

H - K E - III - 6 7 3 / 2 0 1 4

MNB engedély száma

2 0 1 4 . 1 0 . 0 1

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.  
Forgalmazó: MBH Bank Nyrt. MBH Befektetési Zrt. Concorde Értékpapír Zrt. ERSTE Befektetési Zrt. Raiffeisen Bank Zrt.  
Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

**MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1068 Budapest, Benczúr utca 11.**

a vállalkozás címe

2023 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedene  
k  
Melinda

Digitálisan  
aláírta: Bedenek  
Melinda  
Dátum:  
2024.04.24  
13:54:48 +02'00'

Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
Eszter

Digitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum:  
2024.04.24  
13:18:23 +02'00'

**MBH Alapkezelő Zrt.**

H - K E - III - 6 7 3 / 2 0 1 4

MNB engedély száma

2 0 1 4 . 1 0 . 0 1

MNB engedély dátuma

2023 . évi

## MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

## 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)	2 160 219	0	14 507 079
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	37
09.	1. Követelések			37
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	885 346	0	13 188 491
14.	1. Értékpapírok	897 950		12 532 802
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-12 604	0	655 689
16.	a) kamatokból, osztalékokból	5 758		301 412
17.	b) egyéb	-18 362		354 277
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 274 873		1 318 551
19.	1. Pénzeszközök	1 274 873		1 318 551
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	-2 690	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	-2 690		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	13 374		74 971
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	2 170 903	0	14 582 050
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2 166 741	0	14 569 069
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 590 730	0	12 148 291
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 179 618		19 824 365
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5 588 888		-7 676 074
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	576 011	0	2 420 778
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	84 995		650 170
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	770		730 660
33.	c) előző év(ek) eredménye	435 465		490 246
34.	d) üzleti év eredménye	54 781		549 702
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	459	0	102
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	459		102
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3 703		12 879
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2 170 903	0	14 582 050

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Benedek  
MelindaDigitálisan aláírta:  
Benedek Melinda  
Dátum:  
2024.04.24  
13:55:23 +02'00'Tichyné  
Szirmai  
Beatrix EszterDigitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum: 2024.04.24  
13:18:52 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

H - K E - III - 6 7 3 / 2 0 1 4

MNB engedély száma

2 0 1 4 . 1 0 . 0 1

MNB engedély dátuma

2023 . évi

**MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befel**

**"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	1 205 894		1 254 492
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 105 377		640 540
III.	EGYÉB BEVÉTELEK			4
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	45 736		61 070
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK			3 184
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	54 781	0	549 702

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedenek  
Melinda

Digitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum:  
2024.04.24  
13:55:59 +02'00'

Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
Eszter

Digitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum: 2024.04.24  
13:19:22 +02'00'

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 24.

P.H.

Bedenek Melinda	Digitálisan aláírta: Bedenek Melinda	Tichyné Szirmai Beatrix Eszter	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai
	Dátum: 2024.04.24 13:56:33 +02'00'		Beatrix Eszter Dátum: 2024.04.24 13:19:50 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

## **MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befi**

### **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.mkbalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2023. évben Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.. végez.  
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: .... (Magyar Könyvvizsgálói Kamara ....) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben nettó 1.345.500 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 különbségét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbségét a tárgyévi eredmény tartalmazza.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbséget 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. Ezen túl 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, árfolyamnyereségeket tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi műveletek ráfordításai között lettek elszámolva. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

### **Egyéb**

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

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

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

**MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

**II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		37
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>0</b>	<b>37</b>

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

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

Értékvesztés nem került elszámolásra.

MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	-2 690	0
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>-2 690</b>	<b>0</b>



**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	459	102
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		
Értékpapír adásvétel elszámolási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>459</b>	<b>102</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
		0
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2023 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 179 618	12 644 747	0	19 824 365
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 588 888	0	2 087 186	-7 676 074
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	84 995	2 338 003	1 772 828	650 170
Értékelési különbözet tartaléka	770	4 834 697	4 104 807	730 660
Előző év (évek) eredménye	435 465	54 781	0	490 246
Üzleti év eredménye	54 781	549 702	54 781	549 702
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>2 166 741</b>	<b>20 421 930</b>	<b>8 019 602</b>	<b>14 569 069</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Alapkezelői díj	2 684	7 120
Könyvvizsgálói díj	834	1 709
Felügyeleti díj	0	1 175
Letétkezelési díj	185	1 127
Különadó	0	1 646
Forgalmazási díj	0	0
Könyvelési díj	0	102
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>3 703</b>	<b>12 879</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	242 916	99 123
Kapott kamat	59 302	48 031
Kapott osztalék	23 748	24 609
Határidős ügyletek bevételei	540 501	1 031 931
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	339 427	50 798
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>1 205 894</b>	<b>1 254 492</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamvesztés	149 744	118 029
Fiztett kamat	105	101
Határidős ügyletek ráfordításai	798 484	358 187
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	157 044	164 223
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>1 105 377</b>	<b>640 540</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	33 488	46 798
Letétkezelői díj	2 310	6 317
Megbízási díj	5 127	1 306
Felügyeleti díj	809	2 292
Könyvvizsgálói díj	1 669	1 709
Bankköltség	828	931
KELER díj	265	102
BONY díj	0	266
Egyéb költség	125	130
Könyvelési díj	0	1 219
Különadó	1 115	
<b>Működési költség összesen</b>	<b>45 736</b>	<b>61 070</b>

MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<b>5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Egyéb mérlegen kívüli tételek</b>	<b>210 000</b>	<b>210 000</b>



## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	1 850 000	675 791	7 058	682 849
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	300 000	83 650	5 759	89 409
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	1 500 000	417 344	5 901	423 245
REPHUN 4.25 06/16/2031 EUR EUR	1 000 000	347 166	45 923	393 089
REPHUN 5 02/22/27 EUR	3 205 000	1 265 432	84 107	1 349 539
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	1 500 000	520 026	10 733	530 759
REPHUN 6.75 09/25/52 USD	800 000	287 675	28 038	315 713
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	3 950 000	1 592 068	74 476	1 666 544
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	2 550 000	630 262	45 310	675 572
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	1 950 000	597 752	48 050	645 802
ROMANI 4.625 EUR	4 700 000	1 495 213	79 386	1 574 599
ROMANI 7.625 01/17/53 USD	1200000	476 408	4 163	480 571
		8 388 787	438 904	8 827 691
<b>Részvény</b>				
MKB BANK HUF	42000000	82 803	0	82 803
SHOPPER PARK PLUS EUR	93000	378 689	27 134	405 823
		461 492	27 134	488 626
<b>Befektetési jegy</b>				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	200000	70614	11 990	82 604
		70614	11990	82604
<b>Vállalati kötvény</b>				
MBH 8.625 10/19/27 EUR	900000	348039	19542	367 581
MBHBK 9 06/16/26 EUR	190000	70179	8999	79 178
MBKPV 8.375 09/11/27 EUR	1000000	387850	26138	413 988
NITROG 7 05/14/25 EUR	740000	238002	4840	233 162
NOVAKR 1.875 01/27/25 EUR	100000	38218	617	38 835
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	800000	306444	21778	328 222
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	100000	36489	986	37 475
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	2200000	774676	18717	793 393
OTPHB Var 11/49 EUR	1220000	401139	26494	427 633
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	2000000	756320	36122	792 442
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	650000	254553	23108	277 661
		3611909	177661	3789570
<b>Értékpapír összesen</b>		12 532 802	655 689	13 188 491

III./6.

MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

**SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK**

2023

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (eFt)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>						
Deviza határidős eladás						
X1030119 / EUR240119	770 000,00	383,22	2024.01.19	295 079	295 789	-710
X1029406 / EUR240119	21 065 000,00	383,48	2024.01.19	8 078 006	8 091 949	-13 943
X1029553 / EUR240119	250 000,00	383,28979	2024.01.19	95 822	96 035	-213
X1029396 / USD240119	11 930 000,00	354,93	2024.01.19	4 234 315	4 144 478	89 837
<b>Összesen forward ügyletek:</b>						<b>74 971</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>						<b>74 971</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	540 501	798 484	358 187	
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>540 501</b>	<b>798 484</b>	<b>358 187</b>	

MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, Iajstomszáma: MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (1111-581)  
 Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.  
 NEÉ számítás típusa: Napl

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (FT):	14 569 069 720
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,1993
Darabszám (db):	12 148 291 522

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			102	1%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			102	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			12 879	99%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>12 981</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 318 551	9,04%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			37	0,00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	13 188 491	90,44%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			8 827 691	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			5 451 147	
		EUR	6 355 000	2 514 886	
		USD	7 750 000	2 936 261	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			3 376 544	
		EUR	9 200 000	2 895 973	
		USD	1 200 000	480 571	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			3 789 570	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			3 789 570	
		EUR	7 700 000	2 996 177	
		USD	2 200 000	793 393	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			488 626	
		HUF	42000000	82 803	
		EUR	93000	405 823	
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):	EUR	200 000	82 604	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			74971	0,51%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>14 582 050</b>	<b>100%</b>

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

## CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>1 628 412</b>	<b>443 666</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-28 269	475 932
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-12 604	-730 660
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	93 171	-38 358
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	1 708 760	-37
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-75	-357
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2 691	-2 690
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-135 262	9 176
14.	Értékelési különbözet		730 660
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>-895 467</b>	<b>-11 522 724</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-4 193 240	-15 812 276
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	3 214 723	4 215 782
20.	Kapott hozamok +	83 050	73 770
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-289 803</b>	<b>11 122 736</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	173 964	12 644 747
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-463 767	-2 087 186
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		565 175
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>443 142</b>	<b>43 678</b>

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedenek  
MelindaDigitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum:  
2024.04.24  
13:57:15 +02'00'Tichyné  
Szirmai  
Beatrix EszterDigitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum: 2024.04.24  
13:20:23 +02'00'

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	12 532 802 365	2023.12.31	13 188 491 126	- 655 688 761
Értékkülönbözlet	2023.12.31	655 688 761	2023.12.31	-	655 688 761
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>13 188 491 126</b>		<b>13 188 491 126</b>	<b>0</b>
MBH Bank HUF	2023.12.31	1 109 458 875	2023.12.31	1 109 458 875	-
MBH Bank EUR	2023.12.31	3 222 100	2023.12.31	3 222 100	-
MBH Bank USD	2023.12.31	205 514 714	2023.12.31	205 514 714	-
MBH Bank GBP	2023.12.31	344 440	2023.12.31	344 440	-
MBH Bank PLN	2023.12.31	11 457	2023.12.31	11 457	-
Interactive Brokers			2023.12.31	2 990	- 2 990
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>1 318 551 586</b>		<b>1 318 554 576</b>	<b>- 2 990</b>
Egyéb követelés	2023.12.31	36 442	2023.12.31	-	36 442
<b>Követelés összesen:</b>	2023.12.31	<b>36 442</b>	2023.12.31	-	<b>36 442</b>
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	-	2023.12.31	-	-
<b>Határidős ügylet értékelési különbszet:</b>	2023.12.31	<b>74 970 745</b>	2023.12.31	<b>74 970 745</b>	<b>-</b>
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	2023.12.31	-	2023.12.31	-	-
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	2023.12.31	<b>-</b>	2023.12.31	<b>-</b>	<b>-</b>
Úton lévő tételek	2023.12.31		2023.12.31	- 68 133	68 133
Szállítók	2023.12.31	101 591	2023.12.31		101 591
Passzív időbeli elhatárolás/ Költségek	2023.12.31	12 878 588	2023.12.31	12 878 919	- 331
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>14 569 069 720</b>		<b>14 569 069 395</b>	<b>325</b>
<b>Befektetési jegyek db</b>	<b>2023.12.31</b>	<b>12 148 291 522</b>	<b>2023.12.31</b>	<b>12 148 291 522</b>	<b>-</b>
<b>Egy befektetési jegy értéke</b>		<b>1,1993</b>		<b>1,199269</b>	<b>0,0000</b>

# **MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

## **Üzleti/Vezetőségi jelentés**

### **Üzleti környezet**

2023-ban a világgazdaság számára a legnagyobb kihívást az infláció leküzdése és az újabb geopolitikai konfliktusok jelentették. A világ gazdasági növekedése meghaladta a 3 százalékot, azonban ez reálnövekedés relatíve magas, 6,8 százalékos pénzromlással párosult. A növekedés üteme régióktól függően eltérően alakult, ahogy az infláció mértéke is eltérő volt az egyes országokban. Az Egyesült Államokban a jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (FED) négy alkalommal emelt az irányadó kamatlábon, amely így elérte az 5,5%-ot. A kamatemelések ellenére az amerikai gazdaság erős maradt, a lakossági fogyasztás érdemben bővült és a munkanélküliségi ráta sem mozdult el a 2022-ben tapasztalt 3,6%-os szintről. Mindez nagyban köszönhető a fiskális ösztönző intézkedéseknek és a participációs ráta emelkedésének, ugyanakkor az államadósság is tovább növekedett és meghaladta a nominális GDP 124 százalékát, szemben a 2022. év végi 122 százalékkal. Európában a gazdasági helyreállítás egyenetlen volt, néhány ország lassabb növekedést tapasztalt a magas energiaárak és a beszállítási láncok zavarai miatt. Az Európai Központi Bank az amerikai Fed-hez hasonlóan többször emelni kényszerült az alapkamaton az inflációs aggodalmak kezelése miatt. Az eurózóna gazdasága mindössze 0,4% GDP növekedést ért el, 5,5%-os infláció mellett. Ázsiában a kínai ingatlanpiac továbbra is jelentős problémákkal szembesült, ami beárnyékolta az ország 5,2%-os gazdasági növekedését. Az adósságokkal kapcsolatos aggodalmak és az egyes iparágakra vonatkozó szabályozási intézkedések, a defláció, valamint az USA-val fennálló konfliktus negatívan befolyásolták a befektetői hangulatot. Más jelentősebb gazdaságok a régióban, mint Japán és Dél-Korea, mérsékelt növekedést tudtak felmutatni az erős exportkeresletnek köszönhetően. A tőkepiacok vegyes teljesítményt mutattak 2023-ban. Az részvénypiacokon alacsonyabb és nagyobb volatilitású időszakok váltogatták egymást az infláció, a kötvényhozamok emelkedése és a geopolitikai feszültségek miatt. Végül azonban a mesterséges intelligenciára fókuszáló technológiai cégek vezérletével, és a jegybankok kamatcsökkentésekre utaló kommunikációjának eredményeképpen remek évet sikerült zárni tavaly a főbb részvényindexeknek. A japán index közel 30 százalékot ugrott, az amerikai S&P500 24 százalékot, de az európai stox600 index is kétszámjegyű emelkedést könyvelhetett el. A kötvénypiacoknak komoly kihívásokkal kellett szembenézniük a globális inflációs nyomás és az ennek nyomán szigorodó jegybanki kamatpolitika miatt. Azonban az év utolsó negyedében a csökkenő inflációs pálya okán a nagy jegybankok további kamatemelések helyett kamatvágásokat helyeztek kilátásba az idei év második felétől kezdődően, ami jelentős hozamcsökkenéshez vezetett, minekutána enyhe pluszban tudták zárni az évet az államkötvények is. Ezzel párhuzamosan csökkentek a vállalati kötvények felárai is, amely ezen eszközök felülteljesítését eredményezte az államkötvényekhez viszonyítva.

### **Az Alap befektetési politikája**

Az Alap befektetési célja, hogy a befektetésre ajánlott 5 éves időhorizonton pozitív hozamot érjen el. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek.

Az Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő egy több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki, aminek súlyát dinamikusan alakítja a piaci helyzet és a követett stratégia függvényében. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek. Az Alap devizás eszközöket is tarthat. Az Alapkezelő a tőle elvárható gondossággal, a törvényi, valamint a Kezelési Szabályzatban foglaltak szerint fekteti be az Alap rendelkezésére álló forrásokat.

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

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték.

A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban nem változott.

**Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások**

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

**További információk**

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

---

**MBH PB TOP Abszolút Hozamú  
Származtatott Befektetési Alap**

---

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2023. december 31.*



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### Az MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

#### *Vélemény*

Elvégeztük az MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (az „Alap”) 2023. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

#### *A vélemény alapja*

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

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

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

#### *Egyéb információk*

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

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

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

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

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

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

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

#### ***A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége***

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

Továbbá:

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

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

Budapest, 2024. április 24.



Molnár Attila

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

---

**MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-581

**Éves jelentés**

**2023. január 1. - december 31.**

---

Budapest, 2024. április 24.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (korábbi nevén MKB PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap)

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

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

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-590/2014., 2014. október 9.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-673/2014., 2014. november 17.

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

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

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

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

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

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

## 2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap befektetési célja, hogy a befektetésre ajánlott 5 éves időhorizonton pozitív hozamot érjen el. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek.

Az Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő egy több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki, aminek súlyát dinamikusan alakítja a piaci helyzet és a követett stratégia függvényében. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek. Az Alap devizás eszközöket is tarthat. Az Alapkezelő a tőle elvárható gondossággal, a törvényi, valamint a Kezelési Szabályzatban foglaltak szerint fekteti be az Alap rendelkezésére álló forrásokat.

### A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

2023-ban a világgazdaság számára a legnagyobb kihívást az infláció leküzdése és az újabb geopolitikai konfliktusok jelentették. A világ gazdasági növekedése meghaladta a 3 százalékot, azonban ez reálnövekedés relatíve magas, 6,8 százalékos pénzromlással párosult. A növekedés üteme régióktól függően eltérően alakult, ahogy az infláció mértéke is eltérő volt az egyes országokban. Az Egyesült Államokban a jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (FED) négy alkalommal emelt az irányadó kamatlábon, amely így elérte az 5,5%-ot. A kamatemelések ellenére az amerikai gazdaság erős maradt, a lakossági fogyasztás érdemben bővült és a munkanélküliségi ráta sem mozdult el a 2022-ben tapasztalt 3,6%-os szintről. Mindez nagyban köszönhető a fiskális ösztönző intézkedéseknek és a participációs ráta emelkedésének, ugyanakkor az államadósság is tovább növekedett és meghaladta a nominális GDP 124 százalékát, szemben a 2022. év végi 122 százalékkal. Európában a gazdasági helyreállítás egyenetlen volt, néhány ország lassabb növekedést tapasztalt a magas energiaárak és a beszállítási láncok zavarai miatt. Az Európai Központi Bank az amerikai Fed-hez hasonlóan többször emelni kényszerült az alapkamaton az inflációs aggodalmak kezelése miatt. Az eurózána gazdasága mindössze 0,4% GDP növekedést ért el, 5,5%-os infláció mellett. Ázsiában a kínai ingatlanpiac továbbra is jelentős problémákkal szembesült, ami beárnyékolta az ország 5,2%-os gazdasági növekedését. Az adósságokkal kapcsolatos aggodalmak és az egyes iparágakra vonatkozó szabályozási intézkedések, a defláció, valamint az USA-val fennálló konfliktus negatívan befolyásolták a befektetői hangulatot. Más jelentősebb gazdaságok a régióban, mint Japán és Dél-Korea, mérsékelt növekedést tudtak felmutatni az erős exportkeresletnek köszönhetően. A tőkepiacok vegyes teljesítményt mutattak 2023-ban. Az részvénypiacokon alacsonyabb és nagyobb volatilitású időszakok váltogatták egymást az infláció, a kötvényhozamok emelkedése és a geopolitikai feszültségek miatt. Végül azonban a mesterséges intelligenciára fókuszáló technológiai cégek vezérletével, és a jegybankok kamatcsökkentésekre utaló kommunikációjának eredményeképpen remek évet sikerült zárni tavaly a főbb részvényindexeknek. A japán index közel 30 százalékot ugrott, az amerikai S&P500 24 százalékot, de az európai stxx600 index is kétszámjegyű emelkedést könyvelhetett el. A kötvénypiacoknak komoly kihívásokkal kellett szembenézniük a globális inflációs nyomás és az ennek nyomán szigorodó jegybanki kamatpolitika miatt. Azonban az év utolsó negyedében a csökkenő inflációs pálya okán a nagy jegybankok további kamatemelések helyett kamatvágásokat helyeztek kilátásba az idei év második felétől kezdődően, ami jelentős hozamcsökkenéshez vezetett, minekutána enyhén pluszban tudták zárni az évet az államkötvények is. Ezzel párhuzamosan csökkentek a vállalati kötvények felárai is, amely ezen eszközök felülteljesítését eredményezte az államkötvényekhez viszonyítva.

2022-ben a tartósan emelkedő inflációra folyamatokra reagálva a világ jegybankjai erőteljes szigorítás útjára léptek, és 2023-ban is szigorú monetáris politikát folytattak, ami megalapozott a tartós dezinflációs folyamatoknak. Ezen kockázatos folyamatokat szem előtt tartva az Alap alacsony kockázatú portfólió összetétellel vészelte át az év első felét, majd aktívan emeltük a kockázatok és jelentős mennyiségű deviza kötvényt vásároltunk, amit fedeztünk forintra. 2023-ban nem voltak az Alap működésében, befektetési politikájában változások év végéhez képest, az Alap zavartalanul működött. Az Alap befektetési jegyeire végig a meghirdetett visszaváltási rend volt érvényben, és a kérdéses időszakban nem merült fel likviditási probléma az Alapban.

### 3./ Vagyonskimutatás

	2022.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	885 346	40,9%	13 188 491	90,5%
b) banki egyenlegek	1 274 873	58,8%	1 318 551	9,1%
c) egyéb eszközök	10 684	0,5%	75 008	0,5%
d) összes eszköz	2 170 903	100,2%	14 582 050	100,1%
e) kötelezettségek*	4 162	0,2%	12 981	0,1%
f) nettó eszközérték	2 166 741	100,0%	14 569 069	100,0%

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.



### Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
<b>3211. Magyar Államkötvény</b>				
2024/B MÁK	HUF	HU0000403456	129 481 000	5,98%
<b>3211. Magyar Államkötvény Összesen:</b>			<b>129 481 000,00</b>	<b>5,98%</b>
<b>3221. Belföldi (nem állami) kötvény</b>				
NITROGEN 7	EUR	XS1811852521	168 015 663	7,75%
<b>3221. Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:</b>			<b>168 015 663,00</b>	<b>7,75%</b>
<b>3231. Belföldi részvény</b>				
MBH BANK	HUF	HU0000139761	82 803 000	3,82%
MOL 125	HUF	HU0000153937	26 020 000	1,20%
RICHTER 100	HUF	HU0000123096	302 950 000	13,98%
<b>3231. Belföldi részvény Összesen:</b>			<b>411 773 000,00</b>	<b>19,00%</b>
<b>3232. Külföldi részvény</b>				
INTEL CORP	USD	US4581401001	44 681 501	2,06%
USAU US	USD	US90291C2017	45 081 600	2,08%
<b>3232. Külföldi részvény Összesen:</b>			<b>89 763 101,00</b>	<b>4,14%</b>
<b>3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b>				
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	86 313 686	3,98%
<b>3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:</b>			<b>86 313 686,00</b>	<b>3,98%</b>
<b>331. Határidős eladás</b>				
X0937721 / EUR230105	HUF		933 266	0,04%
X0937686 / EUR230105	HUF		2 150 509	0,10%
X0937717 / USD230105	HUF		10 290 442	0,47%
<b>331. Határidős eladás Összesen:</b>			<b>13 374 217,00</b>	<b>0,62%</b>

### Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték /KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
<b>Államkötvény</b>				
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	1 850 000	675 791	7 058	682 849
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	300 000	83 650	5 759	89 409
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	1 500 000	417 344	5 901	423 245
REPHUN 4.25 06/16/2031 EUR EUR	1 000 000	347 166	45 923	393 089
REPHUN 5 02/22/27 EUR	3 205 000	1 265 432	84 107	1 349 539
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	1 500 000	520 026	10 733	530 759
REPHUN 6.75 09/25/52 USD	800 000	287 675	28 038	315 713
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	3 950 000	1 592 068	74 476	1 666 544
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	2 550 000	630 262	45 310	675 572
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	1 950 000	597 752	48 050	645 802
ROMANI 4.625 EUR	4 700 000	1 495 213	79 386	1 574 599
ROMANI 7.625 01/17/53 USD	1200000	476 408	4 163	480 571
		<b>8 388 787</b>	<b>438 904</b>	<b>8 827 691</b>
<b>Részvény</b>				
MKB BANK HUF	42000000	82 803	0	82 803
SHOPPER PARK PLUS EUR	93000	378 689	27 134	405 823
		<b>461 492</b>	<b>27 134</b>	<b>488 626</b>
<b>Befektetési jegy</b>				

ADVENTUM SATIS EUR EUR	200000	70614	11 990	82 604
		<b>70614</b>	<b>11990</b>	<b>82604</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
MBH 8.625 10/19/27 EUR	900000	348039	19542	367 581
MBHBK 9 06/16/26 EUR	190000	70179	8999	79 178
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	1000000	387850	26138	413 988
NITROG 7 05/14/25 EUR	740000	238002	-4840	233 162
NOVAKR 1.875 01/27/25 EUR	100000	38218	617	38 835
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	800000	306444	21778	328 222
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	100000	36489	986	37 475
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	2200000	774676	18717	793 393
OTPHB Var 11/49 EUR	1220000	401139	26494	427 633
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	2000000	756320	36122	792 442
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	650000	254553	23108	277 661
		<b>3611909</b>	<b>177661</b>	<b>3789570</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>12 532 802</b>	<b>655 689</b>	<b>13 188 491</b>

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

2023. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **1 590 730 112 db**

2023. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + **12 644 747 340 db**

2023. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - **2 087 185 930 db**

**2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma 12 148 291 522 db**

#### Melyből:

A sorozat: 2 659 279 359 darab

I sorozat: 9 489 012 163 darab

#### 5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2023. december 31-én:

A sorozat: 1,642230 HUF/darab

I sorozat: 1,075130 HUF/darab

#### 6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban	
	2022.12.31	2023.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	37
Értékpapírok	885 346	13 188 491
Pénzeszközök	1 274 873	1 318 551
Aktív időbeli elhatárolások	-2 690	0
Származtatott ügyletek ért. kül.	13 374	74 971
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 170 903</b>	<b>14 582 050</b>
Kötelezettségek	459	102
Passzív elhatárolások	3 703	12 879
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>2 166 741</b>	<b>14 569 069</b>



## 7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	799 032	90%	37%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	86 314	10%	4%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	<b>885 346</b>	<b>100%</b>	<b>41%</b>

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	13 105 887	89,9%	90,0%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	82 604	0,6%	0,6%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	<b>13 188 491</b>	<b>90,4%</b>	<b>90,5%</b>

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az Alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban, más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 0,6%

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

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

## 8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2022.12.31 (eFt)	2023.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	100 517	613 952
b) egyéb bevétel	0	-3 180
c) kezelési költségek	33 488	46 798
d) a letétkezelő díjai	2 310	6 317
e) egyéb díjak és adók	9 938	7 955
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>54 781</b>	<b>549 702</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	576 011	2 420 778
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	770	730 660
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

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

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozási napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
2021	2021.12.31	2 479 383 959	1,368405	
2022	2022.12.31	2 166 741 157	1,362105	
2023	2023.12.31	4 367 147 769	1,642230	A sorozat
2023	2023.12.31	10 201 921 626	1,075130	I sorozat

## 10./ Származtatott ügyletek

2022.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.05	214 756 000	2 150 509
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.05	101 218 875	933 266
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.01.05	950 133 470	10 290 442
<b>Összesen:</b>			<b>1 266 108 345</b>	<b>13 374 217</b>

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (eFt)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>						
Deviza határidős eladás						
X1030119 / EUR240119	770 000,00	383,22	2024.01.19	295 079	295 789	-710
X1029406 / EUR240119	21 065 000,00	383,48	2024.01.19	8 078 006	8 091 949	-13 943
X1029553 / EUR240119	250 000,00	383,28979	2024.01.19	95 822	96 035	-213
X1029396 / USD240119	11 930 000,00	354,93	2024.01.19	4 234 315	4 144 478	89 837
<b>Összesen forward ügyletek:</b>						<b>74 971</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>						<b>74 971</b>

## 11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

## 12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

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

Átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

### Javadalmazási politika

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

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

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MBH Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 210.000.000 Ft volt.

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

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

Az Alap közepes kockázatúnak lett besorolva, mert pénzüpiaci, részvénypiaci és nyersanyag kitétséggű alapokat tart a portfóliójában.

### Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

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

Az Alap teljes futamideje alatt kétszeres tőkeáttétel alkalmazása megengedett, abban változás nem következett be. Az Alap indulásától egyszeres tőkeáttétellel futott.

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

A 2024-es év elején a befektetői társadalom várakozása alapvetően optimista volt, a „soft landing” scenáriót várták, a recesszió elkerülése és a csökkenő infláció mellett arra számítottak, hogy az amerikai jegybank, a Fed már márciusban elkezdje a kamatcsökkentési ciklusát.

Az év eleji bejövő adatok azonban nem támogatták a fentieket, Amerikában januárban és februárban is a várakozásoktól elmaradó inflációs adatok érkeztek. A Fed által kitűzött 2%-os céltól viszonylag jócskán elmaradva januárban 3,1%, míg februárban 3,2%-os fogyasztói-árindex emelkedést számoltak. A foglalkoztatási adatok is azt erősítették meg, hogy az amerikai gazdaság hűtése több időt vesz igénybe, mint amire előzetesen számítani lehetett.

A Fed kommunikációja alapján rendkívül elkötelezettek az infláció 2%-os szintre történő visszaszorítására és a teljes foglalkoztatottság elérésére vonatkozóan. A kamatcsökkentési várakozások a negyedév során folyamatosan óvatosabbak lettek, míg év elején még 7 darab kamatvágás volt beárazva az idei évre, március végén már csak 3,5 kamatvágásra számított a piac, az első kamatvágás időpontja is a második negyedév végére, harmadik negyedév elejére tolódot. A Fed elnöke, Jerome Powell kijelentette: „Készek vagyunk fenntartani a jelenlegi irányadó ráta célsávját, akár hosszabb ideig, ha szükséges”.

A részvénypiacokon egyelőre nem látják a befektetők a magasabb hozamokból adódó kockázatokat, mind a SP500, mind a Nasdaq negyedéves teljesítménye kiemelkedő, 8% feletti volt saját devizában. A gazdasági növekedés várható lassulásán, a magasabb kamatokon, illetve a lassan a célegyenesbe forduló elnökválasztás kockázatán egyelőre átnéznek a piacok.

Az ECB döntéshozói némileg könnyebb helyzetben vannak: az eurozóna inflációja tovább esett, a decemberi 2,9%-ról 2,6%-ra februárra. Az energiaárak inflációhoz való alacsonyabb szintű hozzájárulása következtében az inflációs várakozások is lefelé módosultak (2,3%-ra 2024-ben). Mindazonáltal az ECB sem vágott kamatot az első negyedévben, ami mutatja az inflációs cél iránti elkötelezettség mértékét.

Részben ennek a szigorúbb monetáris politikának tudható be, hogy a gazdaság Európában továbbra is gyenge maradt: a fogyasztók visszafogták kiadásait, a beruházások mérséklődtek, ahogy az export is – köszönhetően a lassulásnak a külső keresletben, illetve a versenyképesség némi romlásának.

Ennek ellenére a munkaerőpiac robosztus maradt: a munkanélküliségi ráta az euró indulása óta a legalacsonyabb szintre csökkent (6,4%). Mindeközben egyre kevesebb a munkaerő iránt a kereslet és egyre kevesebb cég számol be arról, hogy termelését korlátozza a munkaerőhiány.

2024 első negyedében nem változtattunk a 2023 végén érvényes befektetési stratégián.

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

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2023.12.31	14 569 069 395	12 148 291 522	1,199269	HUF
2024.04.15	7 723 661 501	5 161 937 766	1,496272	HUF

Budapest, 2024. április 24.

**Bedenek  
Melinda**

Digitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum: 2024.04.24  
15:55:41 +02'00'

**Tichyné  
Szirmai  
Beatrix Eszter**

Digitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum: 2024.04.24  
13:36:19 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

## MELLÉKLETEK

## MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	2 160 219	0	14 507 079
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	37
09.	1. Követelések			37
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	885 346	0	13 188 491
14.	1. Értékpapírok	897 950		12 532 802
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-12 604	0	655 689
16.	a) kamatokból, osztalékokból	5 758		301 412
17.	b) egyéb	-18 362		354 277
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 274 873		1 318 551
19.	1. Pénzeszközök	1 274 873		1 318 551
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	-2 690	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	-2 690		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	13 374		74 971
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	2 170 903	0	14 582 050
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	2 166 741	0	14 569 069
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 590 730	0	12 148 291
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 179 618		19 824 365
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5 588 888		-7 676 074
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	576 011	0	2 420 778
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	84 995		650 170
32.	b) értékelési különbözlet tartaléka	770		730 660
33.	c) előző év(ek) eredménye	435 465		490 246
34.	d) üzleti év eredménye	54 781		549 702
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	459	0	102
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	459		102
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	3 703		12 879
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	2 170 903	0	14 582 050

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.



Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1 205 894		1 254 492
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 105 377		640 540
III.	EGYÉB BEVÉTELEK			4
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	45 736		61 070
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK			3 184
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	54 781	0	549 702

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

## 2. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2024. január 02.

## 3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	33 488	46 798
Letétkezelői díj	2 310	6 317
Megbízási díj	5 127	1 306
Felügyeleti díj	809	2 292
Könyvvizsgálói díj	1 669	1 709
Bankköltség	828	931
KELER díj	265	102
BONY díj	0	266
Egyéb költség	125	130
Könyvelési díj	0	1 219
Különadó	1 115	
<b>Működési költség összesen</b>	<b>45 736</b>	<b>61 070</b>