 991	1,94%
Vállalati kötvény	MBH 8.625 10/19/27	XS2701655677	106 658	0,96%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	315 720	2,86%
Vállalati kötvény	NOVAKR 7.375 06/29/26	XS2639027346	107 150	0,97%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	619 780	5,60%
Vállalati kötvény	PEOPW 5.5 11/23/27	XS2724428193	128 544	1,16%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	331 344	3,00%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Stoxx Europe 600 Mar22	-34,770	2023.03.17

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Stoxx Europe 600 Mar23	-4 140	2024.03.15

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	-169	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-113,62
Díjfizetés	HUF	HUF	-113,62
Díjfizetés	EUR	EUR	-342,28
Díjfizetés	EUR	EUR	-314,50
	EUR	EUR	844,21
	HUF	HUF	704,23
	USD	USD	49,55

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	2 812 961	4 912 318
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	291 569	297 226
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1 097 204 483	1 017 326 638

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	1,16934	1,351471
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1,377593	1,527405
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	1,080229	1,28753

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4 927 149	55,3%	7 650 718	69,2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	601 747	236,8%	2 026 898	18,3%
Összesen	5 528 895	75,0%	9 677 616	87,5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	601 747	236,8%	2 026 898	18,3%

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:	69,19%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.25%

Érintett befektetési forma:

LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvénytőkepiac

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 eszkalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságplafon 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 kötvénytőkepiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” szcenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatcsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénytőkepiaci rivalizált 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 évből 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 eurozónában 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 energiainfúzió 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.

Az alap befektetései 2023-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően európai vállalatok részvényeibe és európai részvényeket tömörítő ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így német, francia, svájci, és brit részvényeket találunk. A legtöbb szektor jól teljesített 2023-ban, kivétel az alapanyagokkal foglalkozó, elsősorban bányavállalatokat tartalmazó alszektor. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

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) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	EUR Sorozat	HUF sorozat	USD sorozat
Nyitó állomány (db)	2 812 961	1 097 204 483	291 569
Vétel (db)	2 721 395	294 275 674	75 839
Visszaváltás (db)	622 038	374 153 519	70 182
Záró állomány (db)	4 912 318	1 017 326 638	297 226

Az alap devizaneme: euró

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR sorozat	HUF sorozat	USD sorozat
2023.01.31	8 122 157	1,250855	1,442205	1,172589
2023.02.28	9 007 848	1,274316	1,421542	1,163025
2023.03.31	9 230 315	1,274926	1,428162	1,192519
2023.04.28	9 588 357	1,303371	1,433506	1,239369
2023.05.31	9 720 244	1,270746	1,387888	1,172161
2023.06.30	10 500 044	1,295076	1,424229	1,219192
2023.07.31	10 953 344	1,315275	1,500914	1,248196
2023.08.31	10 825 789	1,287254	1,446665	1,204496
2023.09.29	10 577 958	1,268823	1,457107	1,157684
2023.10.31	10 010 729	1,220567	1,376614	1,113866
2023.11.30	10 650 107	1,302809	1,460074	1,224109
2023.12.31	11 038 501	1,351471	1,527405	1,287530

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR sorozat		HUF sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,129368	12,94%*				
2020.12.31	1,060649	-6,08%	1,133780	13,37%*	1,118114	11,81%*
2021.12.31	1,312464	23,74%	1,428475	25,99%	1,287760	15,17%
2022.12.30	1,169340	-10,90%	1,377593	-3,56%	1,080229	-16,12%
2023.12.31	1,351471	15,58%	1,527405	10,87%	1,287530	19,19%

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

*: tört év, nem annualizált hozam

Az alap 2019-ben indult

Az „USD” és „HUF” sorozatok 2020-ban indultak.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záráskori Elszámolóár
Stoxx Europe 600 Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.02.09	2023.03.17	34,00	463,90
Stoxx Europe 600 Mar23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.06	2023.03.17	50,00	464,00
Stoxx Europe 600 Jun23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.13	2023.06.16	20,00	439,02
Stoxx Europe 600 Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.03.16	2023.03.17	130,00	436,79
Stoxx Europe 600 Jun23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.16	2023.06.16	130,00	432,13
Stoxx Europe 600 Jun23	Futures Zárás – Long zárás	2023.06.13	2023.06.16	150,00	463,00
Stoxx Europe 600 Sep23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.06.13	2023.09.15	150,00	464,94
Stoxx Europe 600 Sep23	Futures Zárás – Long zárás	2023.09.13	2023.09.15	150,00	451,93
Stoxx Europe 600 Dec23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.09.13	2023.12.15	150,00	454,91
Stoxx Europe 600 Mar24	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.12.13	2024.03.15	138,00	476,80
Stoxx Europe 600 Dec23	Futures Zárás – Long zárás	2023.12.13	2023.12.15	150,00	473,80

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

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

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

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

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

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

H-KE-III-454/2019. sz. határozat

H-KE-III-412/2021 sz. határozat

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Nem volt jelentős esemény 2023-ban.

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

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

*Az adatok forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 5 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 4. 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.

Felhívjuk figyelmét az árfolyamkockázatra. A kifizetéseket egy másik pénznemben kapja, így az Ön által kapott végleges hozam a két pénznem közötti átváltási árfolyamtól függ. Ezt a kockázatot a fenti mutató nem veszi figyelembe.

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 befektetéseinek között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörülményesebb 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.

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

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

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 képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap

MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

MBH, 2024. április 29

MBH Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Dinamikus Európa Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Dinamikus Európa Részvény 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 4.233.304 eFt, a saját tőke 4.225.307 eFt, a tárgyévi eredmény 86.030 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 Dinamikus Európa Részvény 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 Dinamikus Európa Részvény 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 Dinamikus Európa Részvény 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 Dinamikus Európa Részvény Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az MBH Dinamikus Európa Részvény Alap 2023. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

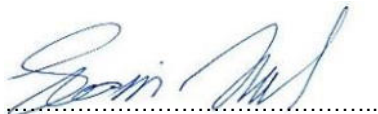
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

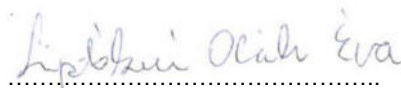
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához.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

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

Budapest, 2024. április 29.



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



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

H	K	E	-	III	-	8	0	/	2	0	1	9	
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	--

MNB engedély száma

2	0	1	9	/	0	2	/	1	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: MBH Bank Nyrt.
Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2023 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H K E - III - 8 0 / 2 0 1 9

MNB engedély száma

2 0 1 9 / 0 2 / 1 1

MNB engedély dátuma

MBH Dinamikus Európa Részvény 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)	2 967 433	0	4 234 346
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	288 637	0	241 512
09.	1. Követelések	288 763	0	240 935
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-126	0	577
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	2 212 940	0	3 704 398
14.	1. Értékpapírok	2 053 228	0	3 285 473
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	159 712	0	418 925
16.	a) kamatokból, osztalékokból	6 152	0	20 429
17.	b) egyéb	153 560	0	398 496
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	465 856	0	288 436
19.	1. Pénzeszközök	472 545	0	287 589
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-6 689	0	847
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	544	0	542
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	544	0	542
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-13 917	0	-1 584
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	2 954 060	0	4 233 304
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2 948 343	0	4 225 307
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 023 958	0	2 743 004
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 800 545	0	7 155 811
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3 776 587	0	-4 412 807
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	924 385	0	1 482 303
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	382 785	0	574 888
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	138 980	0	418 765
33.	c) előző év(ek) eredménye	233 169	0	402 620
34.	d) üzleti év eredménye	169 451	0	86 030
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	4 416	0	401
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	4 416	0	401
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1 301	0	7 596
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2 954 060	0	4 233 304

H	K	E	-	III	-	8	0	/	2	0	1	9
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	9	/	0	2	/	1	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

2023 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1 823 695	0	1 254 747
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 576 976	0	1 090 659
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	75 463	0	76 166
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 805	0	1 892
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	169 451	0	86 030

Budapest, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

**2023
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
II./3.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
II./4.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
II./5.	ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS	
II./6.	SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA	
II./7.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Céjegyének száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

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

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Liptákné Oláh Éva (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001251) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben bruttó 600.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.
Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, értékpapír eladásból származó árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az értékpapír eladásból származó – és az átértékelési veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

EUR sorozat: 1, azaz egy euró.

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

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Változó letéti számla	288 637	241 512
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	288 637	241 512

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	544	542
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	544	542

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	4 416	337
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		64
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	4 416	401

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla		64
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	64

**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	5 800 545	1 355 266	0	7 155 811
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 776 587	0	636 220	-4 412 807
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	382 785	424 779	232 676	574 888
Értékelési különbözet tartaléka	138 980	3 041 663	2 761 878	418 765
Előző év (évek) eredménye	233 169	169 451	0	402 620
Üzleti év eredménye	169 451	86 030	169 451	86 030
SAJÁT TŐKE	2 948 343	5 077 189	3 800 225	4 225 307

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	0	6 123
Felügyeleti díj	267	350
Könyvvizsgálói díj	328	300
Különadó	382	505
Könyvelési díj	76	44
Forgalmazási díj	0	94
Letétkezelői díj	248	180
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1 301	7 596

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	275 658	45 702
Kapott kamat	3 645	36 851
Kapott osztalék	22 028	17 246
Határidős ügyletek bevételei	1 412 821	1 137 250
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	109 543	17 698
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 823 695	1 254 747

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	55 216	11 697
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	1 501 713	1 032 536
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	20 047	46 426
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 576 976	1 090 659

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	63 903	65 421
Letétkezelői díj	1 835	1 818
Megbízási díj	3 994	5 020
Felügyeleti díj	1 239	1 352
Könyvvizsgálói díj	655	600
Bankköltség	3 351	787
Forgalmazási díj	0	658
KELER díj	0	9
Tranzakciós díj	28	12
Könyvelési díj	458	489
Működési költség összesen	75 463	76 166

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Vállalati kötvény				
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	200 000	76 670	1 306	77 976
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	200 000	75 385	6 526	81 911
MBH 8.625 10/19/27 EUR	100 000	38 671	2 156	40 827
MBHBK 9 06/16/26 EUR	290 000	107 116	13 736	120 852
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	100 000	37 003	4 012	41 015
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	600 000	242 874	-	237 239
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	125 000	46 896	2 308	49 204
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	300 000	111 600	15 232	126 832
		736 215	39 641	775 856
Befektetési jegy				
AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF EUR	5 000	540 778	42 034	582 812
EUROSTOXX600 ETF EUR	29 000	476 875	48 462	525 337
LYXOR Core STOXX Europe 600 EUR	8 000	582 033	84 770	666 803
LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF EUR	9 500	511 939	105 778	617 717
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF EUR	17 000	437 633	98 240	535 873
		2 549 258	379 284	2 928 542
Értékpapír összesen		3 285 473	418 925	3 704 398

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2023 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2023.12.31	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Futures ügyletek							
Futures vétel							
Stoxx Europe 600 Mar23	138	476,7971	2023.12.13	2024.03.15	479,8000	- 4 140 EUR	-1 584
Összesen futures ügyletek:							-1 584
ÖSSZESEN :							-1 584

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	0	0	0	0
Futures ügyletek	1 412 821	1 501 713	1 137 250	1 032 536
ÖSSZESEN :	1 412 821	1 501 713	1 137 250	1 032 536

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Dinamikus Európa Részvény Alap, 1111-776
 Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (EUR):	11 038 474,22
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,0109
Darabszám (db):	1 017 326 638

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (EUR)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1 048	5,02%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			340	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			311	
	Könyvelési díj			228	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			169	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			19 843	94,98%
	Kötelezettségek összesen:			20 891	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			753 530	6,81%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			630 943	5,71%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	0	0,00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	9 677 616	87,51%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):				
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			2 026 898	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	1915000	2 026 898	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			0	
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):			7 650 718	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	68 500	7 650 718	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			1 416	0,01%
II/6.	Határidős ügylet értékelési különbözet			-4 140	-0,04%
	Eszközök összesen:			11 059 365	100%

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

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap 2023. évi hozama:

„EUR” sorozat: 15,5782%
 „HUF” sorozat: 10,8775%
 „USD” sorozat: 19,1905%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	168 205	72 868
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	145 042	45 378
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-138 980	-418 765
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-73 251	-22 620
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	98 344	47 828
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	4 416	-4 015
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-544	2
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-5 802	6 295
14.	Értékelési különbözet	138 980	418 765
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	399 723	-1 168 973
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-988 986	-2 455 301
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 364 300	1 245 676
20.	Kapott hozamok +	24 409	40 652
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-992 340	911 149
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	917 801	1 355 266
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 694 334	-636 220
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-215 807	192 103
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-424 412	-184 956

Budapest, 2024.04.29

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

MNB árfolyam 2023.12.29

382,78

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (EUR)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (EUR)	Eltérés (EUR)
Értékpapírok	2023.12.31	3 285 473 193	8 583 189,28	2023.12.29	9 677 615,96	- 1 094 426,68
Értékkülönbözet	2023.12.31	418 924 646	1 094 426,68	2023.12.29	-	1 094 426,68
Értékpapírok összesen:		3 704 397 839	9 677 615,97		9 677 615,96	0,01
Elszámolási betétszámla HUF	2023.12.31	51 563 574	134 708,12	2023.12.29	134 493,79	214,33
Elszámolási betétszámla EUR	2023.12.31	231 593 349	605 029,91	2023.12.29	605 029,91	0,00
Elszámolási betétszámla USD	2023.12.31	5 279 441	13 792,36	2023.12.29	13 805,12	- 12,76
Erste Bank Futures EUR	2023.12.31			2023.12.29	630 943,00	- 630 943,00
Pénzeszközök összesen:		288 436 364	753 530		1 384 271,82	- 630 741,43
Változó letéti számla	2023.12.31	241 512 362	630 943,00	2023.12.29	-	630 943,00
Egyéb követelés	2023.12.31			2023.12.29	1 597,99	- 1 597,99
Követelések összesen:	2023.12.31	241 512 362	630 943,00	2023.12.29	1 597,99	629 345,01
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	542 016	1 416,00	2023.12.29		1 416,00
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2023.12.31	- 1 584 709	- 4 140,00	2023.12.29	- 4 140,00	-
Forgalmazási számla kötelezettség	2023.12.31	64 621	168,82	2023.12.29	168,55	0,27
Egyéb kötelezettségek összesen:	2023.12.31	64 621	168,82	2023.12.29	168,55	0,27
Szállítók:	2023.12.31	336 553	879,23	2023.12.29	884,02	- 4,79
Passzív időbeli elhatárolás:	2023.12.31	7 595 536	19 843,08	2023.12.29	19 791,77	51,31
Nettó eszközérték összesen:		4 225 307 161	11 038 474		11 038 501,43	- 27,21
Befektetési jegyek HUF (darab)	2023.12.31		1 017 326 638	2023.12.29	1 017 326 638	
Befektetési jegyek EUR (darab)	2023.12.31		4 912 318	2023.12.29	4 912 318	
Befektetési jegyek USD (darab)	2023.12.31		297 226	2023.12.29	297 226	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2023.12.31			2023.12.29		
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2023.12.31			2023.12.29		
Egy befektetési jegy értéke (USD /db)	2023.12.31			2023.12.29		-

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

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

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	MBH Dynamic Europa Equity Fund
Rövid neve	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap
Rövid név angolul	MBH Dynamic Europa Equity Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2019. február 12. (MNB engedély szám: H-KE-III-80/2019.)
Alapcímlet devizaneme	EUR

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000721766
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000721600
„USD” sorozat	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000725700

Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	MBH Bank Nyrt.	1056 Budapest, Váci utca 38.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

Aktuális alapkezelési díj		
„EUR” sorozat	1.75%	
„HUF” sorozat	1.75%	
„USD” sorozat	1.75%	

Az „USD” és „HUF” sorozatok 2020.07.30-án indultak.

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy döntően a fejlett európai részvénytőzsdékre fektetve diverzifikált, vonzó kockázat/hozam profilú, részvénytőzsdéi kitettséget biztosító befektetést kínáljon befektetőinek. Az Alap a fejlett európai részvénytőzsdéi kitettséget közvetlen befektetéseken (azaz egyedi részvényeket vásárolva), vagy közvetett módon (azaz jellemzően ETF-eken, befektetési jegyeken vagy származékos termékeken) keresztül veszi fel. Az Alapon belül a közvetlen és közvetett részvénytőzsdéi kitettséget nyújtó befektetések súlya szabadon változhat – tekintettel többek a portfóliókezelő piaci várakozásaira és a költséghatékony portfóliókezelés szempontjaira. Az Alapon belül a közvetett részvénytőzsdéi kitettséget nyújtó befektetések súlya hosszabb időtáv átlagában 70% és 95% között várható.

Az Alap működése nyilvános, befektetési jegyei lakossági és szakmai befektetők részére kerülnek kibocsátásra. Az Alap olyan hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállalni képes befektetőknek lehet előnyös befektetési forma, akik szeretnék a fejlett európai részvénytőzsdéi meghatározó vállalatoknak teljesítményéből, azok hozamából egyetlen befektetési alapon keresztül részesedni. A sorozat befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók.

Az Alap közzétételi helyei

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

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: euró

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	5 528 895	9 677 616
Banki egyenlegek	1 885 675	1 384 272
Egyéb eszközök	-34 770	-3 595
Összes eszköz	7 379 801	11 058 293
Kötelezettségek	-14 118	-19 792
Nettó eszközérték	7 365 683	11 038 501

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 885 675	25,55%	1 384 272	12,52%
Vállalati kötvény	601 747	8,15%	2 026 898	18,33%
ETF	4 717 849	63,93%	7 650 718	69,19%
Részvény	209 300	2,84%	0	0,00%
Derivatív ügyletek	-34 770	-0,47%	-4 140	-0,04%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-169	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	0	0,00%	714	0,01%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	7 379 801	100,00%	11 058 293	100,00%
Díjak	-14 118		-19 792	
Nettó eszközérték:	7 365 683		11 038 501	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: euró

#: az összes eszkozhoz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	1 810 236	24,1	1 235 973	11,2
MAGYAR FORINT	HUF	31 464	0,4	134 494	1,2
USA DOLLÁR	USD	10 472	0,1	13 805	0,1
Összesen	EUR	1 852 172		1 384 272	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF	LU1681042609	1,058,729	14.35%
ETF	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	842,700	11.42%
ETF	LYXOR Core STOXX Europe 600	LU0908500753	940,500	12.74%
ETF	LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF	FR0010261198	879,540	11.92%
ETF	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	996,380	13.50%
Részvény	ERSTE BANK EUR	AT000065201E	209,300	2.84%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	601,747	8.15%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF	LU1681042609	1 522 578	13,77%
ETF	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	1 372 425	12,41%
ETF	LYXOR Core STOXX Europe 600	LU0908500753	1 742 000	15,75%
ETF	LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF	FR0010261198	1 613 765	14,59%
ETF	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	1 399 950	12,66%
Vállalati kötvény	JTBANK 7.5 10/26/26	XS2705065188	203 711	1,84%
Vállalati kötvény	MAEXIM 6 05/16/29	XS2719137965	213 991	1,94%
Vállalati kötvény	MBH 8.625 10/19/27	XS2701655677	106 658	0,96%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	315 720	2,86%
Vállalati kötvény	NOVAKR 7.375 06/29/26	XS2639027346	107 150	0,97%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	619 780	5,60%
Vállalati kötvény	PEOPW 5.5 11/23/27	XS2724428193	128 544	1,16%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	331 344	3,00%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Stoxx Europe 600 Mar22	-34,770	2023.03.17

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Stoxx Europe 600 Mar23	-4 140	2024.03.15

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	-169	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-113,62
Díjfizetés	HUF	HUF	-113,62
Díjfizetés	EUR	EUR	-342,28
Díjfizetés	EUR	EUR	-314,50
	EUR	EUR	844,21
	HUF	HUF	704,23
	USD	USD	49,55

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	2 812 961	4 912 318
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	291 569	297 226
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1 097 204 483	1 017 326 638

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	1,16934	1,351471
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1,377593	1,527405
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	1,080229	1,28753

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4 927 149	55,3%	7 650 718	69,2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	601 747	236,8%	2 026 898	18,3%
Összesen	5 528 895	75,0%	9 677 616	87,5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	601 747	236,8%	2 026 898	18,3%

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:	69,19%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.25%

Érintett befektetési forma:

LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvénytőkepiac

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 eszkalálódása, 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 kötvénytőkepiaci 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 kamatcsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénytőkepiaci rivalal 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 évből 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 eurozónában 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 energiainfúzió 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.

Az alap befektetései 2023-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően európai vállalatok részvényeibe és európai részvényeket tömörítő ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így német, francia, svájci, és brit részvényeket találunk. A legtöbb szektor jól teljesített 2023-ban, kivétel az alapanyagokkal foglalkozó, elsősorban bányavállalatokat tartalmazó alszektor. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

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) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	EUR Sorozat	HUF sorozat	USD sorozat
Nyitó állomány (db)	2 812 961	1 097 204 483	291 569
Vétel (db)	2 721 395	294 275 674	75 839
Visszaváltás (db)	622 038	374 153 519	70 182
Záró állomány (db)	4 912 318	1 017 326 638	297 226

Az alap devizaneme: euró

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR sorozat	HUF sorozat	USD sorozat
2023.01.31	8 122 157	1,250855	1,442205	1,172589
2023.02.28	9 007 848	1,274316	1,421542	1,163025
2023.03.31	9 230 315	1,274926	1,428162	1,192519
2023.04.28	9 588 357	1,303371	1,433506	1,239369
2023.05.31	9 720 244	1,270746	1,387888	1,172161
2023.06.30	10 500 044	1,295076	1,424229	1,219192
2023.07.31	10 953 344	1,315275	1,500914	1,248196
2023.08.31	10 825 789	1,287254	1,446665	1,204496
2023.09.29	10 577 958	1,268823	1,457107	1,157684
2023.10.31	10 010 729	1,220567	1,376614	1,113866
2023.11.30	10 650 107	1,302809	1,460074	1,224109
2023.12.31	11 038 501	1,351471	1,527405	1,287530

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR sorozat		HUF sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,129368	12,94%*				
2020.12.31	1,060649	-6,08%	1,133780	13,37%*	1,118114	11,81%*
2021.12.31	1,312464	23,74%	1,428475	25,99%	1,287760	15,17%
2022.12.30	1,169340	-10,90%	1,377593	-3,56%	1,080229	-16,12%
2023.12.31	1,351471	15,58%	1,527405	10,87%	1,287530	19,19%

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

*: tört év, nem annualizált hozam

Az alap 2019-ben indult

Az „USD” és „HUF” sorozatok 2020-ban indultak.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záráskori Elszámolóár
Stoxx Europe 600 Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.02.09	2023.03.17	34,00	463,90
Stoxx Europe 600 Mar23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.06	2023.03.17	50,00	464,00
Stoxx Europe 600 Jun23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.13	2023.06.16	20,00	439,02
Stoxx Europe 600 Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.03.16	2023.03.17	130,00	436,79
Stoxx Europe 600 Jun23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.16	2023.06.16	130,00	432,13
Stoxx Europe 600 Jun23	Futures Zárás – Long zárás	2023.06.13	2023.06.16	150,00	463,00
Stoxx Europe 600 Sep23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.06.13	2023.09.15	150,00	464,94
Stoxx Europe 600 Sep23	Futures Zárás – Long zárás	2023.09.13	2023.09.15	150,00	451,93
Stoxx Europe 600 Dec23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.09.13	2023.12.15	150,00	454,91
Stoxx Europe 600 Mar24	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.12.13	2024.03.15	138,00	476,80
Stoxx Europe 600 Dec23	Futures Zárás – Long zárás	2023.12.13	2023.12.15	150,00	473,80

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

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

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

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

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

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

H-KE-III-454/2019. sz. határozat

H-KE-III-412/2021 sz. határozat

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Nem volt jelentős esemény 2023-ban.

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

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

*Az adatok forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

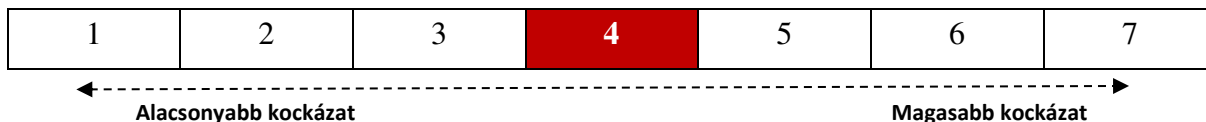
Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 5 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 4. 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.

Felhívjuk figyelmét az árfolyamkockázatra. A kifizetéseket egy másik pénznemben kapja, így az Ön által kapott végleges hozam a két pénznem közötti átváltási árfolyamtól függ. Ezt a kockázatot a fenti mutató nem veszi figyelembe.

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 legkörülményesebb 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.

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

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

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 képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap

MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

MBH, 2024. április 29

MBH Alapkezelő Zrt.