

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szigné

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szigné

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

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

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2024 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

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			
04.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.		a/ kamatokból, osztalékokból			
06.		b/ egyéb			
07.	B.	Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	4 731 983	0	5 283 422
08.	I.	KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	11 891	0	104 035
09.	1.	Követelések	11 891		104 035
10.	2.	Követelések értékvesztése (-)			
11.	3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
12.	4.	Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II.	ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3 967 993	0	5 141 868
14.	1.	Értékpapírok	3 822 045		4 574 906
15.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	145 948	0	566 962
16.		a) kamatokból, osztalékokból	55 228		53 924
17.		b) egyéb	90 720		513 038
18.	III.	PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	752 099		37 519
19.	1.	Pénzeszközök	753 165		37 519
20.	2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1 066		
21.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	3 315	0	0
22.	1.	Aktív időbeli elhatárolások	3 315		
23.	2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	21 897		-86 350
25.		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	4 757 195	0	5 197 072
26.	E.	Saját tőke (27.+30. sor)	4 746 583	0	5 188 251
27.	I.	INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	4 401 908	0	4 378 561
28.		a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	40 324 741		41 659 676
29.		b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-35 922 833		-37 281 115
30.	II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	344 675	0	809 690
31.		a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 071 789		1 057 537
32.		b) értékelési különbözet tartaléka	166 779		480 612
33.		c) előző év(ek) eredménye	-1 356 557		-893 893
34.		d) üzleti év eredménye	462 664		165 434
35.	F.	Céltartalékok			
36.	G.	Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	3 880	0	875
37.	I.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 880		875
39.	III.	KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H.	Passzív időbeli elhatárolások	6 732		7 946
41.		FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	4 757 195	0	5 197 072

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

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	1 118 843		925 070
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	590 074		682 872
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	63 920		74 171
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2 185		2 593
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	462 664	0	165 434

Budapest, 2025. április 17.

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 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő képviselőjében 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 AUDIT TIME Könyvvizsgáló, Könyvelő és Adószakértő Kft. végez (Címe: 6000 Kecskemét, Fagyöngy u. 26, Cégjegyzék száma: 03-09-107902 Magyar Könyvvizsgálói Kamara nyilvántartási száma: 001816.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Kiss Pál - MKVK nyilvántartási száma: 006118. A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2024. évben bruttó 709.930 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u.15.

Könyvelői regisztrációs száma: 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.) kormányrendelet alapján alakította ki.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet, a Cash flow-kimutatás és az üzleti jelentés. 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 mérlegfőösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és az értékpapír után fizetett osztalékokat tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

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

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

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

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

Mérlegfordulónap utáni jelentős események

2025 első hónapjaiban romlott a befektetői hangulat. A geopolitikai konfliktusok továbbra is érdemi kockázatokat 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 megtámasodtak 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 2025 első negyedében beolvadt az MBH PARADIGMA Abszolút Hozamú Származtatott Alapba.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Adott óvadék		90 220
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	11 891	13 815
Adott óvadék		
Összes követelés	11 891	104 035

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	3 315	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	3 315	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	305	0
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla	3575	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	875
Összes rövid lejáratú kötelezettség	3 880	875

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2024 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	40 324 741	1 334 935	0	41 659 676
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-35 922 833	0	1 358 282	-37 281 115
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 071 789	167 025	181 277	1 057 537
Értékelési különbözet tartaléka	166 779	8 941 274	8 627 441	480 612
Előző év (évek) eredménye	-1 356 557	462 664	0	-893 893
Üzleti év eredménye	462 664	165 434	462 664	165 434
SAJÁT TŐKE	4 746 583	11 071 332	10 629 664	5 188 251

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	5240	5613
Könyvvizsgálói díj	350	700
Felügyeleti díj	390	463
Különadó	555	669
Letétkezelői díj	111	133
Forgalmazási díj	13	283
Könyvelési díj	73	85
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	6 732	7 946

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	147 174	341 593
Kapott kamat	224 916	245 634
Értékpapír vételárban elismert kamat (-) *	-10 897	-1 415
Kapott osztalék	0	496
Határidős ügyletek bevételei	739 450	276 901
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	18 200	61 861
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 118 843	925 070

* Az értékpapír vételárban elismert kamat csökkenti a kapott kamat összegét, ezért negatív adat.

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	299 201	95 455
Fizetett, fizetendő kamat	2 617	148
Határidős ügyletek ráfordításai	240 159	526 147
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	48 097	61 122
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	590 074	682 872

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	58 183	66 153
Letétkezelői díj	2 092	2 014
Megbízási díj	39	0
Felügyeleti díj	1 530	1 805
Könyvvizsgálói díj	700	700
Bankköltség	423	116
Forgalmazási díj	65	2 083
KELER díj	16	94
Warp díj	0	40
Tranzakciós díj	55	180
Egyéb költség	0	0
Könyvelési díj	817	986
Működési költség összesen	63 920	74 171

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	391 600

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2024 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
PEMEX 6.7 02/16/32 USD	200 000	63 145	7 525	70 670
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	200 000	81 227	7 508	88 735
ROMANI 2 01/28/32 EUR	200 000	56 798	9 967	66 765
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	200 000	53 996	893	54 889
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	350 000	105 889	15 057	120 946
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	150 000	59 191	1 837	61 028
SERBIA 1.65 03/03/33 EUR	200 000	54 368	12 719	67 087
SERBIA 3.125 05/15/27 EUR	200 000	72 498	9 872	82 370
TRITOB 4.5 06/26/30 USD	300 000	100 026	8 713	108 739
UKRAIN 0 02/01/30 USD	2 800	996	- 398	598
UKRAIN 0 02/01/34 USD	10 465	3 722	- 2 020	1 702
UKRAIN 0 02/01/35 USD	8 844	3 146	- 1 084	2 062
UKRAIN 0 02/01/36 USD	7 370	2 622	- 920	1 702
UKRAIN 1.75 02/01/34 USD	23 071	8 204	- 3 042	5 162
UKRAIN 1.75 02/01/35 USD	20 508	7 293	- 2 796	4 497
UKRAIN 1.75 02/01/36 USD	7 690	2 734	- 1 074	1 660
		675 855	62 757	738 612
Befektetési jegy				
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	258 000	471 493	213 049	684 542
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF EUR	270 000	482 994	173 602	656 596
		954 487	386 651	1 341 138
Vállalati kötvény				
B 0 01/23/25 USD	1 900 000	724 860	21 124	745 984
BOVMV 10 12/06/27 EUR	200 000	82 772	8 719	91 491
BTF 0 03/26/25 EUR	300 000	121 868	436	122 304
CECBAK 5.625 11/28/29 EUR	500 000	205 565	2 545	208 110
ECOPET 6.875 04/29/30 USD	400 000	144 096	11 936	156 032
FINDEP 10 03/01/28 USD	280 000	94 735	18 339	113 074
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	89 000	31 839	6 094	37 933
Gunvor 6.25 09/30/26 USD	200 000	58 693	19 947	78 640
HCFBRU 8.8 PERP USD	200 000	59 146	- 59 145	1
MARGRO 8.375 02/02/28 EUR	200 000	78 222	30 070	108 292
MBHBK 9 06/16/26 EUR	190 000	70 179	13 096	83 275
METINV 8.5 04/23/26 USD	300 000	74 461	23 190	97 651
MNB250109 HUF	100 000 000	99 838	16	99 854
NITROG 7 05/14/25 EUR	179 000	57 959	- 9 241	48 718
NOVALJ 10.75 11/28/32 EUR	200 000	84 900	11 339	96 239
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	200 000	79 882	3 550	83 432
OTPHB 4.75 06/12/2028 EUR	200 000	77 978	8 224	86 202
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	200 000	72 031	11 754	83 785
PEMEX 5.35 02/12/28 USD	300 000	87 962	22 810	110 772
RAIFFEISEN BANK INTL 4.5 PERP EUR	400 000	130 400	24 942	155 342
SAZKAG 3.875 02/15/27 EUR	206 000	72 767	12 950	85 717
TCMSTT 8.875 10/18/29 USD	300 000	88 972	33 901	122 873
TEVA 4.375 05/09/30 EUR	200 000	67 990	16 594	84 584
TLWLN 10.25 05/15/26 USD	165 000	49 921	6 797	56 718
UNIFIN 7 01/15/25 USD	200 000	55 430	- 51 214	4 216
UNIFIN 7.375 02/12/26 USD	375 000	92 932	- 84 289	8 643
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	200 000	79 166	13 070	92 236
		2 944 564	117 554	3 062 118
Értékpapír összesen		4 574 906	566 962	5 141 868

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2024 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
EUR250213	2020000	414,1635	2024.12.09	2025.02.13	413,5676	836 610 331	835 406 653	1 204
USD250213	2000000	390,8000	2024.12.09	2025.02.13	398,4362	781 600 000	796 872 430	-15 272
EUR250115	2540000	415,7825	2024.12.06	2025.01.15	412,3655	1 056 087 550	1 047 408 478	8 679
EUR250115	500000	413,7250	2024.11.27	2025.01.15	412,3600	206 862 500	206 179 992	683
USD250115	1530000	389,1051	2024.11.13	2025.01.15	397,7846	595 330 803	608 610 480	-13 280
EUR250115	850000	412,4400	2024.11.12	2025.01.15	412,3565	350 574 000	350 503 037	71
USD250115	1500000	386,9935	2024.11.12	2025.01.15	397,7789	580 490 250	596 668 386	-16 178
USD250130	1500000	371,8300	2024.10.21	2025.01.30	398,0231	557 745 000	597 034 652	-39 290
USD250130	400000	369,3725	2024.10.16	2025.01.30	398,0099	147 749 000	159 203 945	-11 455
EUR250130	160000	403,4800	2024.10.15	2025.01.30	412,9299	64 556 800	66 068 785	-1 512
Összesen forward ügyletek:								-86 350
ÖSSZESEN :								-86 350

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	739 450	240 158	276 901	526 147
Futures ügyletek	0	0	0	
ÖSSZESEN :	739 450	240 158	276 901	526 147

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

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

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (Ft):	5 188 250 606
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,1849
Darabszám (db):	4 378 561 546

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			875	9,92%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			704	
	Könyvelési díj miatt			171	
	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):			7 946	90,08%
	Kötelezettségek összesen:			8 821	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			37 519	0,72%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			104 035	2,00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	5 141 868	98,94%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			738 612	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	USD	200 000	88 735	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			649 877	
		USD	580 748	196 792	
		EUR	1 300 000	453 085	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			3 062 118	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			785 612	
		HUF	100000000	99 854	
		EUR	1290000	601 973	
		USD	200000	83 785	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			2 276 506	
		EUR	1974000	781 902	
		USD	4620000	1 494 604	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1 341 138	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 341 138	
		EUR	270 000	656 596	
		USD	258 000	684 542	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-86350	-1,66%
	Eszközök összesen:			5 197 072	100%

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

2024 . évi

CASH FLOW

EFT

EFT

	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	851 822	-228 401
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	449 240	-32 584
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-166 779	-480 612
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	46 327	-105 197
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	356 238	-92 144
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-1 894	-3 005
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-2 977	3 315
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	4 888	1 214
14.	Értékelési különbözet	166 779	480 612
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	23 835	-449 646
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2 521 644	-19 916 468
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	2 532 055	19 268 804
20.	Kapott hozamok +	13 424	198 018
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	-267 735	-37 599
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	867 738	1 334 935
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 156 427	-1 358 282
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	20 954	-14 252
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	607 922	-715 646

Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2024.12.31	4 574 906 366	2024.12.31	5 176 695 484	- 601 789 118
Értékkülönbözet	2024.12.31	566 961 588	2024.12.31	-	566 961 588
Értékpapírok összesen:		5 141 867 954		5 176 695 484	- 34 827 530
Pénzeszközök összesen	2024.12.31	37 518 577	2024.12.31	128 193 359	- 90 674 782
Pénzeszközök összesen:		37 518 577		128 193 359	- 90 674 782
Értékpapír adásvétel követelés	2024.12.31	13 815 360	2024.12.31		13 815 360
Adott óvadék	2024.12.31	90 219 800	2024.12.31		90 219 800
Egyéb követelés	2024.12.31	-	2024.12.31	-	-
Követelések összesen:	2024.12.31	104 035 160	2024.12.31	-	104 035 160
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	-	2024.12.31		-
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2024.12.31	- 86 350 604	2024.12.31	- 86 350 604	-
Egyéb kötelezettség	2024.12.31	874 538	2024.12.31	-	874 538
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség		-			-
Kötelezettségek összesen:	2024.12.31	874 538	2024.12.31	-	874 538
Úton lévő tételek	2024.12.31	-	2024.12.31	13 079 605	- 13 079 605
Passzív időbeli elhatárolás	2024.12.31	7 945 943	2024.12.31	7 945 083	860
Nettó eszközérték összesen:		5 188 250 606		5 223 672 761	35 422 155
Befektetési jegyek db	2024.12.31	4 378 561 546	2024.12.31	4 378 561 546	-
Egy befektetési jegy értéke		1,1849		1,1930	0,0081

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

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

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



MBH High Yield Vállalati 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, mely újabb bizonytalanságot ébresztett a tőkepiaci szereplőkben. 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 zlotyi 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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 High Yield Vállalati Kötvény Alap befektetőinek és alapkezelőjének:

Vélemény

Elvégeztük az **MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap** (Címe: 1068 Budapest, Benczúr utca 11., MNB száma: 1111-642, továbbiakban: „Alap”) 2024. évi Éves jelentésének I.-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „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 továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a továbbiakban: „Kbf tv.”) 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 az Éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az **MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.-től** (székhely: 1068 Budapest, Benczúr utca 11., cégjegyzékszám: 01-10-041964, továbbiakban: „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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhez.

Egyéb információk:

Az egyéb információk az Éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az Éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

A vezetés felelős az Éves jelentésben közölt számviteli információknak a Kbf. tv-nyel 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 az 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 közvéetegy a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, Éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn

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

A könyvvizsgálónak az Éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az Éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak 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 hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, Éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az Éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtéseink 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 Kbf. tv.-nyel 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.

Kecskemét, 2025. április 17.

Kiss Pál

Digitálisan aláírta: Kiss Pál
Dátum: 2025.04.17 14:43:43 +02'00'

Kiss Pál

Ügyvezető, kamarai tag könyvvizsgáló

Képviselőre jogosult neve: Kiss Pál ügyvezető

A könyvvizsgáló cég neve: AUDIT TIME Kft.

A könyvvizsgáló cég székhelye: Kecskemét, Fagyöngy u. 26.

MKVK nyilvántartási száma: T001816

Kamarai tag könyvvizsgáló neve: Kiss Pál

MKVK tagsági száma: 006118

Pénzügyi intézményi minősítés száma: E006118

Költségvetési minősítés száma: KM002118

MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-642

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 17.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

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

A befektetési jegy név értéke

„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

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

Letétkezelő: **UniCredit Bank Hungary Zrt.**
1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Forgalmazók: **Raiffeisen Bank Zrt.** (Székhely: 1138 Budapest, Váci út 116-118.)
UniCredit Bank Hungary Zrt. (Székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
MBH Bank Nyrt. (Székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.)
MBH Befektetési Bank Zrt. (Székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G épület)

Könyvvizsgáló: **AUDIT TIME Könyvvizsgáló, Könyvelő és Adószakértő Kft.**
(MKVK kamarai szám: 001816)
6000 Kecskemét, Fagyöngy u. 26.
Kiss Pál
Kamarai bejegyzés száma: 006118

Az Alap befektetési politikája

Az alap célja, hogy elsősorban magas hozamú vállalati kötvényekbe fektetve a pénzüpiaci- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, a tiszta részvényalapokhoz mérhető kockázati szint mellett, a Kiemelt Információkat Tartalmazó Dokumentumban (PRIIP) javasolt befektetési időtartam vonatkozásában. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően vállalati kötvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzüpiaci eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett elsősorban árfolyamfedezési céllal aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

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 eskalációjáról 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 gazdaségélénkítő 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 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Az alap a befektetési politikájának megfelelően elsősorban magasabb kockázatú, magasabb hozampotenciállal rendelkező vállalatok által kibocsátott, közepes-hosszabb lejáratú kötvényekbe fektetett. A kötvények jellemzően dollárban illetve euróban denomináltak, a deviza kitétséget részben fedeztük az alapon. A portfólióban fejlett és feltörekvő piaci vállalatok papírjai egyaránt helyet kaptak, a fejlett piaci kitétségek főleg ETF vásárlásokon keresztül valósítottuk meg, valamint a törvényi előírások miatt devizában denominált DKJ-t tartottunk.

I./ Vagyongkimutatás

Számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján

	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	3 967 993	83,60%	5 141 868	99,11%
b) banki egyenlegek	752 099	15,85%	37 519	0,72%
c) egyéb eszközök	37 103	0,78%	17 685	0,34%
d) összes eszköz	4 757 195	100,22%	5 197 072	100,17%
e) kötelezettségek*	10 612	0,22%	8 821	0,17%
f) nettó eszközérték	4 746 583	100,00%	5 188 251	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás alapján

	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	3 975 816	83,6%	5 176 695	99,1%
b) banki egyenlegek	755 983	15,9%	128 193	2,5%
c) egyéb eszközök	30 204	0,6%	-86 351	-1,7%
d) összes eszköz	4 762 002	100,1%	5 218 538	99,9%
e) kötelezettségek*	-6 376	-0,1%	5 135	0,1%
f) nettó eszközérték	4 755 626	100,0%	5 223 673	100,0%

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a

betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.

- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közzétett referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

Az Alap tételes összetétele nyitó

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

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
PEMEX 6.7 02/16/32 USD	200 000	63 145	7 525	70 670
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	200 000	81 227	7 508	88 735
ROMANI 2 01/28/32 EUR	200 000	56 798	9 967	66 765
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	200 000	53 996	893	54 889
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	350 000	105 889	15 057	120 946
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	150 000	59 191	1 837	61 028
SERBIA 1.65 03/03/33 EUR	200 000	54 368	12 719	67 087
SERBIA 3.125 05/15/27 EUR	200 000	72 498	9 872	82 370
TRITOB 4.5 06/26/30 USD	300 000	100 026	8 713	108 739
UKRAIN 0 02/01/30 USD	2 800	996	- 398	598
UKRAIN 0 02/01/34 USD	10 465	3 722	- 2 020	1 702
UKRAIN 0 02/01/35 USD	8 844	3 146	- 1 084	2 062
UKRAIN 0 02/01/36 USD	7 370	2 622	- 920	1 702
UKRAIN 1.75 02/01/34 USD	23 071	8 204	- 3 042	5 162
UKRAIN 1.75 02/01/35 USD	20 508	7 293	- 2 796	4 497
UKRAIN 1.75 02/01/36 USD	7 690	2 734	- 1 074	1 660
		675 855	62 757	738 612
Befektetési jegy				
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	258 000	471 493	213 049	684 542
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF EUR	270 000	482 994	173 602	656 596
		954 487	386 651	1 341 138
Vállalati kötvény				
B 0 01/23/25 USD	1 900 000	724 860	21 124	745 984
BOVMV 10 12/06/27 EUR	200 000	82 772	8 719	91 491
BTF 0 03/26/25 EUR	300 000	121 868	436	122 304
CECBAK 5.625 11/28/29 EUR	500 000	205 565	2 545	208 110
ECOPET 6.875 04/29/30 USD	400 000	144 096	11 936	156 032
FINDEP 10 03/01/28 USD	280 000	94 735	18 339	113 074
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	89 000	31 839	6 094	37 933
Gunvor 6.25 09/30/26 USD	200 000	58 693	19 947	78 640
HCFBRU 8.8 PERP USD	200 000	59 146	- 59 145	1
MARGRO 8.375 02/02/28 EUR	200 000	78 222	30 070	108 292
MBHBK 9 06/16/26 EUR	190 000	70 179	13 096	83 275
METINV 8.5 04/23/26 USD	300 000	74 461	23 190	97 651
MNB250109 HUF	100 000 000	99 838	16	99 854
NITROG 7 05/14/25 EUR	179 000	57 959	- 9 241	48 718
NOVALJ 10.75 11/28/32 EUR	200 000	84 900	11 339	96 239
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	200 000	79 882	3 550	83 432
OTPHB 4.75 06/12/2028 EUR	200 000	77 978	8 224	86 202
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	200 000	72 031	11 754	83 785
PEMEX 5.35 02/12/28 USD	300 000	87 962	22 810	110 772
RAIFFEISEN BANK INTL 4.5 PERP EUR	400 000	130 400	24 942	155 342
SAZKAG 3.875 02/15/27 EUR	206 000	72 767	12 950	85 717
TCMSTT 8.875 10/18/29 USD	300 000	88 972	33 901	122 873
TEVA 4.375 05/09/30 EUR	200 000	67 990	16 594	84 584
TLWLN 10.25 05/15/26 USD	165 000	49 921	6 797	56 718
UNIFIN 7 01/15/25 USD	200 000	55 430	- 51 214	4 216
UNIFIN 7.375 02/12/26 USD	375 000	92 932	- 84 289	8 643
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	200 000	79 166	13 070	92 236
		2 944 564	117 554	3 062 118
Értékpapír összesen		4 574 906	566 962	5 141 868

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)

Sorozat neve	2023.12.31.	2024.12.31.
MBH High Yield Vállalati		
Kötvény Alap HUF sorozat	4 203 476 700	4 180 130 521
MBH High Yield Vállalati		
Kötvény Alap I sorozat	198 431 025	198 431 025

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Sorozat neve	2023.12.31	2024.12.31.
MBH High Yield Vállalati		
Kötvény Alap HUF sorozat	1,079929 HUF/db	1,1922350 HUF/db
MBH High Yield Vállalati		
Kötvény Alap I sorozat	1,089395 HUF/db	1,2093620 HUF/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 350 361	49,41%	49,52%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
d) egyéb átruházható értékpapírok	1 617 572	34,00%	34,08%
Összesen	3 967 933	83,41%	83,60%

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

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	1 341 138	25,81%	25,85%
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	3 800 730	73,13%	73,26%
Összesen	5 141 868	98,94%	99,11%

*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: 12,62%

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.

V./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	528 769	242 198
b) egyéb bevétel	-2 185	-2 593
c) kezelési költségek	58 183	66 153
d) a letétkezelő díjai	2 092	2 014
e) egyéb díjak és adók	3 645	6 004
f) nettó jövedelem	462 664	165 434
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	344 675	809 690
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	166 779	480 612
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

Tőkeszámla változásai

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	40 324 741	1 334 935	0	41 659 676
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-35 922 833	0	1 358 282	-37 281 115

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó	Nettó eszközérték
2022.12.30	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	0,891741 HUF/db	4 183 370 956 HUF
2022.12.30	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	0,894625 HUF/db	HUF
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó	Nettó eszközérték
2023.12.29	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	1,079929 HUF/db	4 755 625 695 HUF
2023.12.29	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	1,089395 HUF/db	HUF
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó	Nettó eszközérték
2024.12.31	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	1,1922350 HUF/db	5 223 672 761 HUF
2024.12.31	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	1,2093620 HUF/db	HUF

VII./ Származtatott ügyletek

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
EUR250213	2020000	414,1635	2024.12.09	2025.02.13	413,5676	836 610 331	835 406 653	1 204
USD250213	2000000	390,8000	2024.12.09	2025.02.13	398,4362	781 600 000	796 872 430	-15 272
EUR250115	2540000	415,7825	2024.12.06	2025.01.15	412,3655	1 056 087 550	1 047 408 478	8 679
EUR250115	500000	413,7250	2024.11.27	2025.01.15	412,3600	206 862 500	206 179 992	683
USD250115	1530000	389,1051	2024.11.13	2025.01.15	397,7846	595 330 803	608 610 480	-13 280
EUR250115	850000	412,4400	2024.11.12	2025.01.15	412,3565	350 574 000	350 503 037	71
USD250115	1500000	386,9935	2024.11.12	2025.01.15	397,7789	580 490 250	596 668 386	-16 178
USD250130	1500000	371,8300	2024.10.21	2025.01.30	398,0231	557 745 000	597 034 652	-39 290
USD250130	400000	369,3725	2024.10.16	2025.01.30	398,0099	147 749 000	159 203 945	-11 455
EUR250130	160000	403,4800	2024.10.15	2025.01.30	412,9299	64 556 800	66 068 785	-1 512
Összesen forward ügyletek:								-86 350
ÖSSZESEN :								-86 350

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

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.

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 eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 391 600 000 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.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2023.12.29	100,08%
2024.12.31	101,96%

XII./ Javadalmazási politika

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

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

Ezt az Alapot a 7 osztály közül a 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

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 megtámasodtak 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 50bázisponttal, 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 2025 első negyedében beolvadt az MBH PARADIGMA Abszolút Hozamú Származtatott Alapba.

Budapest, 2025. április 17.

Bedenek Melinda, más munkavállaló
MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter, más munkavállaló
MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

MBH High Yield Vállalati 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			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	4 731 983	0	5 283 422
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	11 891	0	104 035
09.	1. Követelések	11 891		104 035
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3 967 993	0	5 141 868
14.	1. Értékpapírok	3 822 045		4 574 906
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	145 948	0	566 962
16.	a) kamatokból, osztalékokból	55 228		53 924
17.	b) egyéb	90 720		513 038
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	752 099		37 519
19.	1. Pénzeszközök	753 165		37 519
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1 066		
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	3 315	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	3 315		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	21 897		-86 350
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	4 757 195	0	5 197 072
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	4 746 583	0	5 188 251
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	4 401 908	0	4 378 561
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	40 324 741		41 659 676
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-35 922 833		-37 281 115
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	344 675	0	809 690
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	1 071 789		1 057 537
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	166 779		480 612
33.	c) előző év(ek) eredménye	-1 356 557		-893 893
34.	d) üzleti év eredménye	462 664		165 434
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	3 880	0	875
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 880		875
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	6 732		7 946
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	4 757 195	0	5 197 072

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	1 118 843		925 070
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	590 074		682 872
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	63 920		74 171
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2 185		2 593
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	462 664	0	165 434

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.

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 értékkülönbszetekeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbszetekek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

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

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

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	58 183	66 153
Letétkezelői díj	2 092	2 014
Megbízási díj	39	0
Felügyeleti díj	1 530	1 805
Könyvvizsgálói díj	700	700
Bankköltség	423	116
Forgalmazási díj	65	2 083
KELER díj	16	94
Warp díj	0	40
Tranzakciós díj	55	180
Egyéb költség	0	0
Könyvelési díj	817	986
Működési költség összesen	63 920	74 171