

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2024 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

2024 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	8 734 751	0	11 472 113
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	41 357	0	2 635
09.	1. Követelések	41 357	0	2 635
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	7 798 871	0	11 078 320
14.	1. Értékpapírok	7 818 275	0	10 880 274
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-19 404	0	198 046
16.	a) kamatokból, osztalékokból	106 732	0	23 036
17.	b) egyéb	-126 136	0	175 010
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	894 523		391 158
19.	1. Pénzeszközök	896 370	0	391 158
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1 847	0	
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	3 274	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	3 274	0	
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	9 374	0	23 774
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	8 747 399	0	11 495 887
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	8 734 714	0	11 475 096
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	4 962 046	0	5 979 253
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	26 266 133	0	29 329 704
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-21 304 087	0	-23 350 451
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3 772 668	0	5 495 843
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-391 469	0	15 142
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-11 877	0	221 820
33.	c) előző év(ek) eredménye	3 763 126	0	4 176 014
34.	d) üzleti év eredménye	412 888	0	1 082 867
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	2 553	0	8 952
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2 553	0	8 952
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	10 132	0	11 839
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	8 747 399	0	11 495 887

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

2024 . 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	1 185 643	0	2 849 324
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	668 256	0	1 312 179
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	100 187	0	110 769
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	4 312	0	343 509
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	412 888	0	1 082 867

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

2024
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, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

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 2024. évben HK Adócontroll Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Megyebíró Anikó Erzsébet (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 002815). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2024. évben nettó 1.000.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és forward ügyletek nyereségét tartalmazza. Az árfolyamveszteségek, forward veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 USD.

Az Alap célja, hogy az ügyfeleinek amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az USD-ben elérhető betétekkel és állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el. Az Alap a folyamatos forgalmazás során összegyűjtött tőkét elsősorban az USD-ben denominált bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe, kincstárjegyekbe, letéti jegyekbe és egyéb kamatozó eszközökbe kívánja fektetni, de portfóliójában diverzifikációs jelleggel szerepelhetnek egyéb devizában denominált kamatozó értékpapírok és bankbetétek is.

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

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Átvezetési számla		
Egyéb követelés		2635
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	41 357	
Adott óvadék		
Összes követelés	41 357	2 635

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	3 274	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	3 274	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2 553	1 478
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		7 474
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	2 553	8 952

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla	0	7 474
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	7 474

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2024 . évi

eFt

Megnevezés	Előző év	Évközi		Tárgyév
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	26 266 133	3 063 571	0	29 329 704
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-21 304 087	0	2 046 364	-23 350 451
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-391 469	899 802	493 191	15 142
Értékelési különbözet tartaléka	-11 877	12 582 491	12 348 794	221 820
Előző év (évek) eredménye	3 763 126	412 888	0	4 176 014
Üzleti év eredménye	412 888	1 082 867	412 888	1 082 867
SAJÁT TŐKE	8 734 714	18 041 619	15 301 237	11 475 096

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	7 140	7 651
Felügyeleti díj	735	901
Könyvvizsgálói díj	500	990
Különadó	1064	1227
Forgalmazási díj	232	579
Könyvelési díj	102	118
Letétkezelői díj	359	373
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	10 132	11 839

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	333 005	1 550 262
Kapott kamat	309 386	527 071
Kapott osztalék	1 748	0
Határidős ügyletek bevételei	509 497	454 539
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	32 007	317 452
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 185 643	2 849 324

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	438 391	719 297
Fizetett, fizetendő kamat	1 269	3 321
Határidős ügyletek ráfordításai	168 916	422 936
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	59 680	166 625
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	668 256	1 312 179

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	83 891	90 337
Letétkezelői díj	4 211	4 180
Megbízási díj	344	2 074
Felügyeleti díj	3 057	3 395
Könyvvizsgálói díj	1 000	990
Bankköltség, forgalmi jutalék	1 697	1 032
Forgalmazási díj	4 747	5 032
KELER díj	45	59
Tranzakciós díj	50	2 290
Könyvelési díj	1 145	1 380
Működési költség összesen	100 187	110 769

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

2024 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Vállalati kötvény				
ALRSRU 4.65 04/09/24 USD	200 000	66 094	- 66 094	-
B 0 03/20/25 USD	1 300 000	476 138	30 969	507 107
CHMFRU 3.15 09/16/24 USD	200 000	66 090	- 66 090	-
MAEXIM 6 1/8 12/04/27 USD	300 000	110 965	8 756	119 721
OTPHB 7 1/2 05/25/27 USD	1 500 000	567 224	45 802	613 026
PEMEX 6.875 08/04/26 USD	125 000	45 367	4 464	49 831
POLGB FLOAT 11/25/29 PLN	20 000 000	1 783 357	94 561	1 877 918
REPHUN 6.125 05/22/28 USD	1 342 000	512 855	27 855	540 710
T 0.375 09/30/27 USD	6 250 000	2 071 019	145 312	2 216 331
T 0.625 12/31/27 USD	9 000 000	3 210 246	- 27 482	3 182 764
		8 909 355	198 053	9 107 408
Befektetési jegy				
MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény BEF.JEGY A HUF	180 819 124	1 970 919	- 7	1 970 912
		1 970 919	- 7	1 970 912
Értékpapír összesen		10 880 274	198 046	11 078 320

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2024 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek									
Deviza határidős eladás									
HUFUSD250115	1 967 644 000	0,0026	2024.12.10	2025.01.15	0,0025	5 034 269 USD	4 954 144 USD	80 125 USD	31 537
HUFUSD250115	2 925 000 000	0,0026	2024.12.10	2025.01.15	0,0025	7 480 244 USD	7 364 573 USD	- 115 672 USD	-45 528
PLNUSD250227	20 000 000	0,2460	2024.12.10	2025.02.27	0,2416	4 919 202 USD	4 831 892 USD	87 310 USD	34 365
HUFUSD250129	50 000 000	0,0027	2024.10.21	2025.01.29	0,0025	134 448 USD	125 811 USD	8 637 USD	3 400
Összesen forward ügyletek:									23 774
ÖSSZESEN :									23 774

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	509 497	168 916	454 539	422 936
ÖSSZESEN :	509 497	168 916	454 539	422 936

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Dollár Rövid Kötvény Alap, 1111-499
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (USD):	29 154 206,24
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,0126
Darabszám (db):	2 316 101 748

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (USD)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			22 745	43%
	Alapkezelői díj miatt			258	
	Letétkezelői díj miatt			65	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt				
	Könyvelési díj			1 563	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			1 869	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			18 990	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			30 078	57%
	Kötelezettségek összesen:			52 822	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			993 794	3,40%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			6 694	0,02%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	28 146 139	96,37%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):				
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			23 138 741	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	PLN	20 000 000	4 771 133	
		USD	20 217 000	18 367 608	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részcények (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):	HUF	180 819 124	5 007 398	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			5 007 398	
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 ügylet értékelési különbözet			60 401	0,21%
	Eszközök összesen:			29 207 028	100%

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

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap 2024 . évi hozama:

„U” sorozat: 6,6183%
„USD” sorozat: 4,2234%

2024 . évi

CASH FLOW

EFT

EFT

	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	489 030	420 662
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	403 803	857 392
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	11 877	-221 820
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	49 846	-486 832
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	37 637	38 722
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-5 790	6 399
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-3 091	3 274
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	6 625	1 707
14.	Értékelési különbözet	-11 877	221 820
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	361 254	-2 349 692
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-3 408 856	-33 048 001
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	3 761 025	30 472 834
20.	Kapott hozamok +	9 085	225 475
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-295 218	1 423 818
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1 464 138	3 063 571
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 774 446	-2 046 364
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	15 090	406 611
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	555 066	-505 212

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

MNB árfolyam 2024.12.31

393,6

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (USD)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (USD)	Eltérés (USD)
Értékpapírok	2024.12.31	10 880 273 793	27 642 972,03	2024.12.31	28 063 856,00	- 420 883,97
Értékkülönbözet	2024.12.31	198 046 671	503 167,35	2024.12.31	-	503 167,35
Értékpapírok összesen:		11 078 320 464	28 146 139,39		28 063 856,00	82 283,39
Elszámolási betétszámla HUF	2024.12.31	391 157 270	993 793,88	2024.12.31	973 585	20 208,65
Pénzeszközök összesen:		391 157 270	993 794		973 585,23	20 208,65
Egyéb követelés	2024.12.31	2 634 831	6 694,19	2024.12.31		6 694,19
Értékpapír adásvétel követelés	2024.12.31	-	-	2024.12.31		-
Követelések összesen:	2024.12.31	2 634 831	6 694,19	2024.12.31	-	6 694,19
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	-	-	2024.12.31		-
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2024.12.31	23 773 676	60 400,60	2024.12.31	60 400,60	-
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	2024.12.31	7 474 294	18 989,57	2024.12.31		18 989,57
Kötelezettségek összesen:	2024.12.31	7 474 294	18 989,57	2024.12.31	-	18 989,57
Úton lévő tételek				2024.12.31	2 923,53	
Szállítók:	2024.12.31	1 477 824	3 754,63	2024.12.31		3 754,63
Passzív időbeli elhatárolás:	2024.12.31	11 838 548	30 077,61	2024.12.31	29 819	258,20
Nettó eszközérték összesen:		11 475 095 576	29 154 206,24		29 070 945,95	83 260,29
Befektetési jegyek HUF db	2024.12.31		2 316 101 748,00	2024.12.31	2 316 101 748,00	-
Befektetési jegyek USD db	2024.12.31		16 497 839,00	2024.12.31	16 497 839,00	
Egy befektetési jegy értéke HUF/db	2024.12.31		1,1472	2024.12.31	1,1472	
Egy befektetési jegy értéke USD/db	2024.12.31		1,3569	2024.12.31	1,3569	-

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 közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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



MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

A 2024-es év leginkább a külső konjunktúra földrészek szerinti eltérő alakulásáról és a geopolitikai feszültségek eszkalációjáról szólt. Az Európai Unió gazdaságának kibocsátása a várakozásoknak megfelelően kis mértékben bővült, a növekedési kilátások viszont érdemben nem javultak, az Egyesült Államok gazdaságának növekedése enyhén lassult, míg Kínáé a meghirdetett állami gazdaságélénkítő programok nyomán meghaladta az előzetes várakozásokat. Mindeközben számos geopolitikai gócpont keletkezett a világban (Közel-Kelet, orosz-ukrán háború, Tajvan, Jemen, stb.), a Fehér Házba pedig új elnök költözött be, aki radikális gazdasági és politikai szemléletének teret engedve rögtön szelet vetett és vihart aratott, melynek kárvallottjai az USA főbb kereskedelmi partneri lettek. Bár a fejlett gazdaságokban továbbra is feszes munkaerőpiac támogatta a globális gazdasági növekedést, a külső konjunktúra alakulásának szempontjából kedvezőtlen fejlemény volt a dezinfláció megtorpanása és korábbinál magasabbra szökő kamatpályák, a kedvezőtlen európai ipari termelési kilátások, valamint a folytatódó orosz-ukrán háború és a globálisan feszült geopolitikai helyzet. Az év során visszafogott maradt a globális ipari termelés és a világkereskedelem is stagnált. Az amerikai dollár tavaly nagyot erősödött az eurohoz képest 1.1045-ről egészen 1.0354-ig. A japán jen 11 százalékkal gyengült a dollárhoz képest, a régiós devizák közül a lengyel zlotyi 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében a forgalmazás során összegyűjtött tőkét feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fekteti. Az Alap kötvénybefektetésein belül a vállalati kötvények mellett jelzálog- és állampapírok is szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

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 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.



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH DOLLÁR RÖVID KÖTVÉNY ALAP befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az **MBH Dollár Rövid Kötvény Alap** (lajstromszám: 1111-499) (az „Alap”) **2024.** évi éves jelentésének I - VII. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. 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 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 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2024. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést nem bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. 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 a megbízható és valós képet adó éves jelentés elkészítéséért a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

Lajosmizse, 2025. április 25.

**Dr. Hegedűs
Mihály**

Digitálisan aláírta: Dr.
Hegedűs Mihály
Dátum: 2025.04.25 15:20:00
+02'00'

Könyvvizsgáló cég képviselőjének aláírása
dr. Hegedűs Mihály
ügyvezető
H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft.
6050 Lajosmizse, Attila utca 3.
Nyilvántartási szám: 002125

**Megyebíró
Anikó
Erzsébet**

Digitálisan aláírta:
Megyebíró Anikó
Erzsébet
Dátum: 2025.04.25
15:01:17 +02'00'

Kamarai tag könyvvizsgáló aláírása
Megyebíró Anikó Erzsébet
kamarai tag könyvvizsgáló

5700 Gyula, Károly Róbert utca 11/3.
Nyilvántartási szám: 002815

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 25.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, alternatív befektetési alap (ABA)

A befektetési jegy névértéke

„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„HUFH” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000727656
„I” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000717822

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012.)

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.

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Könyvvizsgáló:

H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft..

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

Megyebíró Anikó Erzsébet

Kamarai bejegyzés száma: 002815

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében a forgalmazás során összegyűjtött tőkét feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitettségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fekteti. Az Alap kötvénybefektetésein belül a vállalati kötvények mellett jelzálog- és állampapírok is szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitettségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, a befektetési alap összetételére ható tényezők elemzése:

A 2024-es év leginkább a külső konjunktúra földrészek szerinti eltérő alakulásáról és a geopolitikai feszültségek eszkalációjáról szólt. Az Európai Unió gazdaságának kibocsátása a várakozásoknak megfelelően kis mértékben bővült, a növekedési kilátások viszont érdemben nem javultak, az Egyesült Államok gazdaságának növekedése enyhén lassult, míg Kínáé a meghirdetett állami gazdaságélénkítő programok nyomán meghaladta az előzetes várakozásokat. Mindeközben számos geopolitikai gócpont keletkezett a világban (Közel-Kelet, orosz-ukrán háború, Tajvan, Jemen, stb.), a Fehér Házba pedig új elnök költözött be, aki radikális gazdasági és politikai szemléletének teret engedve rögtön szelet vetett és vihart aratott, melynek kárvallottjai az USA főbb kereskedelmi partneri lettek. Bár a fejlett gazdaságokban továbbra is feszes munkaerőpiac támogatta a globális gazdasági növekedést, a külső konjunktúra alakulásának szempontjából kedvezőtlen fejlemény volt a dezinfláció megtorpanása és korábban magasabbra szökő kamatpályák, a kedvezőtlen európai ipari termelési kilátások, valamint a folytatódó orosz-ukrán háború és a globálisan feszült geopolitikai helyzet. Az év során visszafogott maradt a globális ipari termelés és a világkereskedelem is stagnált. Az amerikai dollár tavaly nagyot erősödött az eurohoz képest 1.1045-ről egészen 1.0354-ig. A japán jen 11 százalékkal gyengült a dollárhoz képest, a régiós devizák közül a lengyel zloty 5,5 százalékos, a cseh korona pedig 9,4 százalékos veszített értékéből a dollárral szemben.

Az alap befektetési stratégiájának megfelelően főleg amerikai államkötvényekbe, illetve régiós dollár denominált értékpapírokba fektetett. Megfelelő piaci nézet esetén előfordult, hogy kötvény futures-ok segítségével kamatkockázatot fedezett.

I./ Vagyonkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	7 798 871	89,29%	11 078 320	96,54%
b) banki egyenlegek	894 523	10,24%	391 158	3,41%
c) egyéb eszközök	54 005	0,62%	26 409	0,23%
d) összes eszköz	8 747 399	100,15%	11 495 887	100,18%
e) kötelezettségek*	12 685	0,15%	20 791	0,18%
f) nettó eszközérték	8 734 714	100,00%	11 475 096	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

**A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
AFRFIN 3.875 04/13/24 USD	200 000	69 546	-	69 354
BRAZIL 8.25 01/20/34 USD	200 000	82 421	1 638	84 059
BSTDBK 3.5 06/25/24 USD	300 000	102 986	-	100 304
DOMREP 7.05 02/03/31 USD	200 000	72 314	2 639	74 953
ELEBRA 4.625 02/04/30 USD	200 000	59 034	4 955	63 989
MOROC 3 12/15/32 USD	200 000	56 823	479	57 302
PTABNK 4.875 05/23/24 USD	400 000	130 886	6 910	137 796
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	200 000	56 580	3 110	59 690
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	200 000	70 044	617	70 661
ROMANI 2 01/28/32 EUR	200 000	56 798	4 010	60 808
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	300 000	72 831	6 764	79 595
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	300 000	90 762	8 875	99 637
SERBIA 1.65 03/03/33 EUR	200 000	54 368	3 462	57 830
SERBIA 3.125 05/15/27 EUR	200 000	68 100	6 712	74 812
SOAF 5 10/12/46 USD	200 000	54 490	-	52 165
SOAF 5.75 09/30/49 USD	200 000	50 899	5 559	56 458
TURKEY 5.6 11/14/24 USD	200 000	62 085	7 792	69 877
		1 210 967	58 323	1 269 290
Vállalati kötvény				
ALRSRU 4.65 04/09/24 USD	200 000	66 094	-	-
ARAMCO 1.602 06/17/26 USD	200 000	70 441	-	64 435
BANBRA 3.25 09/30/26 USD	300 000	97 130	2 549	99 679
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	200 000	74 174	10 438	84 612
BNS Float PERP USD	200 000	69 368	-	64 307
BOVMV 10 12/06/27 EUR	200 000	82 772	1 274	84 046
BTGPBZ 7.75 02/15/29 USD	200 000	69 715	1 870	71 585
CESSPO 6.693 11/14/25 EUR	300 000	121 515	-	118 162
CHMFPU 3.15 09/16/24 USD	200 000	66 090	-	-
COMQAT 52 05/12/26 USD	200 000	71 440	-	64 163
DIBUH 2.95 02/20/25 USD	500 000	187 269	17 333	169 936
ECOPET 4.125 01/16/25 USD	250 000	93 973	-	86 380
ECOPET 6.875 04/29/30 USD	300 000	113 788	-	104 112
EQPTRC 4.25 11/03/26 USD	300 000	113 502	-	101 431
EQPTRC 5 05/18/25 USD	300 000	102 486	964	103 450
FINDEP 10 03/01/28 USD	276 000	55	79 121	79 176
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	150 000	49 992	7 508	57 500
GM 1 02/24/25 Corp EUR	200 000	70 850	4 077	74 927
GM 4.35 01/17/27 USD	300 000	110 237	-	104 013
HYNMTR 2.1 09/15/28 USD	200 000	64 406	-	61 040
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	300 000	95 108	18 507	113 615
ISLBAN 0.75 03/25/25 EUR	200 000	70 266	3 090	73 356
MARGRO 8.375 02/02/28 EUR	200 000	78 221	8 402	86 623
MBHBK 9 06/16/26 EUR	950 000	350 896	44 996	395 892
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	500 000	193 925	13 065	206 990
NITROG 7 05/14/25 EUR	100 000	31 456	53	31 509
NOVAKR 1.875 01/27/25 EUR	500 000	180 564	13 459	194 023
NOVALJ 10.75 11/28/32 EUR	200 000	84 899	-	84 167
NOVALJ 3.4 02/05/30 EUR	200 000	68 272	366	68 638
NSANY 2.45 09/15/28 USD	200 000	58 934	925	59 859
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	200 000	78 807	273	79 080
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	800 000	276 221	12 316	288 537
PEMEX 3.75 02/21/24 EUR	200 000	75 831	2 912	78 743
PEMEX 6.5 03/13/27 USD	300 000	98 723	318	99 041
PEMEX 6.7 02/16/32 USD	400 000	117 563	940	118 503
PRXNA 3.257 01/19/27 USD	200 000	64 231	1 004	65 235
QJBKQD 3.982 03/26/24 USD	200 000	65 126	4 554	69 680
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	300 000	122 139	-	120 270
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	300 000	111 600	15 232	126 832
RECLIN 3.875 07/07/27 USD	300 000	98 009	3 553	101 562
SAZKAG Float 02/15/28 EUR	500 000	176 826	20 866	197 692
SDBC 0.625 01/12/24 USD	200 000	58 876	10 534	69 410
SHIMAO 4.75 07/03/22 USD	200 000	66 621	-	-
SOCGEN 2.226 01/21/26 USD	200 000	77 733	-	67 265
TAQAUH 4.375 06/22/26 USD	200 000	77 058	-	68 772
TEVA 3.75 05/09/27 EUR	250 000	89 817	3 270	93 087
UNIFIN 7 01/15/25 USD	300 000	83 179	-	3 635
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	500 000	139 695	-	-
		4 785 893	-	4 554 970
Befektetési jegy				
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	25 700	456 520	44 404	500 924
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EU	22 500	424 551	14 956	439 507
Ishares USD HY Corp Bond UCITS ETF USD	85 000	160 787	24 761	185 548
Ishares USD Short DUR Bond UCITS ETF USD	345 000	604 972	72 477	677 449
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	15 000	174 585	3 402	171 183
		1 821 415	153 196	1 974 611
Értékpapír összesen				
		7 818 275	-	7 798 871

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Vállalati kötvény				
ALRSRU 4.65 04/09/24 USD	200 000	66 094	- 66 094	-
B 0 03/20/25 USD	1 300 000	476 138	30 969	507 107
CHMFRU 3.15 09/16/24 USD	200 000	66 090	- 66 090	-
MAEXIM 6 1/8 12/04/27 USD	300 000	110 965	8 756	119 721
OTPHB 7 1/2 05/25/27 USD	1 500 000	567 224	45 802	613 026
PEMEX 6.875 08/04/26 USD	125 000	45 367	4 464	49 831
POLGB FLOAT 11/25/29 PLN	20 000 000	1 783 357	94 561	1 877 918
REPHUN 6.125 05/22/28 USD	1 342 000	512 855	27 855	540 710
T 0.375 09/30/27 USD	6 250 000	2 071 019	145 312	2 216 331
T 0.625 12/31/27 USD	9 000 000	3 210 246	- 27 482	3 182 764
		8 909 355	198 053	9 107 408
Befektetési jegy				
MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény BEF.JEGY A HU	180 819 124	1 970 919	- 7	1 970 912
		1 970 919	- 7	1 970 912
Értékpapír összesen		10 880 274	198 046	11 078 320

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	Darabszám
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	2 316 101 748 db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	16 497 839 db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat	- db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Sorozat neve	Egy jegyre jutó
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	1,1472130 HUF/db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	1,3568850 USD/db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat	0,0000000 USD/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1 970 912	17,14%	17,18%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	9 107 408	79,22%	79,37%
Összesen	11 078 320	96,37%	96,54%

*A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét főként tőzsdén hivatalosan jegyzett 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: 17,06%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: Nem alkalmazandó

Érintett befektetési formák: Nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó

V./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	517 387	1 537 145
b) egyéb bevétel	-4 312	-343 509
c) kezelési költségek	83 891	90 337
d) a letétkezelő díjai	4 211	4 180
e) egyéb díjak és adók	12 085	16 252
f) nettó jövedelem	412 888	1 082 867
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	3 772 668	5 495 843
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	-11 877	221 820
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2022.12.30	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	0,9000	HUF/db	2 685 406 550	HUF
2022.12.30	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	1,1783	USD/db	15 282 339	USD
2022.12.30	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat	-	USD/db	-	USD
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	1,0760	HUF/db	2 756 497 472	HUF
2023.12.29	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	1,3019	USD/db	17 259 307	USD
2023.12.29	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat	-	USD/db	-	USD
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2024.12.31	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	1,147213	HUF/db	2 657 061 412	HUF
2024.12.31	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	1,356885	USD/db	22 385 674	USD
2024.12.31	MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat	-	USD/db	-	USD

VII./ Származtatott ügyletek

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek									
Deviza határidős eladás									
HUFUSD250115	1 967 644 000	0,0026	2024.12.10	2025.01.15	0,0025	5 034 269 USD	4 954 144 USD	80 125 USD	31 537
HUFUSD250115	2 925 000 000	0,0026	2024.12.10	2025.01.15	0,0025	7 480 244 USD	7 364 573 USD	- 115 672 USD	-45 528
PLNUSD250227	20 000 000	0,2460	2024.12.10	2025.02.27	0,2416	4 919 202 USD	4 831 892 USD	87 310 USD	34 365
HUFUSD250129	50 000 000	0,0027	2024.10.21	2025.01.29	0,0025	134 448 USD	125 811 USD	8 637 USD	3 400
Összesen forward ügyletek:									23 774
ÖSSZESEN :									23 774

VIII./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

IX./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

2024				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	516 998 059	394 537 642	911 535 701	21
Egyéb munkavállalók	317 271 928	82 293 028	399 564 956	31
Összesen	834 269 987	476 830 670	1 311 100 657	52

Átlagos statisztikai állományi létszám 43,83 fő.

Javadalmazási politika

1. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
2. A fenti táblázat tartalmazza a 2024-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait.
3. Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
4. A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
5. Nem történt érdemi változás

X./ 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 eszkoztérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 2 472 000 USD 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.

XI./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértében bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitettség

2023.12.31	100,00%
2024.12.31	100,09%

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

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül a 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket alacsony szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek egyáltalán nem valószínű, hogy hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt.. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcs kockázatokat 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 kockázattávallási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

XIII./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

2025 első hónapjaiban romlott a befektetői hangulat. A geopolitikai konfliktusok továbbra is érdemi kockázatok hordozhatnak, míg az új amerikai elnök számos gazdasági intézkedése is nagyfokú bizonytalanságot ébresztett a tőkepiaci szereplőkben. Az SPX Index 2 százalékkal került lejjebb a tavaly december vége óta, ugyanakkor az európai piacok megtámaszkodtak és csaknem 14 százalékkal emelkedtek az orosz-ukrán háború lezárására tett biztató lépéseknek és az újonnan elfogadott német gazdaságélénkítő (védelmi és infrastrukturális) kormányzati kiadások várható emelkedésének köszönhetően. Ezzel együtt az európai piacon árazott kamatpálya feljebb tolódott az inflációs félelmek hatására. Az év eleje óta a német 10 éves hozam 40 bázispontot emelkedett 2,8 százalék közelébe, az amerikai 10 éves hozam viszont 20 bázisponttal csökkent, 4,33 százalékra magasságába, a japán 10 éves hozam mintegy 50 bázisponttal, 1,6 százalék magasságába emelkedett. A feltörekvő piaci kötvényhozamok szintén emelkedtek az időszak során, a régióban a cseh 10 éves hozam 13 bázisponttal, a román 10 éves 12 bázisponttal emelkedett, a lengyel 10 éves hozam viszont 10 bázisponttal süllyedt. Az euro 1,08-ig tudott erősödni a dollárral szemben a relatíve kedvezőbb növekedési kilátások eredményeképpen.

Az alap befektetési stratégiájának megfelelően főleg amerikai államkötvényekbe, illetve régiós dollár denominált értékpapírokba fektetett. Megfelelő piaci nézet esetén előfordult, hogy kötvény futures-ok segítségével kamatkockázatot fedezett, vagy épp hozamcsökkenésre fogadva így érte el a kívánt durációs kitettséget.

Budapest, 2025. április 25.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

**MBH Dollár Rövid Kötvény Alap
Mérleg**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	8 734 751	0	11 472 113
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	41 357	0	2 635
09.	1. Követelések	41 357	0	2 635
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	7 798 871	0	11 078 320
14.	1. Értékpapírok	7 818 275	0	10 880 274
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-19 404	0	198 046
16.	a) kamatokból, osztalékokból	106 732	0	23 036
17.	b) egyéb	-126 136	0	175 010
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	894 523		391 158
19.	1. Pénzeszközök	896 370	0	391 158
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1 847	0	
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	3 274	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	3 274	0	
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	9 374	0	23 774
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	8 747 399	0	11 495 887
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	8 734 714	0	11 475 096
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	4 962 046	0	5 979 253
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	26 266 133	0	29 329 704
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-21 304 087	0	-23 350 451
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3 772 668	0	5 495 843
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-391 469	0	15 142
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-11 877	0	221 820
33.	c) előző év(ek) eredménye	3 763 126	0	4 176 014
34.	d) üzleti év eredménye	412 888	0	1 082 867
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	2 553	0	8 952
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2 553	0	8 952
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	10 132	0	11 839
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	8 747 399	0	11 495 887

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

"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	1 185 643	0	2 849 324
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	668 256	0	1 312 179
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	100 187	0	110 769
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	4 312	0	343 509
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	412 888	0	1 082 867

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

1. Számviteli politika, értékelési elvek

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. Kormányrendelet szerint vezeti.

A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizetési 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 értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

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

Az alap eszközeit 2024. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	83 891	90 337
Letétkezelői díj	4 211	4 180
Megbízási díj	344	2 074
Felügyeleti díj	3 057	3 395
Könyvvizsgálói díj	1 000	990
Bankköltség, forgalmi jutalék	1 697	1 032
Forgalmazási díj	4 747	5 032
KELER díj	45	59
Tranzakciós díj	50	2 290
Könyvelési díj	1 145	1 380
Működési költség összesen	100 187	110 769