

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

E	-	III	/	1	1	0	.	0	3	5	-	2	7	/	2009
---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

MBH Kontroll Abszolút Hozamú Származtatott 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.

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)	6 172 009	0	14 293 193
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	31 298	0	320 730
09.	Követelések	34 876	0	320 730
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-3 578	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	4 533 346	0	9 196 153
14.	1. Értékpapírok	4 388 882	0	9 123 733
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	144 464	0	72 420
16.	a) kamatokból, osztalékokból	79 811	0	71 460
17.	b) egyéb	64 653	0	960
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 607 365	0	4 776 310
19.	1. Pénzeszközök	1 605 405	0	4 776 310
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1 960	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	8 179	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	8 179	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-8 819	0	-70 534
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	6 171 369	0	14 222 659
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	5 912 171	0	14 107 587
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 301 771	0	5 219 732
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 804 092	0	21 440 748
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-15 502 321	0	-16 221 016
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3 610 400	0	8 887 855
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 641 732	0	7 589 152
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	134 027	0	1 886
33.	c) előző év(ek) eredménye	69 196	0	834 641
34.	d) üzleti év eredménye	765 445	0	462 176
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	199	0	90 472
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	199	0	90 472
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	258 999	0	24 600
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	6 171 369	0	14 222 659

E-III/110.035-27/

2009

PSZÁF engedély száma

2009/02/19

PSZÁF engedély dátuma

MBH Kontroll Abszolút Hozamú Származtatott 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	2 919 251	0	6 743 050
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 833 483	0	6 088 407
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	318 512	0	187 370
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 811	0	5 097
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	765 445	0	462 176

Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MKB 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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

MBH Kontroll Abszolút Hozamú Származtatott 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.mkbalapkezezo.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 600.000 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 devizátételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizátételeket 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 az értékpapír eladásból származó bevételeket, realizált és nem realizált árfolyamdifferenciát, kapott kamatot és osztalékot, valamint a forward ügyletek nyereségét tartalmazza.

A pénzügyileg realizált és nem realizált árfolyamvesztéseket, a forward ügyletek veszteségét a pénzügyi műveletek ráfordítása tartalmazza, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

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

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

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 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 százalékos közelébe, az amerikai 10 éves hozam viszont 20 bázisponttal csökkent, 4,33 százalékra magasságába, a japán 10 éves hozam mintegy 50 bázisponttal, 1,6 százalékos 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 relatív kedvezőbb növekedési kilátások eredményeképpen.

Az alap pozíciókat elsősorban nemzetközi részvényekben, nyersanyagokban, fejlett piaci devizákban, valamint hazai kötvényekben, illetve ezekre szóló derivatív instrumentumokban vállalt. A kitettség földrajzi értelemben elsősorban a fejlett országokhoz és a közép-európai régióhoz kapcsolódott.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Egyéb követelés	0	27359
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	1000	0
Adott óvadék	0	94 321
Változó letét számla	30298	199 050
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	31 298	320 730

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	7886	0
Látraszóló betét kamata	293	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	8179	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	199	
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla egyenlege	0	0
Értékpapír számla egyenlege	0	71 242
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	19 230
Összes rövid lejáratú kötelezettség	199	90 472

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenlege	0	0
Értékpapírszámla egyenlege	0	71 242
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	71 242

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

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenlege	0	0
	0	
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	17 804 092	3 636 656	0	21 440 748
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-15 502 321	0	718 695	-16 221 016
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 641 732	6 155 247	1 207 827	7 589 152
Értékelési különbözet tartaléka	134 027	5 395 775	5 527 916	1 886
Előző év (évek) eredménye	69 196	765 445	0	834 641
Üzleti év eredménye	765 445	462 176	765 445	462 176
SAJÁT TŐKE	5 912 171	16 415 299	8 219 883	14 107 587

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	300	600
Felügyeleti díj	420	1 242
Különadó	600	1 773
Alapkezelői díj	7 438	18 250
Teljesítménydíj	249 699	0
Könyvelési díj	44	51
Forgalmazási jutalék	152	1 807
Letétkezelői díj	346	877
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	258 999	24 600

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	94 817	262 018
Kapott kamat	299 970	709 001
Értékpapír vételárban elismert kamat (-) *	0	-110 196
Kapott osztalék	10 083	4 392
Határidős ügyletek bevételei	2 494 941	5 654 214
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	19 440	223 621
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2 919 251	6 743 050

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

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	21 922	128 498
Fizetett, fizetendő kamat	46	0
Osztalékadó	0	1 372
Határidős ügyletek ráfordításai	1 738 593	5 848 084
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	72 922	110 453
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 833 483	6 088 407

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	59 136	153 723
Teljesítménydíj	249 699	0
Letétkezelői díj	2 647	7 222
Megbízási díj	3 573	9 582
Felügyeleti díj	1 269	3 577
Könyvvizsgálói díj	600	600
Bankköltség	341	357
Forgalmazási díj	390	11 123
KELER díj	83	41
WARP díj	0	40
Tranzakciós díj	284	354
Egyéb költség	0	160
Könyvelési díj	490	591
Működési költség összesen	318 512	187 370

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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2024 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	1 150 000 000	1 145 326	29 971	1 175 297
A290822B21 HUF	1 000 000 000	993 780	26 012	1 019 792
		2 139 106	55 983	2 195 089
Részcvény				
ALIBABA Group Holding USD	8 000	294 266	-	266 986
Bank of America USD	18 000	283 010	-	311 377
CITIGROUP INC. USD	120	286 112	-	332 466
Darling Ingredients USD	1 000	25 948	-	13 260
FREEPORT-MCMORAN COOPER USD	5 000	90 504	-	74 942
Galaxy Cosmos Mezz Plc EUR	2 777	31 789	-	693
GLENCORE GBP	55 000	121 096	-	96 050
M&G PLC GBP	20 000	16 792	-	19 554
MEGAKRÁN HUF	1 199 563	4 441	-	4 894
OTP Bank HUF	197 800	38 175	-	42 902
PKN ORLEN SA PLN	3 750	15 338	-	13 589
PROXIMUS EUR	8 500	52 141	-	17 516
RAIFFEISEN BANK EUR	45 000	334 965	-	364 468
Southern Copper USD	2 043	83 373	-	73 280
WIZZ AIR GBP	20 000	145 051	-	142 220
		1 823 001	- 48 804	1 774 197
Kötvény				
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	250 000	94 232	-	114 702
MAGYAR 1.375 06/24/25 EUR	500 000	174 184	-	204 310
MBH 8.625 10/19/27 EUR	125 000	48 339	-	55 576
MBHBK 9 06/16/26 EUR	380 000	140 358	-	166 549
MNB250109 HUF	1 300 000 000	1 297 895	-	1 298 106
NITROG 7 05/14/25 EUR	600 000	211 753	-	163 300
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	200 000	74 006	-	86 672
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	200 000	74 742	-	89 963
POLGB 2 08/25/36 PLN	10 099 000	907 061	-	900 494
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	400 000	148 800	-	181 757
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	100 000	39 711	-	41 883
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	150 000	56 724	-	67 083
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	250 000	94 166	-	114 753
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	400 000	158 332	-	184 473
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	300 000	115 005	-	126 392
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	125 000	46 896	-	53 421
RBIHV 6 09/15/28 EUR	100 000	38 984	-	44 611
		3 721 188	172 857	3 894 045
Befektetési jegy				
ASHR USD	40 000	410 956	-	416 777
IBCI GY EUR	55 000	410 475	-	412 395
GS 0 01/22/25 WARRANT USD	2 000	144 623	-	14 799
GS 0 01/14/26 WARRANT USD	1 200	474 384	-	488 851
		1 440 438	107 616	1 332 822
Értékpapír összesen		9 123 733	72 420	9 196 153

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								
USD250115	650 000	390,0485	2024.12.10	2025.01.15	382,3097	253 531 499	248 501 334	-5 030
USD250115	3 000 000	389,9700	2024.12.10	2025.01.15	382,1530	1 169 910 000	1 146 459 109	-23 451
USD250115	4 250 000	390,1000	2024.12.10	2025.01.15	382,4127	1 657 925 000	1 625 253 911	-32 671
PLN250115	5 000 000	96,1686	2024.12.11	2025.01.15	95,9429	480 842 800	479 714 416	-1 128
EUR250115	5 000 000	412,1300	2024.12.10	2025.01.15	412,0675	2 060 650 000	2 060 337 693	-312
PLN250417	6 000 000	95,9579	2024.12.17	2025.04.17	95,5108	575 747 400	573 064 669	-2 683
EUR250115	15 750 000	412,0215	2024.12.11	2025.01.15	411,6876	6 489 338 625	6 484 079 955	-5 259
Összesen forward ügyletek:								-70 534
ÖSSZESEN :								-70 534

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	416 763	164 678	2 791 742	2 896 729
Futures ügyletek	2 060 851	1 543 393	385 700	481 646
Opció ügyletek	17 325	30 522	2 476 771	2 469 709
ÖSSZESEN :	2 494 939	1 738 593	5 654 213	5 848 084

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap, 1111-02
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (eFt):	14 107 587
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,7027
Darabszám (ezer db):	5 219 733

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			90 472	78,62%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			4 212	
	Közzétételi költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			102	
	Határidős ügylet miatt kötelezettség			14 916	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			71 242	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			24 600	21,38%
	Kötelezettségek összesen:			115 072	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			4 776 310	33,58%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			320 730	2,26%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):				
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	9 196 153	64,66%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2 195 089	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	2 150 000 000	2 195 089	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			3 894 045	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	1 300 000 000	2 187 016	
		EUR	2 255 000	1 298 106	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	1825000	888 910	
		PLN	10099000	1707029	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			806535	
II/4.3.	Résztvények (összes):			900494	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	1 397 363	1 774 197	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	EUR	56 277	47 796	
		USD	34 163	1 726 401	
		GBP	95 000	382 677	
		PLN	3 750	1 072 311	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			257 824	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			13 589	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	EUR	55 000	1 332 822	
		USD	43 200	412 395	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			920 427	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-70 534	-0,50%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
	Eszközök összesen:			14 222 659	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.-14. sorok)	812 871	-648 350
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	673 881	-59 597
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-134 027	-1 886
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-294 662	-166 952
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	187 411	-285 854
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-4 492	90 273
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-7 003	8 179
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	257 736	-234 399
14.	Értékelési különbözet	134 027	1 886
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-2 519 374	-4 046 126
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-5 516 320	-51 417 544
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	2 905 382	46 849 645
20.	Kapott hozamok +	91 564	521 773
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	2 769 537	7 865 381
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1 540 667	3 636 656
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-369 054	-718 695
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	1 597 924	4 947 420
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	1 063 034	3 170 905

Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Elterés (Ft)
Értékpapírok	2024.12.31	9 123 733 074	2024.12.31	9 229 422 242	-105 689 168
Értékkülönbözet	2024.12.31	72 419 937	2024.12.31	0	72 419 937
Értékpapírok összesen:	2024.12.31	9 196 153 011	2024.12.31	9 229 422 242	-33 269 231
Pénzszámlák összesen	2024.12.31	4 776 309 377	2024.12.31	5 077 237 436	-300 928 059
Pénzeszközök összesen:	2024.12.31	4 776 309 377	2024.12.31	5 077 237 436	-300 928 059
Változó letét számla/alapletét követelés	2024.12.31	293 370 574	2024.12.31		293 370 574
Egyéb követelés	2024.12.31	27 359 458	2024.12.31		27 359 458
Követelések összesen:	2024.12.31	320 730 031	2024.12.31	0	320 730 031
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	0	2024.12.31		0
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2024.12.31	-70 534 237	2024.12.31	-70 534 237	0
Értékpapír vétel kötelezettség	2024.12.31	71 241 600	2024.12.31	0	71 241 600
Egyéb kötelezettség	2024.12.31	19 229 931	2024.12.31		
Kötelezettségek összesen:	2024.12.31	90 471 531	2024.12.31	0	90 471 531
Úton lévő tételek	2024.12.31	0	2024.12.31	-63 849 369	63 849 369
Passzív időbeli elhatárolások	2024.12.31	24 599 569	2024.12.31	24 615 346	-15 777
Nettó eszközérték (Ft)		14 107 587 082		14 147 660 726	-40 073 644
Befektetési jegyek (darab)		5 219 732 645		5 219 732 645	0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		2,7027		2,7104	-0,0077

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 Kontroll Abszolút Hozamú Származtatott 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 befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkori éves minimum hozamkorlátját. Az alap eszközeit kiegyensúlyozott hozam reményében fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az alap ennél fogva az átlagostól eltérő kockázatot fut. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénytőke visszaesés esetén. A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitéettséggel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is építhet ki. A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

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 Kontroll Abszolút Hozamú Származtatott Alap befektetőinek és alapkezelőjének:

Vélemény

Elvégeztük az **MBH Kontroll Abszolút Hozamú Származtatott Alap** (Címe: 1068 Budapest, Benczúr utca 11., MNB száma: 1111-02, 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 várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott Éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az Éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak 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 14:45:30 +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 Kontroll Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-02

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 17.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Kontroll Abszolút Hozamú Származtatott Alap

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

A befektetési jegy név értéke

„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702741
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715487

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)

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:

MBH Bank Nyrt. (Székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.)
Raiffeisen Bank Zrt. (Székhely: 1138 Budapest, Váci út 116-118.)
Concorde Értékpapír Zrt. (Székhely: 1123 Budapest, Alkotás út 50.)
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 Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is építhet ki. A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

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 pozíciókat elsősorban nemzetközi részvényekben, nyersanyagokban, fejlett piaci devizákban, valamint hazai kötvényekben, illetve ezekre szóló derivatív instrumentumokban vállalt. A kitétségek földrajzi értelemben elsősorban a fejlett országokhoz és a közép-európai régióhoz kapcsolódott.

I./ Vagyonkimutatás

Számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján

	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	4 533 346	76,68%	9 196 153	65,19%
b) banki egyenlegek	1 607 365	27,19%	4 776 310	33,86%
c) egyéb eszközök	30 658	0,52%	250 196	1,77%
d) összes eszköz	6 171 369	104,38%	14 222 659	100,82%
e) kötelezettségek*	259 198	4,38%	115 072	0,82%
f) nettó eszközérték	5 912 171	100,00%	14 107 587	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)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	4 537 699	76,7%	9 229 422	65,2%
b) banki egyenlegek	1 647 266	27,8%	5 077 237	35,9%
c) egyéb eszközök	-8 016	-0,1%	-70 534	-0,5%
d) összes eszköz	6 176 949	104,4%	14 236 125	100,6%
e) kötelezettségek*	-258 417	-4,4%	-88 465	-0,6%
f) nettó eszközérték	5 918 532	100,0%	14 147 661	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 / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	1 150 000 000	1 145 326	53 956	1 199 282
A290822B21 HUF	1 000 000 000	993 780	26 058	1 019 838
REPHUN 5.375 03/25/24 USD	700 000	240 249	5 687	245 936
		2 379 355	85 701	2 465 056
Részcégek				
ALTRIA (PHILIP MORRIS COMPANIES INC) USD	1 000	16 822	- 2 847	13 975
BRITISH AMERICAN TOBACCO GBP	1 000	14 252	- 4 147	10 105
CIGNA CORP USD	90	7 374	1 963	9 337
CVS HEALTH USD	350	11 645	- 2 071	9 574
Darling Ingredients USD	1 000	25 948	- 8 682	17 266
Galaxy Cosmos Mezz Plc EUR	2 777	31 789	- 31 256	533
IMPERIAL BRANDS PLC GBP	2 000	14 847	1 057	15 904
JOHNSON & JOHNSON USD	350	17 826	1 179	19 005
M&G PLC GBP	20 000	16 792	2 788	19 580
MEGAKRÁN HUF	2 624 974	9 718	598	10 316
PKN ORLEN SA PLN	3 750	15 372	1 962	17 334
PROXIMUS EUR	8 500	52 141	- 24 452	27 689
WIZZ AIR GBP	20 000	145 051	49 601	194 652
		379 577	- 14 307	365 270
Vállalati kötvény				
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	300 000	115 005	1 913	116 918
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	250 000	94 232	8 126	102 358
MAGYAR 1.375 06/24/25 EUR	500 000	174 184	10 701	184 885
MBH 8.625 10/19/27 EUR	125 000	48 339	2 672	51 011
MBHBK 9 06/16/26 EUR	380 000	140 358	17 927	158 285
NITROG 7 05/14/25 EUR	600 000	211 753	- 22 747	189 006
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	200 000	74 006	7 993	81 999
NOVALI 7.125 06/27/27 EUR	200 000	74 742	8 884	83 626
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	300 000	108 492	3 676	112 168
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	500 000	203 269	- 5 627	197 642
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	125 000	46 896	2 294	49 190
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	400 000	148 800	20 243	169 043
RBIIV 6 09/15/28 EUR	100 000	38 984	1 653	40 637
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	150 000	56 724	2 776	59 500
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	250 000	94 166	12 586	106 752
		1 629 950	73 070	1 703 020
Értékpapír összesen		4 388 882	144 464	4 533 346

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	1150000000	1145326	29971	1175297
A290822B21 HUF	1000000000	993780	26012	1019792
		2139106	55983	2195089
Részvény				
ALIBABA Group Holding USD	8000	294266	-27280	266986
Bank of America USD	18000	283010	28367	311377
CITIGROUP INC. USD	120	286112	46354	332466
Darling Ingredients USD	1000	25948	-12688	13260
FREEPORT-MCMORAN COOPER USD	5000	90504	-15562	74942
Galaxy Cosmos Mezz Plc EUR	2777	31789	-31096	693
GLENCORE GBP	55000	121096	-25046	96050
M&G PLC GBP	20000	16792	2762	19554
MEGAKRÁN HUF	1199563	4441	453	4894
OTP Bank HUF	197800	38175	4727	42902
PKN ORLEN SA PLN	3750	15338	-1749	13589
PROXIMUS EUR	8500	52141	-34625	17516
RAIFFEISEN BANK EUR	45000	334965	29503	364468
Southern Copper USD	2043	83373	-10093	73280
WIZZ AIR GBP	20000	145051	-2831	142220
		1823001	-48804	1774197
Kötvény				
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	250000	94232	20470	114702
MAGYAR 1.375 06/24/25 EUR	500000	174184	30126	204310
MBH 8.625 10/19/27 EUR	125000	48339	7237	55576
MBHBK 9 06/16/26 EUR	380000	140358	26191	166549
MNB250109 HUF	1300000000	1297895	211	1298106
NITROG 7 05/14/25 EUR	600000	211753	-48453	163300
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	200000	74006	12666	86672
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	200000	74742	15221	89963
POLGB 2 08/25/36 PLN	10099000	907061	-6567	900494
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	400000	148800	32957	181757
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	100000	39711	2172	41883
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	150000	56724	10359	67083
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	250000	94166	20587	114753
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	400000	158332	26141	184473
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	300000	115005	11387	126392
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	125000	46896	6525	53421
RBIIV 6 09/15/28 EUR	100000	38984	5627	44611
		3721188	172857	3894045
Befektetési jegy				
ASHR USD	40000	410956	5821	416777
IBCI GY EUR	55000	410475	1920	412395
GS 0 01/22/25 WARRANT USD	2000	144623	-129824	14799
GS 0 01/14/26 WARRANT USD	1200	474384	14467	488851
		1440438	-107616	1332822
Értékpapír összesen		9123733	72420	9196153

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Tárgynap (T):	2023.12.31	2024.12.31
Darabszám (db):	2 301 770 269	5 219 732 645

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Tárgynap (T):	2023.12.31	2024.12.31
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,571296	2,710419

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányába (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 830 326	45,86%	47,87%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	1 703 020	27,60%	28,81%
Összesen	4 533 346	73,46%	76,68%

*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	1 774 197	12,47%	12,58%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1 332 822	9,37%	9,45%
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	6 089 134	42,81%	43,16%
Összesen	9 196 153	64,66%	65,19%

*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: 9,50%

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	1 085 768	654 643
b) egyéb bevétel	-1 811	-5 097
c) kezelési költségek	308 835	153 723
d) a letétkezelő díjai	2 647	7 222
e) egyéb díjak és adók	7 030	26 425
f) nettó jövedelem	765 445	462 176
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	3 610 400	8 887 855
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	134 027	1 886
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

Tőkeszámla változásai

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 804 092	3 636 656	0	21 440 748
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-15 502 321	0	718 695	-16 221 016

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	A sorozat		I sorozat	
	Nettó eszközérték	Árfolyam	Nettó eszközérték	Árfolyam
2022.12.30	2 321 367 455	2,054021	0	0
2023.12.29	5 918 532 096	2,571296	0	0
2024.12.31	14 147 660 726	2,710419	0	0

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								
USD250115	650 000	390,0485	2024.12.10	2025.01.15	382,3097	253 531 499	248 501 334	-5 030
USD250115	3 000 000	389,9700	2024.12.10	2025.01.15	382,1530	1 169 910 000	1 146 459 109	-23 451
USD250115	4 250 000	390,1000	2024.12.10	2025.01.15	382,4127	1 657 925 000	1 625 253 911	-32 671
PLN250115	5 000 000	96,1686	2024.12.11	2025.01.15	95,9429	480 842 800	479 714 416	-1 128
EUR250115	5 000 000	412,1300	2024.12.10	2025.01.15	412,0675	2 060 650 000	2 060 337 693	-312
PLN250417	6 000 000	95,9579	2024.12.17	2025.04.17	95,5108	575 747 400	573 064 669	-2 683
EUR250115	15 750 000	412,0215	2024.12.11	2025.01.15	411,6876	6 489 338 625	6 484 079 955	-5 259
Összesen forward ügyletek:								-70 534
ÖSSZESEN :								-70 534

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

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

A használt módszer: teljes kitettség

2023.12.31	167,73%
2024.12.31	109,73%

XII./ Javadalmazási politika

- Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- A IX. fejezetben látható 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 felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű Kockázatkezelési Politika célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A Kockázatkezelési Eljárások tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt 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 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 pozíciókat elsősorban nemzetközi részvényekben, nyersanyagokban, fejlett piaci devizákban, valamint hazai kötvényekben, illetve ezekre szóló derivatív instrumentumokban vállalt. A kitétettség földrajzi értelemben elsősorban a fejlett országokhoz és a közép-európai régióhoz kapcsolódott.

Budapest, 2025. április 17.

Bedenek Melinda, más munkavállaló
MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

MELLÉKLETEK

MBH Kontroll Abszolút Hozamú Származtatott Alap Mérleg

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	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)	6 172 009	0	14 293 193
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	31 298	0	320 730
09.	Követelések	34 876	0	320 730
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-3 578	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	4 533 346	0	9 196 153
14.	1. Értékpapírok	4 388 882	0	9 123 733
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	144 464	0	72 420
16.	a) kamatokból, osztalékokból	79 811	0	71 460
17.	b) egyéb	64 653	0	960
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 607 365	0	4 776 310
19.	1. Pénzeszközök	1 605 405	0	4 776 310
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1 960	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	8 179	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	8 179	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-8 819	0	-70 534
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	6 171 369	0	14 222 659
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	5 912 171	0	14 107 587
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 301 771	0	5 219 732
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 804 092	0	21 440 748
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-15 502 321	0	-16 221 016
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3 610 400	0	8 887 855
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 641 732	0	7 589 152
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	134 027	0	1 886
33.	c) előző év(ek) eredménye	69 196	0	834 641
34.	d) üzleti év eredménye	765 445	0	462 176
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	199	0	90 472
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	199	0	90 472
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	258 999	0	24 600
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	6 171 369	0	14 222 659

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2 919 251	0	6 743 050
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 833 483	0	6 088 407
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	318 512	0	187 370
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 811	0	5 097
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	765 445	0	462 176

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. A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló Kormányrendelet szerint vezeti.

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

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

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

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

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

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	59 136	153 723
Teljesítménydíj	249 699	0
Letétkezelői díj	2 647	7 222
Megbízási díj	3 573	9 582
Felügyeleti díj	1 269	3 577
Könyvvizsgálói díj	600	600
Bankköltség	341	357
Forgalmazási díj	390	11 123
KELER díj	83	41
WARP díj	0	40
Tranzakciós díj	284	354
Egyéb költség	0	160
Könyvelési díj	490	591
Működési költség összesen	318 512	187 370