

ÉVES JELENTÉS 2023

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS AZ MBH HIGH YIELD VÁLLALATI KÖTVÉNY ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

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

Az MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentését másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki erre az éves jelentésre vonatkozóan 2023. április 28-án minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

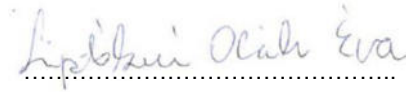
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot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

- 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 High Yield Corporate Bond Fund	
Rövid neve	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	
Rövid neve angolul	MBH High Yield Corporate Bond Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582
Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11
Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat:	1,35%	
„I” sorozat:	0,8%	

Az Alap neve 2019. június 2-ig: MBH Paradigma Plusz Alap, 2023.07.01-ig Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap volt.

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap célja, hogy elsősorban magas hozamú vállalati kötvényekbe fektetve a pénzüpi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, a tiszta részvényalapokhoz mérhető kockázati szint mellett, a Kiemelt Információkat Tartalmazó Dokumentumban (PRIIP) javasolt befektetési időtartam vonatkozásában. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap iparági specifikációval nem rendelkezik. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően vállalati kötvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzüpi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett elsősorban árfolyamfedezési céllal aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

Az Alap közzétételi helyei

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

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3 801 984 284	3 975 815 503
Banki egyenlegek	144 111 429	755 982 539
Egyéb eszközök	243 600 747	30 203 798
Összes eszköz	4 189 696 460	4 762 001 840
Kötelezettségek	-6 325 504	-6 376 145
Nettó eszközérték	4 183 370 956	4 755 625 695

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	144 111 429	3,44%	755 982 539	15,88%
Államkötvény	982 317 287	23,45%	1 210 298 174	25,42%
Vállalati kötvény	1 820 058 840	43,44%	1 620 749 586	34,04%
ETF	999 608 157	23,86%	1 144 767 743	24,04%
Derivatív ügyletek	-125 258 717	-2,99%	21 896 815	0,46%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-3 575 204	-0,08%
Követelések/Kötelezettségek	368 859 464	8,80%	11 882 187	0,25%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4 189 696 460	100,00%	4 762 001 840	100,00%
Díjak	-6 325 504		-6 376 145	
Nettó eszközérték:	4 183 370 956		4 755 625 695	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

‰: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	1 694 775	0,0	57 096 363	1,2
MAGYAR FORINT	HUF	57 227 882	1,4	485 404 070	10,2
MEXICOI PESO	MXN	2 980	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	86 668 566	2,1	213 482 106	4,5
Összesen	HUF	145 594 203		755 982 539	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	542,481,327	12.95%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	457,126,830	10.91%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	34,088,899	0.81%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	983,677	0.02%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	86,793,486	2.07%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	97,307,991	2.32%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	49,362,119	1.18%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	115,274,474	2.75%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	108,383,775	2.59%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	1.68%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	55,050,090	1.31%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	104,884,659	2.50%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	49,988,330	1.19%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	70,442,625	1.68%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	130,462,020	3.11%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	9,056,522	0.22%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	43,119,725	1.03%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	84,880,996	2.03%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	137,654,789	3.29%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	51,465,500	1.23%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	94,306,169	2.25%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	34,266,208	0.82%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	111,303,444	2.66%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	93,697,980	2.24%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	44,840,747	1.07%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	68,690,827	1.64%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	0	0.00%
Vállalati kötvény	HLSTWR 7 12/18/25	XS2189784957	69,568,026	1.66%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	67,779,503	1.62%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	34,218,179	0.82%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	61,644,669	1.47%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	55,978,293	1.34%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	81,966,963	1.96%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	80,160,670	1.91%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	96,794,144	2.31%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	1.45%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	68,472,871	1.63%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	1.98%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	75,953,902	1.81%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	101,037,564	2.41%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	57,426,140	1.37%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	4,475,077	0.11%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	7,563,075	0.18%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	49,290,960	1.18%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	580 306 772	12,19%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	564 460 971	11,85%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	43 501 149	0,91%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	1 352 939	0,03%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	84 232 655	1,77%
Államkötvény	DOMREP 7.05 02/03/31	USP3579ECR64	112 661 987	2,37%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	42 910 628	0,90%
Államkötvény	ELEBRA 4.625 02/04/30	USP22835AB13	69 574 276	1,46%
Államkötvény	MOROC 3 12/15/32	XS2270576965	57 425 119	1,21%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	110 690 646	2,32%
Államkötvény	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	84 297 585	1,77%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	60 896 594	1,28%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	116 399 140	2,44%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	57 914 893	1,22%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	74 918 010	1,57%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	56 574 291	1,19%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	126 764 605	2,66%
Államkötvény	TRITOB 4.5 06/26/30	USP93960AH80	100 782 167	2,12%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/28	XS2015264778	9 401 490	0,20%
Vállalati kötvény	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	84 138 309	1,77%
Vállalati kötvény	CS 1.25 07/17/25	CH0343366842	94 796 532	1,99%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	139 101 610	2,92%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	23 610 027	0,50%
Vállalati kötvény	FINDEP 10 03/01/28	USP4173SAG95	80 366 097	1,69%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	34 150 202	0,72%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	104 811 725	2,20%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	64 540 629	1,36%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	0	0,00%
Vállalati kötvény	MARGRO 8.375 02/02/28	XS2580291354	86 725 808	1,82%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	79 268 731	1,66%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	75 234 206	1,58%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	56 476 433	1,19%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	84 255 703	1,77%
Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	72 279 676	1,52%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	92 542 116	1,94%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	59 372 051	1,25%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	80 270 824	1,69%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	77 352 492	1,62%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	95 638 242	2,01%
Vállalati kötvény	TEVA 4.375 05/09/30	XS2406607171	72 709 607	1,53%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	56 071 372	1,18%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	2 429 151	0,05%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	4 608 043	0,10%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-170,998,582	2023.01.26
EUR/HUF	10,038,954	2023.07.31
EUR/HUF	5,018,973	2023.08.09
EUR/USD	8,903,567	2023.01.17
USD/HUF	-37,407,012	2023.03.06
USD/HUF	59,185,384	2023.03.09

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-14 814 731	2024.01.22
EUR/HUF	8 844 459	2024.02.01
EUR/USD	1 905 662	2024.01.22
USD/HUF	7 934 956	2024.01.22
USD/HUF	18 026 468	2024.02.01

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	-3 575 204	-0,1%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	183,834,400
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	159,856,000
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6,552,117
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6,552,117
Esedékesség fizetés	YUZHOU 7.375 01/13/26	USD	2,753,383
Esedékesség fizetés	UNIFIN 7.375 02/12/26	USD	5,162,594
	EUR	EUR	-1,198,920
	USD	USD	4,654,434
	EUR	EUR	317,574
	EUR	EUR	242,074
	EUR	EUR	133,691

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-146 647
Díjfizetés	HUF	HUF	-13 300
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6 093 711
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6 093 711

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 High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	4 492 166 792	4 203 476 700
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	198 431 025	198 431 025

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	0,893037	1,079929
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	0,895966	1,089395

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 981 925 444	18,8%	2 355 065 917	49,5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1 820 058 840	-11,0%	1 620 749 586	34,0%
Összesen	3 801 984 284	4,6%	3 975 815 503	83,5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 802 376 127	1,0%	2 831 047 760	59,5%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	24%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma:

Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF

Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvényt piac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban

várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eskalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságlafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbblődni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénypiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” scenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénypiaci rivalizálták 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 csökkeni kezdett, azonban a munkaerőpiac nagyon feszes maradt. A különbség, hogy míg az USA-ban a maginfláció is enyhén csökkeni kezdett addig az eurózáonban továbbra is emelkedett. Az amerikai regionális bankok csődjével és a svájci Credit Suisse kimentésével március elejére elég pesszimista hangulat alakult ki a piacon. Bár az ECB későn kezdte el emelni a kamatokat, de kevesebb, mint egy év alatt 4%-al emelte meg a valutaövezet irányadó kamatát. Németország gazdasága stagnált a második negyedévben, mely részben az elmaradt reálbér növekedésnek is volt köszönhető, a német energiaintenzív ipari szektorban sem történt pozitív fordulat, hiába csökkentek az energiaárak, a német vállalati szféra még mindig versenyhátrányban van az Európán kívüli versenytársakhoz képest. Európa gazdaságának növekedése a harmadik negyedév során tovább lassult, az előző év azonos időszakához képest stagnált. Németország kibocsátása 0,4%-al csökkent szintén éves alapon. Az infláció 2024 közepére tovább csökkent a kívánatosnak tartott 2%-os cél irányába. A növekedési kilátásokat továbbra is rontja az elhúzódo orosz – ukrán háború, a feszült geopolitikai helyzet, valamint a gazdasági aktivitást visszafogó szigorú monetáris környezet. A nemzetközi konjunktúraindexek alapján a fogyasztói bizalom és az üzleti hangulat az EU gazdaságaiban továbbra is alacsony szinten áll. A gyenge gazdasági kép ellenére a német DAX index az egész évet tekintve több mint 20 százalékkal került feljebb az év során, a Stoxx600 12,7 százalékos emelkedett, az EuroStoxx50 is „csak” 19,2%-os teljesítménnyel zárt idén, ezzel lemaradtak a nagyobb amerikai indexekhez képest. Ennek oka a gyengébb növekedési kilátások és az, hogy Európát kevésbé érintette az AI-sztori. Kiemelkedően szerepelt és ezzel jelentősen felülteljesítette a nagyobb európai indexeket a görög ASE index, amely 39,1%-ot ért el az év során, míg az osztrák ATX index gyenge 9,9%-ot tudott felmutatni 2023-ban.

Feltörekvő kötvénypiac

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

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

A januártól szeptemberig tartó időszakban a J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index széles sávban oldalazott, az év eleji 800 pont körüli szintről július végére, mikor a befektetői közösség arra számított, hogy a FED már nem emel tovább, felment egészen 850 pontig. Itt az USA jegybanki kommunikációjának hatására jött a kiábrándulás, az index pedig október közepéig csökkent, egészen az év eleji szint alá. Jerome Powell FED elnök

októberi beszéde újra megnyugtatóan hatott a piacokra, év végéig a feltörekvő piaci kötvényeknél kitartott a pozitív hangulat, így az index 11% feletti teljesítményt ért el az évben.

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

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

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

Eurózána kötvénypiac

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

Az alap befektetései 2023-ban

Az alap a befektetési politikájának megfelelően elsősorban magasabb kockázatú, magasabb hozampotenciállal rendelkező vállalatok által kibocsátott, közepes-hosszabb lejáratú kötvényekbe fektetett. A kötvények jellemzően dollárban illetve euróban denomináltak, a deviza kitettséget fedeztük az alapan. A portfólióban fejlett és feltörekvő piaci vállalatok papírjai egyaránt helyet kaptak, a fejlett piaci kitettségek főleg ETF vásárlásokon keresztül valósítottuk meg.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	MBH High Yield HUF Bef. Jegy	MBH High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	4 492 166 792	198,431,025
Vétel (db)	867 737 609	0
Visszaváltás (db)	1 156 427 701	0
Záró állomány (db)	4 203 476 700	198,431,025

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2023.01.31	4 329 562 869	0,925423	0,928862
2023.02.28	4 374 277 791	0,914985	0,918772
2023.03.31	4 371 769 030	0,928156	0,932433
2023.04.28	4 287 945 925	0,941528	0,946265
2023.05.31	4 283 846 761	0,949092	0,954342
2023.06.30	4 319 920 152	0,973718	0,979550
2023.07.31	4 415 186 323	0,998074	1,004523
2023.08.31	4 445 085 150	1,002273	1,009221
2023.09.29	4 408 982 770	1,001363	1,008749
2023.10.31	4 391 504 445	1,005139	1,013044
2023.11.30	4 494 757 167	1,042629	1,051304
2023.12.29	4 755 625 695	1,079929	1,089395

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,059628	6,68%	1,045645	7,37%
2020.12.31	1,020315	-3,71%	1,012410	-3,18%
2021.12.31	1,036663	1,60%	1,034310	2,16%
2022.12.30	0,891741	-13,98%	0,894625	-13,51%
2023.12.29	1,079929	21,10%	1,089395	21,77%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: forward fedezeti ügylet

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2023.01.05	2023.08.09	HUF	EUR	71 743 400	170 000
USA DOLLÁR	2023.01.05	2023.03.06	USD	HUF	100 000	37 890 300
USA DOLLÁR	2023.01.06	2023.01.17	USD	EUR	220 000	208 994
MAGYAR FORINT	2023.01.12	2023.11.17	HUF	EUR	1 175 455 530	2 700 000
EURO	2023.01.12	2023.01.26	EUR	HUF	2 710 609	1 087 244 879
EURO	2023.01.16	2023.03.20	EUR	USD	133 364	145 000
USA DOLLÁR	2023.01.16	2023.01.17	USD	EUR	145 000	133 970

USA DOLLÁR	2023.01.27	2023.03.06	USD	HUF	138 580	50 000 000
EURO	2023.02.21	2023.07.31	EUR	HUF	200 000	80 989 300
USA DOLLÁR	2023.02.27	2023.03.06	USD	HUF	4 631 420	1 670 367 962
MAGYAR FORINT	2023.02.27	2023.08.09	HUF	USD	1 742 593 100	4 630 000
MAGYAR FORINT	2023.03.08	2023.07.31	HUF	USD	710 125 000	1 900 000
USA DOLLÁR	2023.03.08	2023.03.09	USD	HUF	1 900 000	684 171 000
USA DOLLÁR	2023.03.20	2023.03.20	USD	EUR	145 000	136 123
EURO	2023.03.20	2023.04.26	EUR	USD	135 759	145 000
MAGYAR FORINT	2023.03.29	2023.08.09	HUF	EUR	91 361 083	230 000
MAGYAR FORINT	2023.03.29	2023.08.09	HUF	EUR	119 323 320	300 000
EURO	2023.04.06	2023.04.26	EUR	USD	119 032	130 000
EURO	2023.04.25	2023.09.21	EUR	USD	337 328	375 000
USA DOLLÁR	2023.04.25	2023.04.26	USD	EUR	275 000	249 456
EURO	2023.04.26	2023.07.31	EUR	HUF	128 796	50 000 000
EURO	2023.07.19	2023.11.17	EUR	HUF	160 000	61 956 272
MAGYAR FORINT	2023.07.28	2024.02.01	HUF	EUR	267 901 572	671 204
EURO	2023.07.28	2023.07.31	EUR	HUF	671 204	257 484 054
MAGYAR FORINT	2023.07.28	2024.02.01	HUF	USD	681 188 000	1 900 000
USA DOLLÁR	2023.07.28	2023.07.31	USD	HUF	1 900 000	660 782 000
USA DOLLÁR	2023.08.09	2023.08.09	USD	HUF	4 630 000	1 638 004 178
MAGYAR FORINT	2023.08.09	2023.11.17	HUF	USD	1 671 738 821	4 630 000
EURO	2023.08.09	2023.08.09	EUR	HUF	1 350 000	524 511 923
MAGYAR FORINT	2023.08.09	2023.11.17	HUF	EUR	537 704 298	1 350 000
EURO	2023.09.20	2023.11.17	EUR	USD	349 573	375 000
USA DOLLÁR	2023.09.20	2023.09.21	USD	EUR	375 000	350 416
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2024.01.22	HUF	EUR	514 791 720	1 350 000
EURO	2023.11.17	2023.11.17	EUR	HUF	1 350 000	508 995 023
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2024.01.22	HUF	USD	1 621 240 800	4 630 000
EURO	2023.11.17	2023.11.17	EUR	HUF	2 540 000	957 580 000
USA DOLLÁR	2023.11.17	2023.11.17	USD	EUR	375 000	345 463
USA DOLLÁR	2023.11.17	2023.11.17	USD	HUF	4 630 000	1 607 999 000
EURO	2023.11.17	2024.01.22	EUR	USD	344 353	375 000
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2024.01.22	HUF	EUR	968 375 000	2 540 000

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

Nem volt ilyen változás.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

Argentín papírok után járó követelések értékelése

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

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

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

*az adatok forintban értendők.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

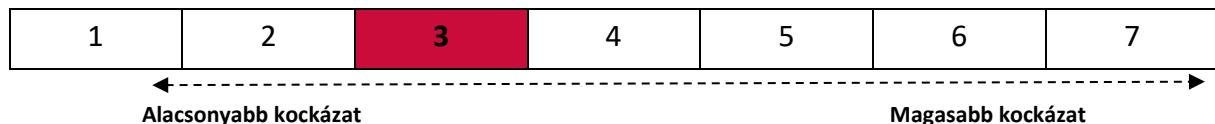
2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

A tényleges kockázat jelentősen változhat, ha korábban visszaváltja a terméket, és előfordulhat, hogy kisebb összeget kap vissza.

Előfordulhat, hogy Ön nem tudja könnyen eladni a termékét, vagy olyan áron kell eladnia, amely jelentősen befolyásolja, hogy mekkora összeget kap vissza.

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül az 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem

feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

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

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

Kamatláb kockázat:

Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően jelentős részt képviselhetnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

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

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók

tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt 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

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2021-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024 április. 29

MBH Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap (az „Alap”) mellékelt 2023. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.757.195 eFt, a saját tőke 4.746.583 eFt, a tárgyévi eredmény 462.664 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 High Yield Vállalati Kötvény Alap 2023. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

Az MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves beszámolóját másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki erre az éves beszámolóra vonatkozóan 2023. április 28-án minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint az MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap 2023. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

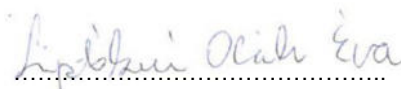
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához.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

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

Budapest, 2024. április 29.



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



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

H - K E - III - 9 5 6 / 2 0 1 5

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 1 0 / 2 2

MNB engedély dátuma

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

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2023 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H - K E - III - 9 5 6 / 2 0 1

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 1 0 / 2 2

MNB engedély dátuma

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

2023 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	4 332 914	0	4 731 983
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	368 965	0	11 891
09.	1. Követelések	368 129		11 891
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	836		0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3 819 602	0	3 967 993
14.	1. Értékpapírok	3 878 783		3 822 045
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-59 181	0	145 948
16.	a) kamatokból, osztalékokból	63 214		55 228
17.	b) egyéb	-122 395		90 720
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	144 347		752 099
19.	1. Pénzeszközök	145 243		753 165
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-896		-1 066
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	338	0	3 315
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	338		3 315
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-125 259		21 897
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	4 207 993	0	4 757 195
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	4 200 375	0	4 746 583
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	4 690 597	0	4 401 908
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	39 457 003		40 324 741
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-34 766 406		-35 922 833
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-490 222	0	344 675
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 050 835		1 071 789
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-184 500		166 779
33.	c) előző év(ek) eredménye	-887 073		-1 356 557
34.	d) üzleti év eredménye	-469 484		462 664
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	5 774	0	3 880
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	5 774		3 880
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1 844		6 732
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	4 207 993	0	4 757 195

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	9	5	6	/	2	0	1
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	5	/	1	0	/	2	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

2023 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1 415 889		1 118 843
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 801 867		590 074
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	74 996		63 920
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	8 510		2 185
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-469 484	0	462 664

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

**2023
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mbhalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

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

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Liptákné Oláh Éva (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001251). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben bruttó 700.000 Ft.

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

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

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértekélesi 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 és nem realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és az értékpapír után fizetett osztalékokat tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

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

2019. május 02-i hivatalos közlemény szerint, a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi név: Budapest Paradigma Plusz Alap) befektetési politika módosítása, valamint az alap nevének változása 2019. június 03-tól lépett hatályba.

Melyet az Magyar Nemzeti Bank az alábbi határozatával hagyott jóvá: H-KE-III-211/2019. számú határozat 2019. április 25.

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

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Egyéb követelés	4 568	
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	20 183	11 891
Adott óvadék	344 214	
Összes követelés	368 965	11 891

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	338	3 315
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	338	3 315

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	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	4785	305
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla	0	3575
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	989	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	5 774	3 880

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	3 575
<hr/>		
Átcsoportosítás a kötelezettségek közé összesen:	0	3 575

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

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<hr/>		
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	39 457 003	867 738	0	40 324 741
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-34 766 406	0	1 156 427	-35 922 833
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 050 835	41 595	20 641	1 071 789
Értékelési különbözet tartaléka	-184 500	6 300 086	5 948 807	166 779
Előző év (évek) eredménye	-887 073	0	469 484	-1 356 557
Üzleti év eredménye	-469 484	932 148	0	462 664
SAJÁT TŐKE	4 200 375	8 141 567	7 595 359	4 746 583

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	5240
Könyvvizsgálói díj	430	350
Felügyeleti díj	362	390
Különadó	517	555
Letétkezelői díj	405	111
Forgalmazási díj	2	13
Könyvelési díj	128	73
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1 844	6 732

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	767 530	147 174
Kapott kamat	340 844	224 916
Értékpapír vételárban elismert kamat -	-21 045	-10 897
Kapott osztalék	8 697	0
Határidős ügyletek bevételei	174 439	739 450
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	145 424	18 200
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 415 889	1 118 843

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	650 856	299 201
Fizetett, fizetendő kamat	1 549	2 617
Határidős ügyletek ráfordításai	1 066 600	240 159
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	82 862	48 097
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 801 867	590 074

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	67 068	58 183
Letétkezelői díj	2 777	2 092
Megbízási díj	506	39
Felügyeleti díj	1 765	1 530
Könyvvizsgálói díj	861	700
Bankköltség	1 117	423
Forgalmazási díj	22	65
KELER díj	0	16
Tranzakciós díj	0	55
Egyéb költség	118	0
Könyvelési díj	762	817
Működési költség összesen	74 996	63 920

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)
Államkötvény				
ARGENT 0.125 07/09/46 USD	344 000	33 843	9 560	43 403
ARGENT 1 07/09/29 USD	9 634	1 282	68	1 350
BRAZIL 8.25 01/20/34 USD	200 000	82 421	1 622	84 043
DOMREP 7.05 02/03/31 USD	300 000	108 470	3 938	112 408
EGYPT 6.875 04/30/40 USD	200 000	60 055	17 241	42 814
ELEBRA 4.625 02/04/30 USD	217 000	64 276	5 142	69 418
MOROCCO 3 12/15/32 USD	200 000	56 823	473	57 296
OMAN 6 08/01/29 USD	300 000	91 861	18 581	110 442
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	200 000	81 227	2 881	84 108
ROMANI 2 01/28/32 EUR	200 000	56 798	4 001	60 799
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	350 000	105 889	10 325	116 214
SERBIA 1.65 03/03/33 EUR	200 000	54 368	3 455	57 823
SERBIA 3.125 05/15/27 EUR	200 000	72 498	2 301	74 799
SOAF 5.75 09/30/49 USD	200 000	57 549	1 102	56 447
SOAF 6.25 03/08/41 USD	400 000	130 710	4 230	126 480
TRITOB 4.5 06/26/30 USD	300 000	100 026	529	100 555
UKRAIN 6.75 06/20/28 EUR	100 000	32 245	22 859	9 386
		1 190 341	17 444	1 207 785
Befektetési jegy				
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	258 000	471 492	91 701	563 193
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF EUR	270 000	482 993	96 390	579 383
		954 485	188 091	1 142 576
Vállalati kötvény				
BOVMV 10 12/06/27 EUR	200 000	82 734	1 191	83 925
CS 1.25 07/17/25 EUR	250 000	88 394	6 251	94 645
ECOPET 6.875 04/29/30 USD	400 000	144 096	5 307	138 789
END 9.75 10/01/24 USD	66 669	19 703	3 854	23 557
FINDEP 10 03/01/28 USD	280 000	56	80 241	80 297
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	89 000	31 839	2 257	34 096
GEBGG 11.125 PERP USD	300 000	90 335	14 241	104 576
Gunvor 6.25 09/30/26 USD	200 000	58 692	5 704	64 396
HCFBRU 8.8 PERP USD	200 000	59 145	59 145	-
MARGRO 8.375 02/02/28 EUR	200 000	78 221	8 367	86 588
MBHBK 9 06/16/26 EUR	190 000	70 179	8 963	79 142
METINV 8.5 04/23/26 USD	300 000	74 461	604	75 065
NITROG 7 05/14/25 EUR	179 000	57 959	1 572	56 387
NOVALI 10.75 11/28/32 EUR	200 000	84 899	777	84 122
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	200 000	72 030	88	72 118
PEMEX 5.35 02/12/28 USD	300 000	87 962	4 372	92 334
PEMEX 6.7 02/16/32 USD	200 000	63 145	3 906	59 239
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	200 000	81 426	1 283	80 143
SAZKAG 3.875 02/15/27 EUR	206 000	72 767	4 462	77 229
TCMSTT 8.875 10/18/29 USD	300 000	88 971	6 453	95 424
TEVA 4.375 05/09/30 EUR	200 000	67 990	4 604	72 594
TLWLN 10.25 05/15/26 USD	178 000	53 854	2 091	55 945
UNIFIN 7 01/15/25 USD	200 000	55 430	53 006	2 424
UNIFIN 7.375 02/12/26 USD	375 000	92 931	88 334	4 597
		1 677 219	59 587	1 617 632
Értékpapír összesen		3 822 045	145 948	3 967 993

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2023 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2023.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	267 901 572 HUF	399,1360	2023.07.28	2024.02.01	412,3130	671 204 EUR	276 746	8 844
EUR/HUF	514 791 720 HUF	381,3272	2023.11.17	2024.01.22	377,5688	1 350 000 EUR	509 718	-5 074
EUR/HUF	968 375 000 HUF	381,2500	2023.11.17	2024.01.22	377,4150	2 540 000 EUR	958 634	-9 741
USD/HUF	681 188 000 HUF	358,5200	2023.07.28	2024.02.01	368,0076	1 900 000 USD	699 214	18 026
USD/HUF	1 621 240 800 HUF	350,1600	2023.11.17	2024.01.22	351,8738	4 630 000 USD	1 629 176	7 935
Deviza határidős vétel							-	0
EUR/USD	344 353 USD	1,0890	2023.11.17	2024.01.22	1,1039	375 000 EUR	380	1 906
Összesen forward ügyletek:								21 897
ÖSSZESEN :								21 897

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	174 438	1 066 600	739 450	240 158
Futures ügyletek	0	0	0	
ÖSSZESEN :	174 438	1 066 600	739 450	240 158

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap, 1111-642
 Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (Ft):	4 746 582 452
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0783
Darabszám (db):	4 401 907 725

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Ertek (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			3 880	36,56%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			147	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			13	
	Könyvelési díj miatt			145	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			3 575	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			6 732	63,44%
	Kötelezettségek összesen:			10 612	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			752 099	15,81%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			11 891	0,25%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	3 967 993	83,41%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1 207 785	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			1 207 785	
		USD	2 870 634	888 764	
		EUR	1 050 000	319 021	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			1 617 632	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			1 617 632	
		EUR	1914000	748 871	
		USD	3499669	868 761	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1 142 576	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 142 576	
		EUR	270 000	579 383	
		USD	258 000	563 193	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			3 315	0,07%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			21897	0,46%
	Eszközök összesen:			4 757 195	100%

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

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap 2023 . évi hozama:

"HUF" sorozat:

21,1034%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-283 602	851 822
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-479 907	449 240
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	184 500	-166 779
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	274 341	46 327
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-53 922	356 238
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-15 070	-1 894
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-338	-2 977
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-8 706	4 888
14.	Értékelési különbözet	-184 500	166 779
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	1 658 618	23 835
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2 341 328	-2 521 644
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	3 989 523	2 532 055
20.	Kapott hozamok +	10 423	13 424
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	-1 786 782	-267 735
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1 623 488	867 738
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 544 057	-1 156 427
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	133 787	20 954
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-411 766	607 922

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2023.12.31	3 822 045 251	2023.12.29	3 975 815 503	- 153 770 252
Értékkülönbözet	2023.12.31	145 947 318	2023.12.29		145 947 318
Értékpapírok összesen:		3 967 992 568		3 975 815 503	- 7 822 935
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2023.12.31	482 877 139	2023.12.29	485 404 070	- 2 526 931
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2023.12.31	56 880 557	2023.12.29	57 096 363	- 215 806
Elszámolási betétszámla USD CITI	2023.12.31	212 341 166	2023.12.29	213 482 107	- 1 140 941
Változó letéti számla Raiffeisen Bank	2023.12.31		2023.12.29		-
Pénzeszközök összesen:		752 098 862		755 982 540	- 3 883 678
Értékpapír adásvétel követelés	2023.12.31	11 891 705	2023.12.29	12 187 422	- 295 718
Adott óvadék	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
Egyéb követelés	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
Követelések összesen:	2023.12.31	11 891 705	2023.12.29	12 187 422	- 295 718
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	3 314 953	2023.12.29		3 314 953
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2023.12.31	21 896 815	2023.12.29	21 896 815	-
Egyéb kötelezettség	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség		3 575 204		3 575 204	-
Kötelezettségek összesen:	2023.12.31	3 575 204	2023.12.29	3 575 204	-
Szállítók	2023.12.31	305 235	2023.12.29	305 235	-
Passzív időbeli elhatárolás	2023.12.31	6 732 011	2023.12.29	6 376 145	355 866
Nettó eszközérték összesen:		4 746 582 452		4 755 625 695	- 9 043 243
Befektetési jegyek db	2023.12.31	4 401 907 725	2023.12.29	4 401 907 725	-
Egy befektetési jegy értéke		1,0783		1,0804	0,0021

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

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

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

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	MBH High Yield Corporate Bond Fund	
Rövid neve	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	
Rövid neve angolul	MBH High Yield Corporate Bond Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582
Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11
Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat:	1,35%	
„I” sorozat:	0,8%	

Az Alap neve 2019. június 2-ig: MBH Paradigma Plusz Alap, 2023.07.01-ig Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap volt.

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap célja, hogy elsősorban magas hozamú vállalati kötvényekbe fektetve a pénzüpi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, a tiszta részvényalapokhoz mérhető kockázati szint mellett, a Kiemelt Információkat Tartalmazó Dokumentumban (PRIIP) javasolt befektetési időtartam vonatkozásában. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap iparági specifikációval nem rendelkezik. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően vállalati kötvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzüpi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett elsősorban árfolyamfedezési céllal aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

Az Alap közzétételi helyei

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

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3 801 984 284	3 975 815 503
Banki egyenlegek	144 111 429	755 982 539
Egyéb eszközök	243 600 747	30 203 798
Összes eszköz	4 189 696 460	4 762 001 840
Kötelezettségek	-6 325 504	-6 376 145
Nettó eszközérték	4 183 370 956	4 755 625 695

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	144 111 429	3,44%	755 982 539	15,88%
Államkötvény	982 317 287	23,45%	1 210 298 174	25,42%
Vállalati kötvény	1 820 058 840	43,44%	1 620 749 586	34,04%
ETF	999 608 157	23,86%	1 144 767 743	24,04%
Derivatív ügyletek	-125 258 717	-2,99%	21 896 815	0,46%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-3 575 204	-0,08%
Követelések/Kötelezettségek	368 859 464	8,80%	11 882 187	0,25%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4 189 696 460	100,00%	4 762 001 840	100,00%
Díjak	-6 325 504		-6 376 145	
Nettó eszközérték:	4 183 370 956		4 755 625 695	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	1 694 775	0,0	57 096 363	1,2
MAGYAR FORINT	HUF	57 227 882	1,4	485 404 070	10,2
MEXICOI PESO	MXN	2 980	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	86 668 566	2,1	213 482 106	4,5
Összesen	HUF	145 594 203		755 982 539	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	542,481,327	12.95%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	457,126,830	10.91%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	34,088,899	0.81%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	983,677	0.02%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	86,793,486	2.07%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	97,307,991	2.32%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	49,362,119	1.18%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	115,274,474	2.75%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	108,383,775	2.59%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	1.68%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	55,050,090	1.31%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	104,884,659	2.50%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	49,988,330	1.19%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	70,442,625	1.68%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	130,462,020	3.11%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	9,056,522	0.22%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	43,119,725	1.03%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	84,880,996	2.03%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	137,654,789	3.29%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	51,465,500	1.23%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	94,306,169	2.25%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	34,266,208	0.82%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	111,303,444	2.66%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	93,697,980	2.24%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	44,840,747	1.07%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	68,690,827	1.64%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	0	0.00%
Vállalati kötvény	HLSTWR 7 12/18/25	XS2189784957	69,568,026	1.66%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	67,779,503	1.62%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	34,218,179	0.82%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	61,644,669	1.47%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	55,978,293	1.34%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	81,966,963	1.96%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	80,160,670	1.91%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	96,794,144	2.31%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	1.45%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	68,472,871	1.63%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	1.98%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	75,953,902	1.81%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	101,037,564	2.41%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	57,426,140	1.37%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	4,475,077	0.11%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	7,563,075	0.18%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	49,290,960	1.18%

záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
-------	-----	------	-------------	---

ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	580 306 772	12,19%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	564 460 971	11,85%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	43 501 149	0,91%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	1 352 939	0,03%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	84 232 655	1,77%
Államkötvény	DOMREP 7.05 02/03/31	USP3579ECR64	112 661 987	2,37%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	42 910 628	0,90%
Államkötvény	ELEBRA 4.625 02/04/30	USP22835AB13	69 574 276	1,46%
Államkötvény	MOROCC 3 12/15/32	XS2270576965	57 425 119	1,21%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	110 690 646	2,32%
Államkötvény	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	84 297 585	1,77%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	60 896 594	1,28%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	116 399 140	2,44%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	57 914 893	1,22%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	74 918 010	1,57%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	56 574 291	1,19%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	126 764 605	2,66%
Államkötvény	TRITOB 4.5 06/26/30	USP93960AH80	100 782 167	2,12%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/28	XS2015264778	9 401 490	0,20%
Vállalati kötvény	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	84 138 309	1,77%
Vállalati kötvény	CS 1.25 07/17/25	CH0343366842	94 796 532	1,99%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	139 101 610	2,92%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	23 610 027	0,50%
Vállalati kötvény	FINDEP 10 03/01/28	USP4173SAG95	80 366 097	1,69%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	34 150 202	0,72%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	104 811 725	2,20%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	64 540 629	1,36%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	0	0,00%
Vállalati kötvény	MARGRO 8.375 02/02/28	XS2580291354	86 725 808	1,82%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	79 268 731	1,66%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	75 234 206	1,58%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	56 476 433	1,19%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	84 255 703	1,77%
Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	72 279 676	1,52%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	92 542 116	1,94%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	59 372 051	1,25%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	80 270 824	1,69%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	77 352 492	1,62%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	95 638 242	2,01%
Vállalati kötvény	TEVA 4.375 05/09/30	XS2406607171	72 709 607	1,53%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	56 071 372	1,18%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	2 429 151	0,05%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	4 608 043	0,10%

Egyéb eszközök
**Derivatív ügyletek
nyitó állomány**

Név	Eszköztérték	Lejárat
EUR/HUF	-170,998,582	2023.01.26
EUR/HUF	10,038,954	2023.07.31

EUR/HUF	5,018,973	2023.08.09
EUR/USD	8,903,567	2023.01.17
USD/HUF	-37,407,012	2023.03.06
USD/HUF	59,185,384	2023.03.09

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-14 814 731	2024.01.22
EUR/HUF	8 844 459	2024.02.01
EUR/USD	1 905 662	2024.01.22
USD/HUF	7 934 956	2024.01.22
USD/HUF	18 026 468	2024.02.01

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	-3 575 204	-0,1%

Követelések kötelezettségek nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	183,834,400
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	159,856,000
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6,552,117
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6,552,117
Esedékesség fizetés	YUZHOU 7.375 01/13/26	USD	2,753,383
Esedékesség fizetés	UNIFIN 7.375 02/12/26	USD	5,162,594
	EUR	EUR	-1,198,920
	USD	USD	4,654,434
	EUR	EUR	317,574
	EUR	EUR	242,074
	EUR	EUR	133,691

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-146 647
Díjfizetés	HUF	HUF	-13 300
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6 093 711
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6 093 711

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 High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	4 492 166 792	4 203 476 700
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	198 431 025	198 431 025

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	0,893037	1,079929
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	0,895966	1,089395

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 981 925 444	18,8%	2 355 065 917	49,5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1 820 058 840	-11,0%	1 620 749 586	34,0%
Összesen	3 801 984 284	4,6%	3 975 815 503	83,5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 802 376 127	1,0%	2 831 047 760	59,5%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	24%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma:

Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF

Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvényt piac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban

várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eskalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságlafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbblőni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénypiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” scenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénypiaci rivalizált 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 csökkeni kezdett, azonban a munkaerőpiac nagyon feszes maradt. A különbség, hogy míg az USA-ban a maginfláció is enyhén csökkeni kezdett addig az eurózáonban továbbra is emelkedett. Az amerikai regionális bankok csődjével és a svájci Credit Suisse kimentésével március elejére elég pesszimista hangulat alakult ki a piacon. Bár az ECB későn kezdte el emelni a kamatokat, de kevesebb, mint egy év alatt 4%-al emelte meg a valutaövezet irányadó kamatát. Németország gazdasága stagnált a második negyedévben, mely részben az elmaradt reálbér növekedésnek is volt köszönhető, a német energiaindusztriában 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 elhúzó orosz – ukrán háború, a feszült geopolitikai helyzet, valamint a gazdasági aktivitást visszafogó szigorú monetáris környezet. A nemzetközi konjunktúraindexek alapján a fogyasztói bizalom és az üzleti hangulat az EU gazdaságaiban továbbra is alacsony szinten áll. A gyenge gazdasági kép ellenére a német DAX index az egész évet tekintve több mint 20 százalékkal került feljebb az év során, a Stoxx600 12,7 százalékos emelkedett, az EuroStoxx50 is „csak” 19,2%-os teljesítménnyel zárt idén, ezzel lemaradtak a nagyobb amerikai indexekhez képest. Ennek oka a gyengébb növekedési kilátások és az, hogy Európát kevésbé érintette az AI-sztori. Kiemelkedően szerepelt és ezzel jelentősen felülteljesítette a nagyobb európai indexeket a görög ASE index, amely 39,1%-ot ért el az év során, míg az osztrák ATX index gyenge 9,9%-ot tudott felmutatni 2023-ban.

Feltörekvő kötvénypiac

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

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

A januártól szeptemberig tartó időszakban a J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index széles sávban oldalazott, az év eleji 800 pont körüli szintről július végére, mikor a befektetői közösség arra számított, hogy a FED már nem emel tovább, felment egészen 850 pontig. Itt az USA jegybanki kommunikációjának hatására jött a kiábrándulás, az index pedig október közepéig csökkent, egészen az év eleji szint alá. Jerome Powell FED elnök

októberi beszéde újra megnyugtatóan hatott a piacokra, év végéig a feltörekvő piaci kötvényeknél kitartott a pozitív hangulat, így az index 11% feletti teljesítményt ért el az évben.

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

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

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

Eurózána kötvénypiac

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

Az alap befektetései 2023-ban

Az alap a befektetési politikájának megfelelően elsősorban magasabb kockázatú, magasabb hozampotenciállal rendelkező vállalatok által kibocsátott, közepes-hosszabb lejáratú kötvényekbe fektetett. A kötvények jellemzően dollárban illetve euróban denomináltak, a deviza kitettséget fedeztük az alapan. A portfólióban fejlett és feltörekvő piaci vállalatok papírjai egyaránt helyet kaptak, a fejlett piaci kitettségek főleg ETF vásárlásokon keresztül valósítottuk meg.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	MBH High Yield HUF Bef. Jegy	MBH High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	4 492 166 792	198,431,025
Vétel (db)	867 737 609	0
Visszaváltás (db)	1 156 427 701	0
Záró állomány (db)	4 203 476 700	198,431,025

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2023.01.31	4 329 562 869	0,925423	0,928862
2023.02.28	4 374 277 791	0,914985	0,918772
2023.03.31	4 371 769 030	0,928156	0,932433
2023.04.28	4 287 945 925	0,941528	0,946265
2023.05.31	4 283 846 761	0,949092	0,954342
2023.06.30	4 319 920 152	0,973718	0,979550
2023.07.31	4 415 186 323	0,998074	1,004523
2023.08.31	4 445 085 150	1,002273	1,009221
2023.09.29	4 408 982 770	1,001363	1,008749
2023.10.31	4 391 504 445	1,005139	1,013044
2023.11.30	4 494 757 167	1,042629	1,051304
2023.12.29	4 755 625 695	1,079929	1,089395

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,059628	6,68%	1,045645	7,37%
2020.12.31	1,020315	-3,71%	1,012410	-3,18%
2021.12.31	1,036663	1,60%	1,034310	2,16%
2022.12.30	0,891741	-13,98%	0,894625	-13,51%
2023.12.29	1,079929	21,10%	1,089395	21,77%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: forward fedezeti ügylet

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2023.01.05	2023.08.09	HUF	EUR	71 743 400	170 000
USA DOLLÁR	2023.01.05	2023.03.06	USD	HUF	100 000	37 890 300
USA DOLLÁR	2023.01.06	2023.01.17	USD	EUR	220 000	208 994
MAGYAR FORINT	2023.01.12	2023.11.17	HUF	EUR	1 175 455 530	2 700 000
EURO	2023.01.12	2023.01.26	EUR	HUF	2 710 609	1 087 244 879
EURO	2023.01.16	2023.03.20	EUR	USD	133 364	145 000
USA DOLLÁR	2023.01.16	2023.01.17	USD	EUR	145 000	133 970

USA DOLLÁR	2023.01.27	2023.03.06	USD	HUF	138 580	50 000 000
EURO	2023.02.21	2023.07.31	EUR	HUF	200 000	80 989 300
USA DOLLÁR	2023.02.27	2023.03.06	USD	HUF	4 631 420	1 670 367 962
MAGYAR FORINT	2023.02.27	2023.08.09	HUF	USD	1 742 593 100	4 630 000
MAGYAR FORINT	2023.03.08	2023.07.31	HUF	USD	710 125 000	1 900 000
USA DOLLÁR	2023.03.08	2023.03.09	USD	HUF	1 900 000	684 171 000
USA DOLLÁR	2023.03.20	2023.03.20	USD	EUR	145 000	136 123
EURO	2023.03.20	2023.04.26	EUR	USD	135 759	145 000
MAGYAR FORINT	2023.03.29	2023.08.09	HUF	EUR	91 361 083	230 000
MAGYAR FORINT	2023.03.29	2023.08.09	HUF	EUR	119 323 320	300 000
EURO	2023.04.06	2023.04.26	EUR	USD	119 032	130 000
EURO	2023.04.25	2023.09.21	EUR	USD	337 328	375 000
USA DOLLÁR	2023.04.25	2023.04.26	USD	EUR	275 000	249 456
EURO	2023.04.26	2023.07.31	EUR	HUF	128 796	50 000 000
EURO	2023.07.19	2023.11.17	EUR	HUF	160 000	61 956 272
MAGYAR FORINT	2023.07.28	2024.02.01	HUF	EUR	267 901 572	671 204
EURO	2023.07.28	2023.07.31	EUR	HUF	671 204	257 484 054
MAGYAR FORINT	2023.07.28	2024.02.01	HUF	USD	681 188 000	1 900 000
USA DOLLÁR	2023.07.28	2023.07.31	USD	HUF	1 900 000	660 782 000
USA DOLLÁR	2023.08.09	2023.08.09	USD	HUF	4 630 000	1 638 004 178
MAGYAR FORINT	2023.08.09	2023.11.17	HUF	USD	1 671 738 821	4 630 000
EURO	2023.08.09	2023.08.09	EUR	HUF	1 350 000	524 511 923
MAGYAR FORINT	2023.08.09	2023.11.17	HUF	EUR	537 704 298	1 350 000
EURO	2023.09.20	2023.11.17	EUR	USD	349 573	375 000
USA DOLLÁR	2023.09.20	2023.09.21	USD	EUR	375 000	350 416
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2024.01.22	HUF	EUR	514 791 720	1 350 000
EURO	2023.11.17	2023.11.17	EUR	HUF	1 350 000	508 995 023
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2024.01.22	HUF	USD	1 621 240 800	4 630 000
EURO	2023.11.17	2023.11.17	EUR	HUF	2 540 000	957 580 000
USA DOLLÁR	2023.11.17	2023.11.17	USD	EUR	375 000	345 463
USA DOLLÁR	2023.11.17	2023.11.17	USD	HUF	4 630 000	1 607 999 000
EURO	2023.11.17	2024.01.22	EUR	USD	344 353	375 000
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2024.01.22	HUF	EUR	968 375 000	2 540 000

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

Nem volt ilyen változás.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

Argentín papírok után járó követelések értékelése

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

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

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

*az adatok forintban értendők.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

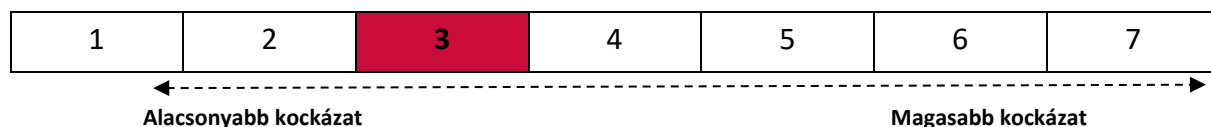
2) Az Alap likviditáskézelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

A tényleges kockázat jelentősen változhat, ha korábban visszaváltja a terméket, és előfordulhat, hogy kisebb összeget kap vissza.

Előfordulhat, hogy Ön nem tudja könnyen eladni a termékét, vagy olyan áron kell eladnia, amely jelentősen befolyásolja, hogy mekkora összeget kap vissza.

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül az 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem

feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

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

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

Kamatláb kockázat:

Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően jelentős részt képviselhetnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

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 összeférhetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok 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

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2021-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérkölttség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024 április. 29

MBH Alapkezelő Zrt.