

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

H	-	K	E	-	III	-	2	3	8/	2	0	1	3
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	3	/	0	3	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: MBH Bank Nyrt. MBH Befektetési Zrt.
Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2024 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2025. április 28.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Ambíció 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				
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)		5 728 737	0	26 437 450
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)		0	0	2 593 544
09.	1. Követelések				2 593 544
10.	2. Követelések értékvesztése (-)				
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete				
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete				
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)		5 298 390	0	19 954 568
14.	1. Értékpapírok		4 964 186		19 534 012
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)		334 204	0	420 556
16.	a) kamatokból, osztalékokból		57 288		134 766
17.	b) egyéb		276 916		285 790
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)		430 347		3 889 338
19.	1. Pénzeszközök		430 347		3 889 338
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete				0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)		1 092	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások		1 092		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)				
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		-11 247		90 279
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)		5 718 582	0	26 527 729
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)		5 681 598	0	22 824 715
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)		2 917 985	0	10 025 926
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke		13 976 763		22 168 451
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)		-11 058 778		-12 142 525
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)		2 763 613	0	12 798 789
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		406 501		8 788 725
32.	b) értékelési különbözet tartaléka		322 957		510 835
33.	c) előző év(ek) eredménye		1 811 112		2 034 155
34.	d) üzleti év eredménye		223 043		1 465 074
35.	F. Céltartalékok				
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)		1 156	0	3 502 192
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		1 156		3 502 192
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE				
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások		35 828		200 822
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)		5 718 582	0	26 527 729

H	-	K	E	-	III	-	2	3	8/	2	0	1	3
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	3	/	0	3	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2024 . évi

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap

"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	1 252 231		4 225 055
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	891 069		2 357 476
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	138 119		397 015
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		5 490
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	223 043	0	1 465 074

Budapest, 2025. április 28.

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 28.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Ambíció 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.mkbalapkezes.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Bedenek Melinda

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

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2024. évben Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Molnár Attila (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007379) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2024. évben nettó 1.473.323 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat, árfolyamnyereségeket tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi műveletek ráfordításai között lettek elszámolva. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

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

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

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Határidős ügylet számla		419 997
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		2 148 420
Egyéb követelések		25 127
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	2 593 544

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	163	0
Várható osztalék	929	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	1 092	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		
Értékpapír adásvétel elszámolási számla		3 499 902
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 156	2 290
Összes rövid lejáratú kötelezettség	1 156	3 502 192

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Értékpapír adásvétel elszámolási számla		3 499 902

Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	3 499 902
--	----------	------------------

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2024 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 976 763	8 191 688	0	22 168 451
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-11 058 778	0	1 083 747	-12 142 525
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	406 501	13 909 622	5 527 398	8 788 725
Értékelési különbözet tartaléka	322 957	9 090 243	8 902 365	510 835
Előző év (évek) eredménye	1 811 112	223 043	0	2 034 155
Üzleti év eredménye	223 043	1 465 074	223 043	1 465 074
SAJÁT TŐKE	5 681 598	32 879 670	15 736 553	22 824 715

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	33 645	29 560
Teljesítménydíj	0	163 801
Könyvvizsgálói díj	1 709	1 871
Felügyeleti díj	0	1 612
Letétkezelési díj	474	1 625
Különadó	0	2 237
Forgalmazási díj	0	0
Könyvelési díj	0	116
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	35 828	200 822

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	632 057	1 812 042
Folyószámla kamat	14 247	61 224
Kapott értékpapír kamat/osztalék	170 911	358 835
Kapott osztalék	70 466	0
Határidős ügyletek bevételei	324 716	1 472 780
Opciós bevétel	0	51 040
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	39 834	469 134
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 252 231	4 225 055

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	632 574	510 663
Fiztett kamat	727	298
Osztalékadó	0	4 811
Határidős ügyletek ráfordításai	61 753	1 439 927
Opciók ráfordítás	0	40 231
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	196 015	361 546
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	891 069	2 357 476

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	117 535	182 555
Teljesítménydíj	0	163 801
Letétkezelői díj	5 638	11 048
Megbízási díj	4 940	29 187
Felügyeleti díj	1 969	3 944
Könyvvizsgálói díj	1 709	1 871
Bankköltség	368	477
KELER díj	3 063	881
BONY díj	0	1 689
Egyéb költség	0	166
MNB engedélyezés díja	160	0
Különadó	2 737	0
Könyvelési díj	0	1 396
Működési költség összesen	138 119	397 015

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	500 000	500 000

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2024 . évi eFt

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Részcvény				
ABBOTT LABORATORIES USD	7	280	32	312
AEROFLOT EUR	8 000	22 011	-22 011	0
Alteo HUF	31 250	1 870	8 255	10 125
AMSC US USD	13 031	173 480	-47 153	126 327
APH US USD	38	871	168	1 039
ATEC US USD	6 875	16 808	8 033	24 841
AVTR US USD	5 580	49 923	-3 647	46 276
BIO US USD	52	5 781	943	6 724
Boston Scientific USD	32	898	227	1 125
BRKR US USD	16	360	9	369
Charles River Labs USD	1 492	114 716	-6 309	108 407
CIEI US USD	1 918	39 282	24 743	64 025
CISCO SYSTEMS INC USD	6 266	112 447	33 558	146 005
CLFD US USD	77	1 008	-68	940
COHR US USD	3 046	81 382	32 190	113 572
COMMSCOPE HOLDING USD	94	140	52	192
CORNING INC USD	3 289	48 720	12 797	61 517
CVRX US USD	20 939	82 714	21 707	104 421
DELTA AIR LINES USD	7 000	167 296	-607	166 689
DELTA HB HUF	121 680	4 793	2 825	7 618
DEXCOM INC USD	3 322	100 663	1 025	101 688
ERIC US USD	31 870	84 485	16 620	101 105
EUROBANK ERGASIAS EUR	23 000	11 111	9 922	21 033
EXAS US EQUITY USD	3 002	64 046	2 348	66 394
FINMECCANICA EUR	9 000	86 315	9 388	95 703
FTRE US EQUITY USD	8 200	57 239	2 954	60 193
GAZP RX RUB	19 400	0	0	0
GRAL US EQUITY USD	12 225	64 171	21 719	85 890
GS PARK EUR EUR	31 671	118 873	29 189	148 062
Hellenic Telecommunicatio EUR	4 300	22 629	3 610	26 239
IMPALA PLATINUM USD	20 294	43 256	-5 714	37 542
KEYS US USD	517	28 332	4 354	32 686
KOG NO NOK	2 600	100 940	14 808	115 748
LAB US EQUITY USD	616	476	-52	424
MAERSKB DC DKK	25	12 850	3 516	16 366
MEGAKRÁN HUF	2 100 000	7 774	794	8 568
MERCK & CO. INC. USD	0	740	-35	705
MKB BANK HUF	347 560 000	834 585	18 879	853 464
MRVI US EQUITY USD	530	1 726	-589	1 137
National Bank of Greece EUR	11 435	11 110	24 811	35 921
NEXANS EUR	677	31 152	-2 222	28 930
OPAP GA EUR	6 640	39 008	3 743	42 751
OSCR US USD	22 222	146 595	-29 041	117 554
Prysmian SPA EUR	1 238	30 942	362	31 304
RHEINMETAL AG EUR	600	127 751	23 474	151 225
ROSN RX RUB	40 000	0	0	0
SAFRAN SA. EUR	1 000	90 829	-3 849	86 980
SBER RX RUB	109 880	0	0	0
SGRY US USD	57	659	-184	475
TCMD US USD	327	1 544	661	2 205
THALES SA EUR	1 000	64 604	-7 745	56 859
TPEIR GA ÚJ 2 EUR	28 350	22 544	22 217	44 761
United Continental Holdings Inc. USD	7 196	243 092	31 929	275 021
		3 374 821	262 636	3 637 457
Befektetési jegy				
ACCROM I HUF	69 494 160	110 000	109 354	219 354
EUROSTOXX600 ETF EUR	53 269	1 098 814	-7 324	1 091 490
FXC LN GBP	21 200	730 679	-593	730 086
ISHARES MSCI MEXICO USD	20 000	404 748	-36 181	368 567
ISHARES MSCI POLAND ETF USD	67 000	551 523	-1 157	550 366
Vaneck Vectors Russia ETF USD	10 000	79 405	-79 405	0
		2 975 169	-15 306	2 959 863
Államkötvény				
A261021H23 HUF	847 000 000	894 399	15 383	909 782
A280323B22 HUF	355 000 000	339 108	9 324	348 432
A311022A15 HUF	37 000 000	30 352	909	31 261
A321124A22 HUF	179 310 000	162 802	-1 859	160 943
A340622A21 HUF	50 000 000	34 077	2 164	36 241
A410425A20 HUF	20 000 000	12 171	683	12 854
A510428G21 HUF	19 220 000	12 394	642	13 036
		1 485 303	27 246	1 512 549
Jelzáloglevél				
MJ33NF01 HUF	50 000 000	52 146	5 681	57 827
MJ29NF01 HUF	40 000 000	38 991	3 608	42 599
		91 137	9 289	100 426
Díszkont papírok				
D250219 HUF	685 000 000	671 366	8 816	680 182
		671 366	8 816	680 182
Kötvény				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	100 000	37 086	8 024	45 110
IPCOS 7.25 02/01/27 USD	200 000	62 928	17 130	80 058
MAGYAR 0 06/29/28 USD	400 000	139 729	20 145	159 874
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	27 500 000	26 835	-1 299	25 536
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	200 000	72 335	8 564	80 899
NITROG 7 05/14/25 EUR	250 000	78 600	-10 558	68 042
NOVALI 7.125 06/27/27 EUR	100 000	37 390	7 587	44 977
OTPHB 7.35 03/04/26 EUR	1 279 000	532 253	27 549	559 802
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	2 350 000	908 888	74 416	983 304
PEPGRP 7.25 07/01/28 EUR	200 000	74 286	14 667	88 953
POLGB 2 08/25/36 PLN	11 252 000	1 010 621	-7 317	1 003 304
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	200 000	74 400	16 497	90 897
RCSRDS 3.25 EUR	100 000	32 484	7 765	40 249
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	1 000 000	410 595	-3 741	406 854
T 0.625 12/31/27 USD	10 300 000	3 673 948	-31 452	3 642 496
T 1.25 05/15/50 USD	18 500 000	3 530 971	-58 372	3 472 599
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	400 000	153 702	29 958	183 660
WINGHL 8.5 04/02/27 EUR	200 000	79 165	8 312	87 477
		10 936 216	127 875	11 064 091
Értékpapír összesen		19 534 012	420 556	19 954 568

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								
Deviza határidős eladás								
USD250115	7 100 000,00	397,98	2024.12.23	2025.01.15	393,96	2 825 658 000	2 797 081 034	28 577
USD250115	8 863 920,10	400,50	2024.12.19	2025.01.15	393,96	3 550 000 000	3 491 986 310	58 014
EUR250115	5 000 000,00	410,51	2024.12.17	2025.01.15	410,70	2 052 550 000	2 053 501 453	-951
PLN250220	20 000 000,00	95,755	2024.12.16	2025.02.20	96,08	1 915 100 000	1 921 503 888	-6 404
PLN250220	16 500 000,00	95,83	2024.12.16	2025.02.20	96,08	1 581 195 000	1 585 240 708	-4 046
PLN250220	8 000 000,00	95,975	2024.12.13	2025.02.20	96,08	767 800 000	768 601 555	-802
PLN250220	7 700 000,00	96,1244	2024.12.11	2025.02.20	96,08	740 157 880	739 778 997	379
EUR250115	5 000 000,00	412,47	2024.12.09	2025.01.15	410,70	2 062 350 000	2 053 501 453	8 849
PLN250220	12 526 880,60	96,60713	2024.12.09	2025.02.20	96,08	1 210 185 983	1 203 522 489	6 663
Összesen forward ügyletek:								90 279
ÖSSZESEN :								90 279

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	324 716	61 753	1 472 780	1 439 927
ÖSSZESEN :	324 716	61 753	1 472 780	1 439 927

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, Iajstromszáma: MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap (1111-518)
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (Ft):	22 824 715 120
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,2766
Darabszám (db):	10 025 925 974

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			3 544 846	95%
	Alapezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			233	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			169	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			3 544 444	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			200 822	5%
	Kötelezettségek összesen:			3 745 668	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			3 889 338	14,66%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			2 593 544	9,78%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	-
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	19 954 568	75,22%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2 192 731	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			1 512 549	
		HUF	1 507 530 000	1 512 549	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			680 182	
		HUF	685 000 000	680 182	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			11 064 091	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 964 934	
		HUF	27 500 000	25 536	
		EUR	1 729 000	715 321	
		USD	2 950 000	1 224 077	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			9 099 157	
		EUR	2 100 000	900 700	
		USD	29 000 000	7 195 153	
		PLN	11 252 000	1 003 304	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részcégek (összes):			3 637 457	
		EUR	126911	769 768	
		USD	180130	1 855 800	
		NOK	2600	115 748	
		HUF	349812930	879 775	
		DKK	25	16 366	
		RUB	169280	0	
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):				
		HUF	90 000 000	100 426	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			2 959 863	
		USD	97 000	918 933	
		EUR	53 269	1 091 490	
		GBP	21 200	730 086	
		HUF	69 494 160	219 354	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			90279	0,34%
	Eszközök összesen:			26 527 729	100%

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

CASH FLOW

EFT EFT

	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	5 865 507	1 237 196
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-32 580	924 614
02.	Elszámolt amortizáció +	0	
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-	0	
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	334 204	-510 835
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-517	-760 996
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	5 547 140	-2 593 544
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-138	3 501 036
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-1 272	1 092
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	18 670	164 994
14.	Értékelési különbözet	0	510 835
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-5 042 249	-13 268 370
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	
16.	Ingatlanok eladása +	0	
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	
18.	Értékpapírok beszerzése -	-14 136 726	-100 452 670
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	8 838 853	86 643 840
20.	Kapott hozamok +	255 624	540 460
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-1 276 813	15 490 165
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	451 696	8 191 688
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 728 509	-1 083 747
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	8 382 224
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-435 555	3 458 991

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2024.12.31	19 534 011 580	2024.12.31	19 954 567 688	- 420 556 108
Értékkülönbözet	2024.12.31	420 556 108	2024.12.31	-	420 556 108
Értékpapírok összesen:		19 954 567 688		19 954 567 688	0
Pénzszámlák összesen	2024.12.31	3 889 338 101	2024.12.31	4 309 335 648	- 419 997 547
Pénzeszközök összesen:		3 889 338 101		4 309 335 648	- 419 997 547
Egyéb követelés	2024.12.31	25 126 580	2024.12.31	-	25 126 580
Határidős elszámolási számla	2024.12.31	419 997 414	2024.12.31		419 997 414
Értékpapír elszámolási számla	2024.12.31	2 148 420 001	2024.12.31		2 148 420 001
Követelés összesen:	2024.12.31	2 593 543 995	2024.12.31	-	2 593 543 995
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	-	2024.12.31		-
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2024.12.31	90 278 976	2024.12.31	90 278 976	-
Értékpapír adásvétel kötelezettség	2024.12.31	3 499 901 831	2024.12.31		3 499 901 831
Kötelezettségek összesen:	2024.12.31	3 499 901 831	2024.12.31	-	3 499 901 831
Úton lévő tételek	2024.12.31		2024.12.31	- 1 328 644 696	1 328 644 696
Szállítók	2024.12.31	2 289 336	2024.12.31		2 289 336
Passzív időbeli elhatárolás/ Költségek	2024.12.31	200 822 473	2024.12.31	200 822 473	0
Nettó eszközérték összesen:		22 824 715 120		22 824 715 143	- 23
Befektetési jegyek db	2024.12.31	10 025 925 974	2024.12.31	10 025 925 974	-
Egy befektetési jegy értéke		2,2766		2,2766	- 0,0000

MBH Ambíció 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, aki radikális gazdasági és politikai szemléletének teret engedve rögtön szöveget vetett és vihart aratott, melynek kárvallottjai az USA főbb kereskedelmi partneri lettek. Bár a fejlett gazdaságokban továbbra is feszes munkaerőpiac támogatta a globális gazdasági növekedést, a külső konjunktúra alakulásának szempontjából kedvezőtlen fejlemény volt a dezinfláció megtorpanása és korábbinál magasabbra szökő kamatpályák, a kedvezőtlen európai ipari termelési kilátások, valamint a folytatódó orosz-ukrán háború és a globálisan feszült geopolitikai helyzet. Az év során visszafogott maradt a globális ipari termelés és a világkereskedelem is stagnált. Az amerikai dollár tavaly nagyot erősödött az eurohoz képest 1.1045-ről egészen 1.0354-ig. A japán jen 11 százalékkal gyengült a dollárhoz képest, a régiós devizák közül a lengyel zlotyi 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési 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 jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő egy több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki, aminek súlyát dinamikusan alakítja a piaci helyzet és a követett stratégia függvényében. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek.

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

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

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

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

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

További információk

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

**MBH Ambíció Abszolút Hozamú
Származtatott Alap**

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.



Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest,
Dózsa György út 84/C.
Levélcíme: 1438 Budapest, Pf. 471

Tel: +36 (1) 428-6800
Fax: +36 (1) 428-6801
www.deloitte.hu

Bejegyezve:
Fővárosi Törvényszék Cégbírósága
Cg.: 01-09-071057

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az **MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap** befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap (az „Alap”) 2024. évi éves jelentésének 1-14. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk

ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

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

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

Budapest, 2025. április 28.

.....
Molnár Attila

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként

illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest Dózsa György út 84/C.

Nyilvántartási szám: 000083

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-518

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap (korábbi nevén: MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap, MKB Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap)

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

A befektetési jegy név értéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: H-KE-III-177/2013., 2013. március 29.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: H-KE-III-238/2013., 2013. április 25.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelő.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

Molnár Attila

Kamarai bejegyzés száma: 007379

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor 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 jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő egy több eszközcsoporthoz tartozó álló portfóliót alakít ki, aminek súlyát dinamikusan alakítja a piaci helyzet és a követett stratégia függvényében. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek.

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 zlotyi 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Az alap elsősorban nemzetközi részvényekben, fejlett piaci illetve régiós devizákban, valamint hazai és főleg Egyesült Államokbéli államkötvényekben vállalt kitettséget. Földrajzilag főleg a Közép-Kelet Európai régió és a fejlett piacok voltak a jellemzők. Az alap aktívan kereskedett és akár szignifikánsan eltért a benchmarktól a felülteljesítés elérése érdekében, főleg a kötvény oldalról.

I./ Vagyonkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	5 298 390	93,26%	19 954 568	87,43%
b) banki egyenlegek	430 347	7,57%	3 889 338	17,04%
c) egyéb eszközök	-10 155	-0,18%	2 683 823	11,76%
d) összes eszköz	5 718 582	100,65%	26 527 729	116,22%
e) kötelezettségek*	36 984	0,65%	3 703 014	16,22%
f) nettó eszközérték	5 681 598	100,00%	22 824 715	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
3211.Magyar Államkötvény				
REPHUN 5 02/22/27	EUR	XS2558594391	27 979 368	0,47%
REPHUN 5.5 06/16/34	USD	XS2010026487	141 488 451	2,38%
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	55 603 706	0,93%
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	46 076 520	0,77%
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	14 749 200	0,25%
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	91 086 814	1,53%
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	148 294 620	2,49%
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	68 250 900	1,15%
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	20 057 328	0,34%
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	341 415 606	5,74%
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	410 188 032	6,90%
2032/G MÁK	HUF	HU0000405535	74 822 100	1,26%
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	11 936 440	0,20%
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	184 808 975	3,11%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	59 544 210	1,00%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	317 404 620	5,34%
3211.Magyar Államkötvény Összesen:			2 013 706 890,00	33,85%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény				
MAGYAR 0.01	EUR	HU0000360821	39 965 151	0,67%
MAGYAR 0.375	EUR	XS2348280707	21 560 603	0,36%
MAGYAR 4.3 10/24/24	HUF	HU0000361027	43 672 908	0,73%
MAGYAR 4.6 10/24/29	HUF	HU0000361035	19 771 675	0,33%
MOLHB 2.625 04/28/23 EUR	EUR	XS1401114811	61 739 863	1,04%
NITROGEN 7	EUR	XS1811852521	77 785 029	1,31%
OTPHB FLOAT 16/11/07	EUR	XS0274147296	49 678 209	0,84%
OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT	EUR	XS2023388586	166 408 100	2,80%

RAIFF HU 8.75 EUR	EUR	XS2559379529	124 570 488	2,09%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:			605 152 026,00	10,17%
3222.Külföldi kötvény				
IPCOSS 7.25 02/01/27	USD	NO0012423476	72 397 063	1,22%
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	EUR	XS2107451069	147 730 514	2,48%
ROMANI 4.625	EUR	XS1968706876	175 021 042	2,94%
3222.Külföldi kötvény Összesen:			395 148 619,00	6,64%
3231.Belföldi részvény				
ÁLLAM I NYOMDA ÚJ	HUF	HU0000093257	4 795 500	0,08%
ALTEO	HUF	HU0000155726	8 000 000	0,13%
AUTOWALLIS	HUF	HU0000164504	11 544 000	0,19%
DELTA HB	HUF	HU0000151956	4 416 984	0,07%
GRAFHISOFT PARK SE	HUF	HU0000083696	100 397 070	1,69%
MEGAKRAN HB	HUF	HU0000178272	8 295 000	0,14%
MBH BANK	HUF	HU0000139761	76 888 500	1,29%
MTELKOM	HUF	HU0000073507	56 899 455	0,96%
RICHTER 100	HUF	HU0000123096	126 699 500	2,13%
3231.Belföldi részvény Összesen:			397 936 009,00	6,69%
3232.Külföldi részvény				
AEGN GA	EUR	GRS495003006	7 812 920	0,13%
AEROFLOT	EUR	US69343R1014	0	0,00%
AGLX NO	NOK	NO0010872468	13 019 940	0,22%
BIONTECH	USD	US09075V1026	18 623 434	0,31%
CAIRO MEZZ PLC	EUR	CY0109232112	582 004	0,01%
DQ US	USD	US23703Q2030	26 109 009	0,44%
ETE GA	EUR	GRS003003035	68 597 959	1,15%
FB US	USD	US30303M1027	48 600 031	0,82%
FERREXPO PLC	GBP	GB00B1XH2C03	27 709 990	0,47%
GAZP RX	RUB	RU0007661625	0	0,00%
IMB LN	GBP	GB0004544929	76 288 122	1,28%
IPCO SS	SEK	CA46016U1084	21 144 732	0,36%
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	DE000LEG1110	51 154 352	0,86%
MRNA US	USD	US60770K1079	18 894 300	0,32%
MYTIL GA	EUR	GRS393503008	37 172 218	0,62%
NEXANS	EUR	FR0000044448	34 308 129	0,58%
OKEA NO	NOK	NO0010816895	5 943 603	0,10%
RANA NO	NOK	NO0010907389	19 221 543	0,32%
RENAULT	EUR	FR0000131906	40 369 965	0,68%
ROSN RX	RUB	RU000A0J2Q06	0	0,00%
SBER RX	RUB	RU0009029540	0	0,00%
SBLK US	USD	MHY8162K2046	26 730 008	0,45%
SHELL NA	EUR	GB00BP6MXD84	71 540 685	1,20%
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	44 064 003	0,74%
TE FP	EUR	NL0014559478	110 827 724	1,86%
TETY SS	SEK	SE0017859259	13 954 170	0,23%
VONOVIA SE	EUR	DE000A1ML7J1	37 898 072	0,64%
ZAP NO	NOK	NO0010713936	23 544 819	0,40%
3232.Külföldi részvény Összesen:			844 111 732,00	14,19%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
ACCROM I	HUF	HU0000718622	143 510 722	2,41%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	EUR	DE0006289309	58 241 858	0,98%
ISHARES MSCI CHILE ETF	USD	US4642866408	48 850 422	0,82%
ISHARES MSCI POLAND ETF	USD	US46429B6065	90 024 198	1,51%
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	USD	US4642887529	146 284 955	2,46%
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	USD	US5007673065	27 796 563	0,47%
MBHHIGHRISK	HUF	HU0000721709	28 885 774	0,49%
VANECK VECTORS RUSSIA ETF	USD	US92189F4037	0	0,00%
VANGUARD FTSE EMERGING MARKET	USD	US9220428588	119 348 652	2,01%
VEU US	USD	US9220427754	97 950 295	1,65%
XDNA US	USD	US48817R7061	14 937 037	0,25%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			775 830 476,00	13,04%

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Részvény				
ABBOTT LABORATORIES USD	7	280	32	312
AEROFLOT EUR	8 000	22 011	-22 011	0
Alteo HUF	31 250	1 870	8 255	10 125
AMSC US USD	13 031	173 480	-47 153	126 327
APH US USD	38	871	168	1 039
ATEC US USD	6 875	16 808	8 033	24 841
AVTR US USD	5 580	49 923	-3 647	46 276
BIO US USD	52	5 781	943	6 724
Boston Scientific USD	32	898	227	1 125
BRKR US USD	16	360	9	369
Charles River Labs USD	1 492	114 716	-6 309	108 407
CLEN US USD	1 918	39 282	24 743	64 025
CISCO SYSTEMS INC USD	6 266	112 447	33 558	146 005
CLFD US USD	77	1 008	-68	940
COHR US USD	3 046	81 382	32 190	113 572
COMMScope HOLDING USD	94	140	52	192
CORNING INC USD	3 289	48 720	12 797	61 517
CVRX US USD	20 939	82 714	21 707	104 421
DELTA AIR LINES USD	7 000	167 296	-607	166 689
DELTA HB HUF	121 680	4 793	2 825	7 618
DEXCOM INC USD	3 322	100 663	1 025	101 688
ERIC US USD	31 870	84 485	16 620	101 105
EUROBANK ERGASIAS EUR	23 000	11 111	9 922	21 033
EXAS US EQUITY USD	3 002	64 046	2 348	66 394
FINMECCANICA EUR	9 000	86 315	9 388	95 703
FTRE US EQUITY USD	8 200	57 239	2 954	60 193
GAZP RX RUB	19 400	0	0	0
GRAL US EQUITY USD	12 225	64 171	21 719	85 890
GS PARK EUR EUR	31 671	118 873	29 189	148 062
Hellenic Telecommunicatio EUR	4 300	22 629	3 610	26 239
IMPALA PLATINUM USD	20 294	43 256	-5 714	37 542
KEYS US USD	517	28 332	4 354	32 686
KOG NO NOK	2 600	100 940	14 808	115 748
LAB US EQUITY USD	616	476	-52	424
MAERSKB DC DKK	25	12 850	3 516	16 366
MEGAKRÁN HUF	2 100 000	7 774	794	8 568
MERCK & CO. INC. USD	0	740	-35	705
MKB BANK HUF	347 560 000	834 585	18 879	853 464
MRVI US EQUITY USD	530	1 726	-589	1 137
National Bank of Greece EUR	11 435	11 110	24 811	35 921
NEXANS EUR	677	31 152	-2 222	28 930
OPAP GA EUR	6 640	39 008	3 743	42 751
OSCR US USD	22 222	146 595	-29 041	117 554
Prysmian SPA EUR	1 238	30 942	362	31 304
RHEINMETAL AG EUR	600	127 751	23 474	151 225
ROSN RX RUB	40 000	0	0	0
SAFRAN SA. EUR	1 000	90 829	-3 849	86 980
SBER RX RUB	109 880	0	0	0
SGRY US USD	57	659	-184	475
TCMD US USD	327	1 544	661	2 205
THALES SA EUR	1 000	64 604	-7 745	56 859
TPEIR GA ÚJ 2 EUR	28 350	22 544	22 217	44 761
United Continental Holdings Inc. USD	7 196	243 092	31 929	275 021
		3 374 821	262 636	3 637 457

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Befektetési jegy				
ACCROM I HUF	69 494 160	110 000	109 354	219 354
EUROSTOXX600 ETF EUR	53 269	1 098 814	-7 324	1 091 490
FXC LN GBP	21 200	730 679	-593	730 086
ISHARES MSCI MEXICO USD	20 000	404 748	-36 181	368 567
ISHARES MSCI POLAND ETF USD	67 000	551 523	-1 157	550 366
Vaneck Vectors Russia ETF USD	10 000	79 405	-79 405	0
		2 975 169	-15 306	2 959 863
Államkötvény				
A261021H23 HUF	847 000 000	894 399	15 383	909 782
A280323B22 HUF	355 000 000	339 108	9 324	348 432
A311022A15 HUF	37 000 000	30 352	909	31 261
A321124A22 HUF	179 310 000	162 802	-1 859	160 943
A340622A21 HUF	50 000 000	34 077	2 164	36 241
A410425A20 HUF	20 000 000	12 171	683	12 854
A510428G21 HUF	19 220 000	12 394	642	13 036
		1 485 303	27 246	1 512 549
Jelzáloglevél				
MJ33NF01 HUF	50 000 000	52 146	5 681	57 827
MJ29NF01 HUF	40 000 000	38 991	3 608	42 599
		91 137	9 289	100 426
Diszkont papírok				
D250219 HUF	685 000 000	671 366	8 816	680 182
		671 366	8 816	680 182
Kötvény				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	100 000	37 086	8 024	45 110
IPCOS 7.25 02/01/27 USD	200 000	62 928	17 130	80 058
MAGYAR 0 06/29/28 USD	400 000	139 729	20 145	159 874
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	27 500 000	26 835	-1 299	25 536
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	200 000	72 335	8 564	80 899
NITROG 7 05/14/25 EUR	250 000	78 600	-10 558	68 042
NOVAL 7.125 06/27/27 EUR	100 000	37 390	7 587	44 977
OTPHB 7.35 03/04/26 EUR	1 279 000	532 253	27 549	559 802
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	2 350 000	908 888	74 416	983 304
PEGRP 7.25 07/01/28 EUR	200 000	74 286	14 667	88 953
POLGB 2 08/25/36 PLN	11 252 000	1 010 621	-7 317	1 003 304
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	200 000	74 400	16 497	90 897
RCSRDS 3.25 EUR	100 000	32 484	7 765	40 249
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	1 000 000	410 595	-3 741	406 854
T 0.625 12/31/27 USD	10 300 000	3 673 948	-31 452	3 642 496
T 1.25 05/15/50 USD	18 500 000	3 530 971	-58 372	3 472 599
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	400 000	153 702	29 958	183 660
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	200 000	79 165	8 312	87 477
		10 936 216	127 875	11 064 091
Értékpapír összesen		19 534 012	420 556	19 954 568

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

10 025 925 974 db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

2,2765690 HUF/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5 106 095	96%	90%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	192 295	4%	3%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	5 298 390	100%	93%

*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	3 637 457	13,71%	15,94%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	2 959 863	11,16%	12,97%
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	13 357 248	50,35%	58,52%
Összesen	19 954 568	75,22%	87,42%

*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: 12,97%

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	361 162	1 867 579
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	117 535	346 356
d) a letétkezelő díjai	5 638	11 048
e) egyéb díjak és adók	14 946	45 101
f) nettó jövedelem	223 043	1 465 074
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	2 763 613	12 798 789
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	322 957	510 835
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozósi napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2022	2022.12.31	5 948 830 795	1,628196
2023	2023.12.31	5 681 597 720	1,947097
2024	2024.12.31	22 824 715 143	2,2765690

VII./ Származtatott ügyletek

2023.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.03.07	1 374 694 000	-3 238 086
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.03.07	382 456 800	-732 179
Határidős forward pozíció	USDHUF	2024.03.07	317 027 678	-3 036 356
Határidős forward pozíció	USDHUF	2024.03.07	67 737 600	-650 663
Határidős forward pozíció	USDHUF	2024.03.07	178 295 000	-3 589 436
Összesen:			2 320 211 078	-11 246 720

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

	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								
Deviza határidős eladás								
USD250115	7 100 000,00	397,98	2024.12.23	2025.01.15	393,96	2 825 658 000	2 797 081 034	28 577
USD250115	8 863 920,10	400,50	2024.12.19	2025.01.15	393,96	3 550 000 000	3 491 986 310	58 014
EUR250115	5 000 000,00	410,51	2024.12.17	2025.01.15	410,70	2 052 550 000	2 053 501 453	-951
PLN250220	20 000 000,00	95,755	2024.12.16	2025.02.20	96,08	1 915 100 000	1 921 503 888	-6 404
PLN250220	16 500 000,00	95,83	2024.12.16	2025.02.20	96,08	1 581 195 000	1 585 240 708	-4 046
PLN250220	8 000 000,00	95,975	2024.12.13	2025.02.20	96,08	767 800 000	768 601 555	-802
PLN250220	7 700 000,00	96,1244	2024.12.11	2025.02.20	96,08	740 157 880	739 778 997	379
EUR250115	5 000 000,00	412,47	2024.12.09	2025.01.15	410,70	2 062 350 000	2 053 501 453	8 849
PLN250220	12 526 880,60	96,60713	2024.12.09	2025.02.20	96,08	1 210 185 983	1 203 522 489	6 663
Összesen forward ügyletek:								90 279
ÖSSZESEN :								90 279

*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.

Javadalmazási politika

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

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

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MBH Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 500.000.000 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

2023.12.29	107,27%
2024.12.31	207,54%

XII./ 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 kockázatokat lefedő kockázati kontrollok,

mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

XIII./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

Globális kitekintés

A tavalyi amerikai elnökválasztást megelőzte, az alacsonyabb társasági adók, átfogó dereguláció és a fiskális expanzió ígérete által fűtött részvénytőzsi eufória. A gazdasági fellendülés folytatódását remélő felfokozott várakozásokat hamar felváltotta a trumpi gazdaságpolitika lehetséges negatív következményei felett érzett széleskörű aggodalom. A befektetők hirtelen rájöttek, hogy valójában adóemelésekkel, a DOGE-n keresztüli fiskális megszorításokkal, az infláció újra fellobbanását okozó, rövidtávon gazdasági káoszt előidéző vámháborúkkal és ennek nyomán megnövekedett politikai bizonytalansággal van dolguk, amely nagy valószínűséggel stagflációhoz, legrosszabb esetben akár recesszióhoz vezethet. A rövid távú inflációs várakozások a magasba szöktek, míg a 2 éves TIPS hozamok zuhantak. Teljesen világossá vált, hogy Trump vámfenyegetése nem blöff, hanem valós szándék, és hogy kormánya némi fájdalmat készül elviselni a globális kereskedelmi rendszer gyökeres átforgatása érdekében. Mindeközben Scott Bessent amerikai pénzügyminiszter felkészítette a piacokat arra, hogy a következő években a GDP 6 százalékaról 3 százalékra csökkentsék az Egyesült Államok költségvetési hiányát. A következmény borítékolható volt, az amerikai részvénytőzsi piacok hosszú idő után jelentősen alulteljesítettek az világ többi főbb részvénytőzsi piacához képest. Az EAFE index és a kínai részvények január óta meredeken emelkedtek, míg az S&P 500 zuhant.

Amennyiben az Egyesült Államok gazdasága recesszióba süllyed, az nyilvánvalóan nagy károkat fog okozni a növekedés-orientált eszközökben világszerte. A dolgok jelenlegi állása szerint alacsony az esélye a recesszióknak, de a gazdasági lassulás (vagy akár még stagfláció) egy olyan lehetséges kimenetel, amelynek szemtanúi lehetnek a piaci szereplők az év második felében. A szokásos kérdés persze megint az, hogy érdemben romlanak-e a rekordszintet elért vállalati marzsok, illetve profit/GDP arány a munkaerő javára, amennyiben igen, az a részvények számára viharos szembesület jelentene. A Trump gazdasági, geopolitikai és külpolitikája olyan gyökeres rendszerváltásokat válthat ki, amelyek hathatós fiskális expanzióra késztetnek a világ többi részén és a világkereskedelmi kapcsolatok átrendeződéséhez vezetnek (lsd. Európa újra közeledési szándékát és szükségességét Kínához), a dollár pedig jó időre elhagyhatja a január közepe 1,0245-ös szintjét az euróval szemben, és az elkövetkező években fokozatosan még inkább leértékelődhet.

Fontos azonban látni, hogy az Egyesült Államok újkori gazdasági recesszióit jellemzően pénzügyi válságok előzik meg. A különböző pénzügyi stresszindexek a politikai bizonytalanság ellenére alacsonyok, ami arra utal, hogy az Egyesült Államok pénzügyi rendszere nincs stressz alatt, de ez a helyzet könnyen megváltozhat és a befektetői hangulat rohamosan romolhat. A kötvénypiac közelmúltbeli szétesése a dollár gyengülésével párosulva arra utalnak, hogy az amerikai és nemzetközi befektetők bizalma megingott az Egyesült Államok intézményrendszerében. Ha a továbbiakban az amerikai kötvények kevésbé jelentenek menedéket a gazdasági lassulás és globális konfliktusok idejére, miközben a dollár a tartalékdeviza szerepének jelentősége halványul, az amerikai kormányzat könnyen finanszírozási nehézségekbe ütközhet, amely a költségvetési hiány durva (a GDP 3 százalékának megfelelő) lefaragását, a gazdaság zsugorodását és a medvepiac folytatódását vonhatja maga után. A strukturális okokra visszavezethető részvénypiaci esések az USA-ban ráadásul az idén eddig látottakhoz képest jóval mélyebbek szoktak lenni, és komoly esélye van annak, hogy a mostani se áll meg itt.

Részvények

Az új év kezdetekor a befektetők Európára és Kínára vonatkozó várakozásai nyomottak voltak. A kínai részvényekbe irányuló részvényáramlás 2023 óta összeomlott (az elmúlt években zajló vita arról, hogy a kínai részvények egyáltalán befektethetők-e, számos nyugati intézményi befektetőt, köztük nyugdíjalapokat késztetett arra, hogy végleg kilépjenek a kínai piacról), míg a német részvénypiac hosszabb ideje szenvedett már nettó tőkekiáramlástól (az orosz-ukrán háború elhúzódása és a német gazdaság elhúzódó stagnálása hosszú baljós árnyakat vetett Európa legnagyobb gazdaságára). Mindazonáltal Trump Amerika szövetségeseivel és Kínával szembeni kemény fellépése arra készítette a belső gazdasági problémákkal (pangó ingatlanpiac, hatalmas 300 százalékos GDP arányos eladósodottság) küzdő Kínát, hogy a múlt ősz óta több lépésben monetáris és fiskális ösztönzőket fecskendezzen be a gazdaságba a belső fogyasztás élénkítése érdekében, míg az EU-t ráébresztette saját védelmi képességeinek és elmaradt infrastrukturális hálózata fejlesztésének szükségességére.

Ennek jegyében a EU drámai mértékű 800 milliárd euróra rugó fiskális expanziót és a hidegháború vége óta nem látott újrafelfegyverzést jelentett be, melynek finanszírozását részben a koronavírus-járvány utáni helyreállítási alaphoz fel nem használt mintegy 90 milliárd euróból, részben eurókötvények kibocsátásából óhajtja finanszírozni. Ezzel egyidejűleg a német parlament a múlt héten elfogadta az alkotmányos reformok történelmi csomagját, amely lehetővé tette a hivatalba lépő Friedrich Merz-kormány számára, hogy jelentősen növelje védelmi kiadásait, és 500 milliárd eurós finanszírozási csomagot indítson Németország infrastrukturális beruházásainak fellendítésére. A kombinált katonai és infrastrukturális csomag 1 billió euró lesz a következő 12 évben, amely hatalmas fordulat az eddig magas belső megtakarítás és saját maga által kiszabott fiskális megszorítás alatt nyögő, nettó exportra vagy a külföldi keresletre támaszkodó (merkantilista gazdasági modellben működő) német gazdaság életében, és valószínűleg több mint évi 1-2%-kal fogja növelni a GDP növekedését.

Mindazonáltal nincs garancia arra, hogy az európai intézmény mélyreható kínálati reformokat fog végrehajtani, ami nagyon fájdalmas lehet a piaci szereplők, a vállalati szektor és a háztartások számára egyaránt, mint ahogy arra sem, hogy Európa elkerüli a recessziót a vámintézkedések nyomán. Az ázsiai országokra kivetett amerikai vámok, különös tekintettel Kínára, ezen országok exportját átirányíthatja Európába, ami deflációs sokkot okozhat. Az európai vállalatok profitja romolhat a vámtarifa (25%-os az autók esetében) a lassuló amerikai növekedés és a globális kereskedelem miatt. Ennek eredményeként az európai beruházási szándékok széles körű visszaesése tovább mélyül, lefelé húzva a beruházási rátákat. A vámtarifa sokk hasonló a COVID-19-sokkhoz – teljesen exogén és kívül esik Európa ellenőrzésén, amit csak elmélyítene az EU részéről jövő megtorló tarifák.

Kína hasonló cipőben járt, mint Németország. Trump vámháborúja és a tartós defláció réme két nagy lépésre késztette Pekinget. Az első a költségvetési hiány meredek növelése (idén valószínűleg 2 százalékponttal) a növekedés megerősítése végett, a második a magánszektor növekedésének előmozdítása a vállalkozók jogi, pénzügyi és intézményi támogatásával. Az amerikai vámok azonban így is éreztetik majd hatásukat a kínai gazdaságra, amely idén csupán 3-4 százalékkal bővíthet a kormányzati intézkedések dacára.

Mindezek fényében nem meglepő, hogy a befektetők újra kalibráltak növekedési várakozásaikat Európára és Kínára vonatkozóan, amely ellentétes dinamikát hozott létre a piacok teljesítményében: miközben az Egyesült Államok részvénypiac a gazdasági növekedés mérséklését árasztja, a világ többi piaca felívelő pályán mozgott és a bővülésre gyorsulására fogadott. Míg az SPX Index 5 százalékot, a kisebb paici kapitalizációjú amerikai cégeket tömörítő RTY és SML indexek pedig csaknem 10 százalékot veszített az értékükből az év

első három hónapjában, az európai SXXP Index mintegy 10 százalékkal, a hongkongi HSI Index 15 százalékkal, a fejlődő piacokat lefedő EEM US ETF közel 5 százalékkal, az MCSI EAFE Index pedig 8 százalékot emelkedett. Az amerikai részvények visszaesését a Mag 7 vezette, ahol az értékelések már-már eufórikus szinteket verdestek az AI generálta hatékonyság növekedésbe vetett spekulációs várakozásoktól fűtve. Egészen a DeepSeek R1 megjelenéséig. Ugyanezen alapon azonban mind a kínai részvények, mind az európai részvények sokszorosan alulértékeltek voltak és óriási diszkontokkal kereskedtek az amerikai társaikhoz képest. Érdemes megemlíteni, hogy az európai részvények első negyedében tapasztalt kitörését olyan ciklikus szektorok vezették, mint a pénzügyi szektor és az ipar, ugyanakkor idén a defenzív szektorok, mint a közművek és az egészségügy, az egyik legjobban teljesítő ágazatoknak bizonyultak az Egyesült Államok piacán is. Más szóval, az európai részvények a ciklikus fellendülést árazták, míg az amerikai piac a növekedés lassulását.

A globális részvénytőzsdék első negyedéves teljesítményének tekintetében tehát a lényeg az volt, hogy hosszú idő óta először vált el egymástól az Egyesült Államok és Eurázsia fiskális irányvonala: előbbi a fiskális megszorításokra készül, míg utóbbi fiskális expanzió megy keresztül. Ez a fiskális eltérés kulcsfontosságú tényező az amerikai részvények, valamint az európai és kínai részvények eltérő teljesítménye mögött, és megmagyarázza, hogy az Egyesült Államok kincstári kötvényhozamai és a dollár árfolyama egy kezdeti erősödést követően miért estek egészen az április 2-i (Liberation day) új és elsöprő mértékű amerikai vámtételek bejelentéséig, miközben a kötvényhozamok Németországban és Kínában emelkedtek, a réz és az olaj ára bezuhant (bár még messze vannak attól a szintjüktől, hogy recessziót vetítsenek előre), az aranyé viszont rövid megingás után tankönyvszerű módon abszolút csúcsára emelkedett. A kulcsfontosságú tényező volt tehát az, hogy az amerikai részvények és a világ többi részének részvénytőzsdéi közötti hatalmas értékelési különbség hozzájárult a részvényárfolyamok eltérő teljesítményéhez, de az a szembeötlő értékelési rés arra ösztönözte végül a globális tőkepiaci szereplőket, hogy az olcsóbb és/vagy kevésbé fejlett piacok és szektorok felé forduljanak.

Az európai részvények jobb teljesítménye az amerikaiakhoz képest akár tartósabbnak is bizonyulhat, mint az elmúlt években tapasztalt rövid emelkedések az erősebb euró ellenére is, de irányuk nem valószínű, hogy el tud szakadni az amerikai indexekétől, amennyiben folytatódik az amerikai részvények lejtmenete, csupán az esésük mértéke lehet mérsékeltebb. A kínai technológiai részvények, melyek jelenleg 31%-os diszkonttal forognak az amerikai versenytársaikhoz képest, hasonlóan vonzóak maradhatnak a befektetők számára, mivel az értékeltségbeli hatalmas különbség több mint kompenzálja a beágyazott kockázatot. Természetesen Kínát az Egyesült Államok legfontosabb stratégiai riválisának tekintik, és Peking kapcsolata a Nyugattal továbbra is merev és ingatag marad, ami egyben azt is jelenti, hogy a kínai eszközökhöz mindig nagy geopolitikai kockázati prémium kapcsolódik majd.

Pillanatnyilag egyedi részvények put-call opcióinak árazása szélsőértéket mutat a putok javára, amely rendkívül erős pesszimizmust tükröz az amerikai részvénytőzsdé jövőjével kapcsolatban. Az árfolyamok zuhanása meghozta a volatilitást a részvénytőzsdékre, a VIX Index hatalmas mozgásokat produkál március eleje óta. Amíg a kedélyek nem nyugszanak le, a realizált volatilitás megugrása az egyik fő akadály marad a vételi pozícióméretek emelésének. A részvény/kötvény kitettség arányának korrekciója javában zajlik, és nagyon valószínű, hogy az amerikai részvények alulteljesítenek a kötvényekhez képest az év hátralévő időszakában.

Kötvények

Év elején a kötvényhozamok erőteljes emelkedésbe fordultak miután nyilvánvalóvá vált a piaci szereplők számára az egyszerre protekcionista és merkantilista trumpi gazdaságpolitika fenyegető veszélye a globális inflációra nézve. Ezzel párhuzamosan a dollár meredek zuhanórepülésbe fordult és több, mint 13 százalékkal értékelődött le az euróhoz képest. Az Egyesült Államok kincstárának hozamgörbéje gyors egymásutánban „bull és bear steepening” fázisokon megy keresztül, ami egyfelől összhangban van a puhább gazdasággal és a fegyelmezettebb Federal Reserve-vel, de recesszió nélkül, másfelől a növekvő nyugtalanság, a recessziós félelmek eluralkodásának is a jele. A lehetséges recesszió árnyékában pedig a kamatlábak és az államkötvény-hozamok esése a normális forgatókönyv. Általában az amerikai valuta és az állampapírok hozamai egymással ellentétes irányban mozognak, most azonban ez nem így történt. A befektetők egyszerre szabadulnak meg dollárjaiktól és amerikai értékpapírjaiktól, mivel bizonytalanok abban, hogy az amerikai államkötvényekben biztonságban van-e a pénzük. Az amerikai 10 éves államkötvény hozama rövid idő leforgása alatt több mint 60 bázispontot emelkedett, a volatilitás megnőtt, a likviditás kiszáradt. Eközben a német hozamok is a magasba szöktek a történelmi fiskális csomag belengetését követően. A régiós

kötvénypiacok eltérően viselkedtek: a magyar, román és cseh hozamok felfele, a lengyel hozamok viszont inkább lefele mozdultak el. A globális kötvénypiacokon árazott kamatpálya feljebb tolódott az inflációs félelmek hatására.

A monetáris feltételek szigorodásával a nemteljesítés kockázatát tükröző kötvényfelárak is feljebb kúsztak, de nem utaltak arra, hogy a nemteljesítési ráta szignifikánsan nőne a következő 9 hónapban. Február végétől kezdődően észrevehető változás ált be vállalati kötvényfelárakban. Európában februári mélypontjukról lépésről lépésre, majd a vámtarifák bejelentését követően felgyorsulva emelkedtek a magas kockázatú bővli kötvények felárai 280 bázispontról egészen 429 bázispontra. A megemelt vámtarifák veszélyt jelentenek a vállalati árrésekre, mivel a vállalatok valószínűleg nem tudják áthárítani teljes mértékben az összes költségnövekedést, miközben a kereskedelmi háború következményei növelik a recesszió kockázatát, ami a vállalati mérlegek romlását és a nemteljesítések számának növekedését vonhatja maga után, párosulva egy még intenzívebb globális kockázatkörülkötési hullám kialakulásával. A befektetési kategóriába sorolt kötvények felárai ugyan szélesebb sávban ingadoztak, összességében viszont nem nőttek az év eleji (kb 220 bázisponthoz képest).

A jegybanki válaszok nem maradtak el a kötvénypiaci turbulenciák kezelését illetően. A piac jelenleg 113 bázisponthoz kamatvágást áraz a FED részéről, az EKB-tól pedig összességében 86 bázisponthoz csökkentést vár az idei év végéig. Általánosságban kijelenthető, hogy a jegybanki döntéshozók tavaly nyár óta erősen adatvezérelt módon hozzák meg döntéseiket és jelenlegi bizonytalan környezetben egyelőre nem akarnak előre elköteleződni egyetlen kamatpálya mellett sem, a vámsokk kedvezőtlen hatásainak tompítása végett, végső esetben pedig akár a mennyiségi lazítás újraindítása is elképzelhető forgatókönyv a szuverén és vállalati kötvényfelárak megtámasztása érdekében.

A fenti események nem okoztak – a szokásos üzletmenetnél – nagyobb visszaváltást az Alapban 2025-ben. Az Alap likviditási helyzete továbbra is stabil. Az Alap kezelője a jövőben is folyamatosan nyomon követi a piaci eseményeket, befektetési döntései során várakozásainak, az Alap kockázati besorolásának és befektetési politikájának megfelelően igyekszik az optimális eszközösszetétel kialakítására.

Az alap benchmark váltáson esett át, az eddigi vegyes benchmark helyett abszolút hozamú származtatott alap lett. Az alap a negyedévben csökkentette a részvénykitettséget és inkább a kötvényeket súlyozta felül, főleg régiós fix és inflációkövető államkötvényekbe fektetve. Az alap jellemzően derivatívákön keresztül veszi fel egyéb (deviza, részvény) kockázati kitettségeit.

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

Tárgynap (T):	2024.12.31	2025.04.15
Aktuális nettó eszközérték	22 824 715 143	28 667 095 880
Unitok száma	10 025 925 974	12 109 457 488
Eszközérték/Jegy	2,276569	2,367331

Budapest, 2025. április 28.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

**MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott 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)	5 728 737	0	26 437 450
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	2 593 544
09.	1. Követelések			2 593 544
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	5 298 390	0	19 954 568
14.	1. Értékpapírok	4 964 186		19 534 012
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	334 204	0	420 556
16.	a) kamatokból, osztalékokból	57 288		134 766
17.	b) egyéb	276 916		285 790
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	430 347		3 889 338
19.	1. Pénzeszközök	430 347		3 889 338
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1 092	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1 092		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-11 247		90 279
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	5 718 582	0	26 527 729
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	5 681 598	0	22 824 715
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 917 985	0	10 025 926
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 976 763		22 168 451
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-11 058 778		-12 142 525
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	2 763 613	0	12 798 789
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	406 501		8 788 725
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	322 957		510 835
33.	c) előző év(ek) eredménye	1 811 112		2 034 155
34.	d) üzleti év eredménye	223 043		1 465 074
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	1 156	0	3 502 192
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1 156		3 502 192
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	35 828		200 822
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	5 718 582	0	26 527 729

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	1 252 231		4 225 055
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	891 069		2 357 476
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	138 119		397 015
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		5 490
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	223 043	0	1 465 074

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

1. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	117 535	182 555
Teljesítménydíj	0	163 801
Letétkezelői díj	5 638	11 048
Megbízási díj	4 940	29 187
Felügyeleti díj	1 969	3 944
Könyvvizsgálói díj	1 709	1 871
Bankköltség	368	477
KELER díj	3 063	881
BONY díj	0	1 689
Egyéb költség	0	166
MNB engedélyezés díja	160	0
Különadó	2 737	0
Könyvelési díj	0	1 396
Működési költség összesen	138 119	397 015