

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

1	9	3	/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

MBH Paradigma 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.

1 9 3 / 2 0 1 4
PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 2 4
PSZÁF engedély dátuma

MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap

2024 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	1 772 834	0	7 646 838
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	6 012	0	121 030
09.	1. Követelések	6 012	0	121 030
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 450 568	0	6 050 990
14.	1. Értékpapírok	1 507 137	0	5 796 904
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-56 569	0	254 086
16.	a) kamatokból, osztalékokból	25 544	0	97 886
17.	b) egyéb	-82 113	0	156 200
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	316 254		1 474 818
19.	1. Pénzeszközök	316 107	0	1 474 818
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	147	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	641	0	220
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	641	0	220
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 507	0	-97 509
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	1 770 968	0	7 549 549
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1 746 290	0	7 477 674
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 345 769	0	5 244 866
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	33 892 516	0	38 353 655
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-32 546 747	0	-33 108 789
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	400 521	0	2 232 808
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-215 830	0	1 243 554
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-58 929	0	156 577
33.	c) előző év(ek) eredménye	579 436	0	675 280
34.	d) üzleti év eredménye	95 844	0	157 397
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	135	0	5 756
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	135	0	5 756
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	24 543	0	66 119
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1 770 968	0	7 549 549

1	9	3	/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

MBH Paradigma 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	530 030		741 239
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	386 494		457 403
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	46 932		124 431
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	760		2 008
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	95 844	0	157 397

Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

2024
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
0	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
0	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
0	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
0	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
0	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Paradigma 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 mérlegképzítés 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 300.000 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.) kormány rendelet 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 ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

Az Alap befektetési politikája által kitűzött cél, hogy kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát nyújtson. Az Alap célja, hogy 5 éves időtávon a pénzügyi alapokat meghaladó hozamokat érjen el, a pénzügyi alapoknál magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázat mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés.

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 megtámasztottak 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 relatíve kedvezőbb növekedési kilátások eredményeképpen.

Befektetési stratégiájával összhangban vagyónát az alap elsősorban vállalati kötvényekbe, rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba, illetve különféle tőkepiaci kitétségeket biztosító kockázatosabb eszközökbe fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, és az állampapír-portfólión belül is jellemzőek voltak a devizában denominált értékpapírok, mind a feltörekvő, mind a fejlett országok állampapírpiacain. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyongazdálkodással – különféle deviza-, nyersanyag-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

Az Alapba 2025. 03.21-én beleolvadt a korábbi MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevői	0	0
Adott előlegek	0	0
Egyéb követelés	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	0
Óvadék/fedezeti számlák	6012	121 030
Összes követelés	6 012	121 030

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
Betét kamat	166	220
Folyószámla kamat	475	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	641	220

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (sz	135	0
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szem	0	0
Határidős ügylet elszámolási számla	0	4 413
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	1 343
Összes rövid lejáratú kötelezettség	135	5 756

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Határidős ügylet elszámolási számla	0	4 413
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	4 413

**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	33 892 516	4 461 139	0	38 353 655
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-32 546 747	0	562 042	-33 108 789
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-215 830	1 668 183	208 799	1 243 554
Értékelési különbözet tartaléka	-58 929	2 993 106	2 777 600	156 577
Előző év (évek) eredménye	579 436	95 844	0	675 280
Üzleti év eredménye	95 844	157 397	95 844	157 397
SAJÁT TŐKE	1 746 290	9 375 669	3 644 285	7 477 674

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	2 138	8 469
Teljesítménydíj	21 806	54 749
Könyvvizsgálói díj	150	300
Különadó	201	779
Forgalmazási díj	37	1 058
Letétkezelői díj	41	182
Könyvelési díj	29	34
Felügyeleti díj	141	548
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	24 543	66 119

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	128 354	132 896
Kapott kamat	85 492	268 690
Értékpapír vételárban elismert kamat (-) *	0	-75 034
Kapott osztalék	545	0
Határidős ügyletek bevételei	277 464	363 464
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	38 175	51 223
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	530 030	741 239

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

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	211 451	84 719
Fizetett, fizetendő kamat	142	0
Osztalékadó	0	915
Határidős ügyletek ráfordításai	158 274	346 086
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	16 627	25 683
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	386 494	457 403

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	22 690	59 234
Teljesítmény díj	21 806	54 749
Letétkezelői díj	729	1 602
Megbízási díj	198	2 637
Felügyeleti díj	532	1 407
Könyvvizsgálói díj	300	300
Bankköltség	129	109
Forgalmazási díj	85	3 418
KELER díj	74	106
WARP díj	0	40
Tranzakciós díj	62	274
Egyéb költség	0	160
Könyvelési díj	327	395
Működési költség összesen	46 932	124 431

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	145 800

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2024 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A410425A20 HUF	450 000 000	293 323	- 4 149	289 174
A381027A18 HUF	400 000 000	270 959	- 4 927	266 032
A281022A11 HUF	10 000	10	-	10
REPHUN 5 02/22/27 EUR	100 000	37 262	7 083	44 345
REPHUN 5.375 09/12/33 EUR	130 000	49 493	9 041	58 534
A270422B20 HUF	100 000 000	98 535	3 665	102 200
A320825B22 HUF	150 000 000	149 589	3 797	153 386
A260422E20 HUF	10 000	8	1	9
A290822B21 HUF	573 000 000	571 744	12 597	584 341
ROMANI 3.875 10/29/35 EUR	130 000	42 629	1 879	44 508
ROMANI 5.875 01/30/29 USD	90 000	31 576	3 836	35 412
ROMANI 6.375 01/30/34 USD	80 000	27 981	3 050	31 031
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	200 000	53 996	893	54 889
ROMANI 2.875 04/13/2042 EUR	400 000	104 527	5 414	109 941
ROMANI 3.75 02/07/34 EUR	200 000	69 029	4 107	73 136
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	400 000	157 844	4 898	162 742
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	300 000	116 904	7 097	124 001
ROMANI 7.625 01/17/53 USD	100 000	37 177	4 030	41 207
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	12 000 000	48 616	- 48 616	-
		2 161 202	13 696	2 174 898
Vállalati kötvény				
CECBK 5.625 11/28/29 EUR	1 000 000	411 130	5 089	416 219
EBRD 0 07/11/36 TRY	100 000 000	80 391	4 686	85 077
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	200 000	76 670	7 591	84 261
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	500 000	205 397	24 006	229 403
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	1 000 000	381 276	54 198	435 474
MBH 8.625 10/19/27 EUR	200 000	87 791	1 129	88 920
MBHBK 9 06/16/26 EUR	740 000	302 379	21 955	324 334
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	100 000	38 785	6 302	45 087
MILPW 5.308 09/25/29 EUR	300 000	118 341	9 014	127 355
MNB250109 HUF	700 000 000	698 867	113	698 980
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	200 000	72 335	8 522	80 857
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	100 000	37 003	6 333	43 336
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	500 000	199 702	8 874	208 576
OTPHB 4.75 06/12/2028 EUR	300 000	116 965	12 336	129 301
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	600 000	219 969	31 383	251 352
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	100 000	37 517	5 220	42 737
POLGB 2 08/25/36 PLN	950 000	85 450	- 741	84 709
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	100 000	37 200	8 239	45 439
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	155 000	61 552	3 366	64 918
TURKGB FLOAT 06/16/27 TRY	15 000 000	161 507	10 730	172 237
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	200 000	79 163	13 074	92 237
		3 509 390	241 419	3 750 809
Befektetési jegy				
TUA US USD	15 000	126 312	- 1 029	125 283
		126 312	- 1 029	125 283
Értékpapírok összesen:		5 796 904	254 086	6 050 990

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								
EUR250130	500000	403,4800	2024.10.15	2025.01.30	394,0301	201 740 000	197 015 046,00	-4 725
USD250130	3500000	371,8300	2024.10.21	2025.01.30	345,6369	1 301 405 000	1 209 729 144,00	-91 676
EUR250115	2750000	412,4400	2024.11.12	2025.01.15	412,5235	1 134 210 000	1 134 439 586,00	230
EUR250115	2000000	412,1782	2024.11.12	2025.01.15	412,0006	824 356 400	824 001 186,00	-355
EUR250130	2000000	409,5213	2024.11.19	2025.01.30	406,0801	819 042 600	812 160 290,00	-6 882
EUR250115	1000000	413,7250	2024.11.27	2025.01.15	415,0900	413 725 000	415 090 015,00	1 365
EUR250115	500000	414,0266	2024.11.27	2025.01.15	415,6924	207 013 300	207 846 200,00	833
USD250115	500000	393,2290	2024.12.06	2025.01.15	388,6622	196 614 500	194 331 117,00	-2 283
EUR250115	500000	412,4865	2024.12.09	2025.01.15	412,6164	206 243 250	206 308 180,00	65
EUR250213	300000	414,1635	2024.12.09	2025.02.13	414,7594	124 249 059	124 427 823,00	179
EUR250213	400000	413,4995	2024.12.09	2025.02.13	413,4365	165 399 792	165 374 618,04	-25
EURTRY250313	500000	40,5852	2024.12.09	2025.03.13	52,6738	20 292 590	26 336 920,00	6 044
PLN250220	900000	95,9940	2024.12.11	2025.02.20	95,6854	86 394 600	86 116 856,00	-279
Összesen forward ügyletek:								-97 509
ÖSSZESEN :								-97 509

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	260 907	139 495	363 464	346 086
Futures ügyletek	16 557	18 780	0	0
ÖSSZESEN :	277 464	158 275	363 464	346 086

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Paradigma Alap, 1111-231
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (Ft):	7 477 674 242
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,4257
Darabszám (db):	5 244 865 715

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			5 756	8,01%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			1 059	
	Könyvvélelési díj miatt			68	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			4 629	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			66 119	91,99%
	Kötelezettségek összesen:			71 875	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 474 818	19,54%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			121 030	1,60%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		0,00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	6 050 990	80,15%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2 174 898	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	1 673 020 000	1 498 031	
		EUR	230 000	102 879	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	USD	270 000	107 650	
		EUR	1 630 000	569 217	
		RUB	12 000 000	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			3 750 809	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	700000000	2955653	
		EUR	4440000	698980	
		USD	800000	1924464	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			332209	
		EUR	1055000	795 156	
		PLN	950000	453133	
		TRY	115000000	84709	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			257 314	
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	USD	15 000	125 283	
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):			220	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-97 509	-1,29%
	Eszközök összesen:			7 549 549	100%

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

MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap 2024 . évi hozama:

"HUF" sorozat: 9,96%
"I" sorozat: 11,06%

2024 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	90 381	-116 755
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	83 873	-49 544
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	58 929	-156 577
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-30 104	189
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	15 993	-115 018
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-2 975	5 621
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-173	421
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	23 767	41 576
14.	Értékelési különbözet	-58 929	156 577
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	205 603	-4 083 015
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2 295 310	-21 582 916
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	2 488 942	17 292 960
20.	Kapott hozamok +	11 971	206 941
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	-30 826	5 358 481
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	303 512	4 461 139
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-341 746	-562 042
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	7 408	1 459 384
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	265 158	1 158 711

Budapest Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2024.12.31	5 796 903 809	2024.12.31	6 070 997 638	- 274 093 829
Értékkülönbözet	2024.12.31	254 086 071	2024.12.31		-
Értékpapírok összesen:		6 050 989 880		6 070 997 638	- 20 007 758
Pénzámlák összesen	2024.12.31	1 474 818 166	2024.12.31	1 444 559 684	30 258 482
Pénzeszközök összesen:		1 474 818 166		1 444 559 684	30 258 482
Értékpapír elszámolási számla	2024.12.31	-	2024.12.31	-	-
Óvadék /fedezeti számlák	2024.12.31	121 030 024	2024.12.31		121 030 024
Egyéb követelés	2024.12.31		2024.12.31	-	-
Egyéb követelések összesen:	2024.12.31	121 030 024		-	121 030 024
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	220 000	2024.12.31		220 000
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2024.12.31	- 97 509 110	2024.12.31	- 97 509 110	-
Egyéb kötelezettség	2024.12.31	1 343 378	2024.12.31	-	1 343 378
Határidős kötelezettség	2024.12.31	4 412 626	2024.12.31		4 412 626
Egyéb kötelezettségek összesen:		5 756 004		-	5 756 004
Úton lévő tételek	2024.12.31		2024.12.31	148 874 477	- 148 874 477
Passzív időbeli elhatárolás	2024.12.31	66 118 713	2024.12.31	66 123 204	- 4 491
Nettó eszközérték összesen:		7 477 674 242		7 500 799 485	- 23 125 243
Befektetési jegyek db	2024.12.31	5 244 865 715	2024.12.31	5 244 865 715	-
Egy befektetési jegy értéke		1,4257		1,4301	0,0044

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 PARADIGMA Abszolút Hozamú Származtatott 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 zloty 5,5 százalékos, a cseh korona pedig 9,4 százalékos veszített értékéből a dollárral szemben.

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor éves minimum hozamkorlátját. Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitételiséggel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzpiaci eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett származtatott ügyleteket is köthet. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

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 Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap befektetőinek és alapkezelőjének:

Vélemény

Elvégeztük az **MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap** (Címe: 1068 Budapest, Benczúr utca 11., MNB száma: 1111-559, 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhez.

Egyéb információk:

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

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

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

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

A vezetés felelős az Éves jelentésben közölt számviteli információknak a Kbf. tv-nyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes az Éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

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

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

A könyvvizsgálónak az Éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az Éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, Éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk 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 14:47:47 +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 PARADIGMA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-559

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 17.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH PARADIGMA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

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

A befektetési jegy név értéke

„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2014. február 24. (MNB H-KE-III-193/2014.)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbalapkezelelo.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.)

UniCredit Bank Hungary Zrt. (Székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

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 Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett származtatott ügyleteket is köthet. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusán változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

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 gazdaságélénkítő programok nyomán meghaladta az előzetes várakozásokat. Mindeközben számos geopolitikai gócpont keletkezett a világban (Közel-Kelet, orosz-ukrán háború, Tajvan, Jemen, stb.), a Fehér Házba pedig új elnök költözött be, aki radikális gazdasági és politikai szemléletének teret engedve rögtön szelet vetett és vihart aratott, melynek kárvallottjai az USA főbb kereskedelmi partneri lettek. Bár a fejlett gazdaságokban továbbra is feszes munkaerőpiac támogatta a globális gazdasági növekedést, a külső konjunktúra alakulásának szempontjából kedvezőtlen fejlemény volt a dezinfláció megtorpanása és korábban magasabbra szökő kamatpályák, a kedvezőtlen európai ipari termelési kilátások, valamint a folytatódó orosz-ukrán háború és a globálisan feszült geopolitikai helyzet. Az év során visszafogott maradt a globális ipari termelés és a világkereskedelem is stagnált. Az amerikai dollár tavaly nagyot erősödött az eurohoz képest 1.1045-ről egészen 1.0354-ig. A japán jen 11 százalékkal gyengült a dollárhoz képest, a régiós devizák közül a lengyel zloty 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Befektetési stratégiájával összhangban vagyont az alap az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba, illetve különféle tőkepiaci kitétségeket biztosító kockázatosabb eszközökbe fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, és az állampapír-portfólión belül is jellemzőek voltak a devizában denominált értékpapírok, mind a feltörekvő, mind a fejlett országok állampapírpiacain. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyonkezeléssel – különféle deviza-, nyersanyag-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

I./ Vagyonkimutatás

Számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján

	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	1 450 568	83,07%	6 050 990	80,92%
b) banki egyenlegek	316 254	18,11%	1 474 818	19,72%
c) egyéb eszközök	4 146	0,24%	23 741	0,32%
d) összes eszköz	1 770 968	101,41%	7 549 549	100,96%
e) kötelezettségek*	24 678	1,41%	71 875	0,96%
f) nettó eszközérték	1 746 290	100,00%	7 477 674	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	1 452 266	83,1%	6 070 998	80,9%
b) banki egyenlegek	322 907	18,5%	1 444 560	82,6%
c) egyéb eszközök	-2 642	-0,2%	-97 509	-5,6%
d) összes eszköz	1 772 531	101,4%	7 418 048	424,3%
e) kötelezettségek*	-24 397	-1,4%	82 751	4,7%
f) nettó eszközérték	1 748 134	100,0%	7 500 799	429,1%

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

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

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

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

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

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZE (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A281022A11 HUF	10 000	10	1	11
A320825B22 HUF	150 000 000	149 589	744	150 333
ROMANI 3.875 10/29/35 EUR	130 000	42 629	212	42 841
REPHUN 5.375 09/12/33 EUR	130 000	49 493	4 573	54 066
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	12 000 000	48 616	- 48 616	-
A290822B21 HUF	173 000 000	171 024	5 408	176 432
A260422E20 HUF	10 000	8	1	9
A270422B20 HUF	100 000 000	98 535	5 750	104 285
		559 904	- 31 927	527 977
Vállalati kötvény				
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	200 000	76 670	1 275	77 945
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	100 000	37 693	3 251	40 944
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	1 000 000	381 276	14 373	395 649
MBHBK 9 06/16/26 EUR	140 000	51 711	6 605	58 316
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	100 000	38 785	2 596	41 381
NITROG 7 05/14/25 EUR	100 000	34 139	- 2 638	31 501
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	100 000	37 003	3 996	40 999
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	200 000	70 474	1 644	72 118
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	100 000	37 517	1 835	39 352
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	100 000	37 200	5 061	42 261
REPHUN 5 02/22/27 EUR	100 000	37 260	4 819	42 079
ROMANI 7.625 01/17/53 USD	100 000	37 177	2 869	40 046
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	250 000	70 328	- 70 328	-
		947 233	- 24 642	922 591
Értékpapírok összesen:		1 507 137	- 56 569	1 450 568

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A410425A20 HUF	450 000 000	293 323	- 4 149	289 174
A381027A18 HUF	400 000 000	270 959	- 4 927	266 032
A281022A11 HUF	10 000	10	-	10
REPHUN 5 02/22/27 EUR	100 000	37 262	7 083	44 345
REPHUN 5.375 09/12/33 EUR	130 000	49 493	9 041	58 534
A270422B20 HUF	100 000 000	98 535	3 665	102 200
A320825B22 HUF	150 000 000	149 589	3 797	153 386
A260422E20 HUF	10 000	8	1	9
A290822B21 HUF	573 000 000	571 744	12 597	584 341
ROMANI 3.875 10/29/35 EUR	130 000	42 629	1 879	44 508
ROMANI 5.875 01/30/29 USD	90 000	31 576	3 836	35 412
ROMANI 6.375 01/30/34 USD	80 000	27 981	3 050	31 031
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	200 000	53 996	893	54 889
ROMANI 2.875 04/13/2042 EUR	400 000	104 527	5 414	109 941
ROMANI 3.75 02/07/34 EUR	200 000	69 029	4 107	73 136
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	400 000	157 844	4 898	162 742
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	300 000	116 904	7 097	124 001
ROMANI 7.625 01/17/53 USD	100 000	37 177	4 030	41 207
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	12 000 000	48 616	- 48 616	-
		2 161 202	13 696	2 174 898
Vállalati kötvény				
CECBAK 5.625 11/28/29 EUR	1 000 000	411 130	5 089	416 219
EBRD 0 07/11/36 TRY	100 000 000	80 391	4 686	85 077
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	200 000	76 670	7 591	84 261
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	500 000	205 397	24 006	229 403
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	1 000 000	381 276	54 198	435 474
MBH 8.625 10/19/27 EUR	200 000	87 791	1 129	88 920
MBHBK 9 06/16/26 EUR	740 000	302 379	21 955	324 334
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	100 000	38 785	6 302	45 087
MILPW 5.308 09/25/29 EUR	300 000	118 341	9 014	127 355
MNB250109 HUF	700 000 000	698 867	113	698 980
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	200 000	72 335	8 522	80 857
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	100 000	37 003	6 333	43 336
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	500 000	199 702	8 874	208 576
OTPHB 4.75 06/12/2028 EUR	300 000	116 965	12 336	129 301
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	600 000	219 969	31 383	251 352
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	100 000	37 517	5 220	42 737
POLGB 2 08/25/36 PLN	950 000	85 450	- 741	84 709
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	100 000	37 200	8 239	45 439
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	155 000	61 552	3 366	64 918
TURKGB FLOAT 06/16/27 TRY	15 000 000	161 507	10 730	172 237
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	200 000	79 163	13 074	92 237
		3 509 390	241 419	3 750 809
Befektetési jegy				
TUA US USD	15 000	126 312	- 1 029	125 283
		126 312	- 1 029	125 283
Értékpapírok összesen:		5 796 904	254 086	6 050 990

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	Sorozat neve	Darabszám
2023.12.31	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap HUF sorozat	1 154 627 493
2023.12.31	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	191 141 490
2024.12.31	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap HUF sorozat	5 053 724 225
2024.12.31	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	191 141 490

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó
2023.12.31	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap HUF sorozat	1,300489 HUF/db
2023.12.31	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	1,289899 HUF/db
2024.12.31	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap HUF sorozat	1,4300310 HUF/db
2024.12.31	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	1,4325470 HUF/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	527 977	29,81%	30,23%
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	922 591	52,10%	52,83%
Összesen	1 450 568	81,91%	83,07%

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

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	125 283	1,66%	1,68%
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	5 925 707	78,49%	79,25%
Összesen	6 050 990	80,15%	80,92%

*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: 1,69%

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	143 536	283 836
b) egyéb bevétel	-760	-2 008
c) kezelési költségek	44 496	113 983
d) a letétkezelő díjai	729	1 602
e) egyéb díjak és adók	1 707	8 846
f) nettó jövedelem	95 844	157 397
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	400 521	2 232 808
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	-58 929	156 577
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

Tőkeszámla változásai

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	33 892 516	4 461 139	0	38 353 655
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-32 546 747	0	562 042	-33 108 789

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó	Nettó eszközérték
2022.12.30	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap HUF sorozat	1,14313 HUF/db	1 363 595 685 HUF
2022.12.30	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	1,13367 HUF/db	216 691 360 HUF
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó	Nettó eszközérték
2023.12.29	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap HUF sorozat	1,300489 HUF/db	1 501 580 876 HUF
2023.12.29	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	1,289899 HUF/db	246 553 257 HUF
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó	Nettó eszközérték
2024.12.31	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap HUF sorozat	1,4300310 HUF/db	7 226 980 407 HUF
2024.12.31	MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	1,4325470 HUF/db	273 819 078 HUF

VII./ Származtatott ügyletek

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
EUR250130	500000	403,4800	2024.10.15	2025.01.30	394,0301	201 740 000	197 015 046,00	-4 725
USD250130	3500000	371,8300	2024.10.21	2025.01.30	345,6369	1 301 405 000	1 209 729 144,00	-91 676
EUR250115	2750000	412,4400	2024.11.12	2025.01.15	412,5235	1 134 210 000	1 134 439 586,00	230
EUR250115	2000000	412,1782	2024.11.12	2025.01.15	412,0006	824 356 400	824 001 186,00	-355
EUR250130	2000000	409,5213	2024.11.19	2025.01.30	406,0801	819 042 600	812 160 290,00	-6 882
EUR250115	1000000	413,7250	2024.11.27	2025.01.15	415,0900	413 725 000	415 090 015,00	1 365
EUR250115	500000	414,0266	2024.11.27	2025.01.15	415,6924	207 013 300	207 846 200,00	833
USD250115	500000	393,2290	2024.12.06	2025.01.15	388,6622	196 614 500	194 331 117,00	-2 283
EUR250115	500000	412,4865	2024.12.09	2025.01.15	412,6164	206 243 250	206 308 180,00	65
EUR250213	300000	414,1635	2024.12.09	2025.02.13	414,7594	124 249 059	124 427 823,00	179
EUR250213	400000	413,4995	2024.12.09	2025.02.13	413,4365	165 399 792	165 374 618,04	-25
EURTRY250313	500000	40,5852	2024.12.09	2025.03.13	52,6738	20 292 590	26 336 920,00	6 044
PLN250220	900000	95,9940	2024.12.11	2025.02.20	95,6854	86 394 600	86 116 856,00	-279
Összesen forward ügyletek:								-97 509
ÖSSZESEN :								-97 509

*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 145 800 000 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 mértékében bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitétség

2023.12.29	100,00%
2024.12.31	168,83%

XII./ Javadalmazási politika

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

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

Ezt az Alapot a 7 osztály közül a 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg

hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatkezelési rendszerek

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

Befektetési stratégiájával összhangban vagyont az alap elsősorban vállalati kötvényekbe, rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba, illetve különféle tőkepiaci kitettségeket biztosító kockázatosabb eszközökbe fektette. A vállalati kötvény kitettség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, és az állampapír-portfólión belül is jellemzőek voltak a devizában denominált értékpapírok, mind a feltörekvő, mind a fejlett országok állampapírpiacain. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyonkezeléssel – különféle deviza-, nyersanyag-, részvény- és ETF-kitettségeket is tartalmazott.

Az Alapba 2025. 03.21-én beleolvadt a korábbi MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap.

Budapest, 2025. április 17.

Bedenek Melinda, más munkavállaló
MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

MELLÉKLETEK

MBH PARADIGMA 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	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)	1 772 834	0	7 646 838
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	6 012	0	121 030
09.	1. Követelések	6 012	0	121 030
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 450 568	0	6 050 990
14.	1. Értékpapírok	1 507 137	0	5 796 904
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-56 569	0	254 086
16.	a) kamatokból, osztalékokból	25 544	0	97 886
17.	b) egyéb	-82 113	0	156 200
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	316 254		1 474 818
19.	1. Pénzeszközök	316 107	0	1 474 818
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	147	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	641	0	220
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	641	0	220
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 507	0	-97 509
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	1 770 968	0	7 549 549
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1 746 290	0	7 477 674
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 345 769	0	5 244 866
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	33 892 516	0	38 353 655
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-32 546 747	0	-33 108 789
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	400 521	0	2 232 808
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-215 830	0	1 243 554
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-58 929	0	156 577
33.	c) előző év(ek) eredménye	579 436	0	675 280
34.	d) üzleti év eredménye	95 844	0	157 397
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	135	0	5 756
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	135	0	5 756
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	24 543	0	66 119
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1 770 968	0	7 549 549

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	530 030		741 239
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	386 494		457 403
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	46 932		124 431
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	760		2 008
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	95 844	0	157 397

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 értékkülönbszeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbszeteik 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.

2. Működési költség részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	22 690	59 234
Teljesítmény díj	21 806	54 749
Letétkezelői díj	729	1 602
Megbízási díj	198	2 637
Felügyeleti díj	532	1 407
Könyvvizsgálói díj	300	300
Bankköltség	129	109
Forgalmazási díj	85	3 418
KELER díj	74	106
WARP díj	0	40
Tranzakciós díj	62	274
Egyéb költség	0	160
Könyvelési díj	327	395
Működési költség összesen	46 932	124 431