

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

H	-	K	E	-	III	-	3	2	3/	2	0	1	6
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	6	/	0	3	/	3	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

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

MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2024 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	3	2	3/	2	0	1	6
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	6	/	0	3	/	3	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2024 . évi

MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap

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)	3 265 353	0	5 704 496
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3 180 445	0	4 723 410
14.	1. Értékpapírok	2 654 615		3 718 948
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	525 830	0	1 004 462
16.	a) kamatokból, osztalékokból	8 696		10 717
17.	b) egyéb	517 134		993 745
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	84 908		981 086
19.	1. Pénzeszközök	86 471		981 086
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1 563		0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	286	0	185
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	286		185
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			3 079
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	3 265 639	0	5 707 760
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	3 259 292	0	5 690 221
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 013 111	0	2 943 335
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 858 389		9 472 559
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5 845 278		-6 529 224
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1 246 181	0	2 746 886
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-23 230		766 111
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	524 267		1 007 541
33.	c) előző év(ek) eredménye	426 189		745 144
34.	d) üzleti év eredménye	318 955		228 090
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	829	0	1 103
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	829		1 103
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	5 518		16 436
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	3 265 639	0	5 707 760

H	-	K	E	-	III	-	3	2	3/	2	0	1	6
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	6	/	0	3	/	3	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2024 . évi

MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Résza

"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	440 719		354 842
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	65 791		49 360
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	54 454		75 479
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 519		1 913
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	318 955	0	228 090

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

2024
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
II./3.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
II./4.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
II./5.	ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS	
II./6.	SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA	
II./7.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Rész:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Bedenek Melinda

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

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2024. évben GYULA-AUDIT Kft. végez.

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

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált 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		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	286	0
Értékpapír kamat		185
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	286	185

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)	213	
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla	616	
Értékpapír adásvétel elszámolási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		1 103
Összes rövid lejáratú kötelezettség	829	1 103

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	616	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	616	0

**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	7 858 389	1 614 170	0	9 472 559
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 845 278	0	683 946	-6 529 224
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-23 230	1 331 792	542 451	766 111
Értékelési különbözet tartaléka	524 267	9 732 979	9 249 705	1 007 541
Előző év (évek) eredménye	426 189	318 955	0	745 144
Üzleti év eredménye	318 955	228 090	318 955	228 090
SAJÁT TŐKE	3 259 292	13 225 986	10 795 057	5 690 221

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	4 179	6 794
Könyvvizsgálói díj	500	1 000
Felügyeleti díj	280	442
Letétkezelési díj	77	140
Különadó	360	620
Forgalmazási díj	78	516
Könyvelési díj	44	51
Teljesítmény díj	0	6 873
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	5 518	16 436

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	303 695	234 348
Kapott kamat	21 805	76 285
Kapott osztalék	50 670	11 761
Határidős ügyletek bevételei	57 384	7 267
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	7 165	25 181
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	440 719	354 842

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	34 341	19 688
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	20 869	17 048
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	10 581	12 624
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	65 791	49 360

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	49 428	59 974
Teljesítmény díj	0	6 873
Letétkezelői díj	1 075	1 329
Megbízási díj	382	474
Felügyeleti díj	1 163	1 432
Könyvvizsgálói díj	1 000	1 000
Bankköltség	87	76
Forgalmazási díj	631	3 460
KELER díj	82	65
BONY díj	0	44
WARP díj	0	40
Tranzakciós díj	116	120
Egyéb költség	0	0
Könyvelési díj	490	592
Működési költség összesen	54 454	75 479

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2024 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	5000000	4 935	175	5 110
A290822B21 HUF	780000	756	39	795
A300821A19 HUF	30000000	24 552	1 470	26 022
A311022A15 HUF	25000000	20 034	1 088	21 122
A340622A21 HUF	16000000	9 154	2 443	11 597
A381027A18 HUF	5000000	2 619	707	3 326
A410425A20 HUF	5000000	2 137	1 076	3 213
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	100000	27 253	210	27 463
ROMANI 2.875 04/13/2042 EUR	100000	26 724	762	27 486
ROMANI 6.375 09/18/33 EUR	100000	41 649	1 835	43 484
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	100000	39 881	2 002	41 883
RATB 0 01/30/25 EUR	840000	325 819	17 923	343 742
		525 513	29 730	555 243
Részvény				
MKB BANK HUF	100574000	246 968	0	246 968
ÉPDUFERR_KR HUF	49972000	49 972	0	49 972
		296 940	0	296 940
Befektetési jegy				
INVESCO EMERGING MARKETS SOVEREIGN DEBT ETF USD	9400	75 862	-2 531	73 331
Ishares Core GLB AGG - EUR EUR	45000	86 521	2 300	88 821
Ishares Core GLB AGG - USD USD	44000	78 192	17 890	96 082
ISHARES CORE GLOBAL BOND AGGG LN USD	54000	88812	2083	90 895
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	17600	414420	336 021	750 441
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF EUR	50000	94545	27047	121 592
Ishares Global Bond UCITS ETF USD USD	48000	95251	15121	110 372
Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR EUR	31500	52718	21088	73 806
ISHARES JPM USD EM BND USD	2700	86748	6315	93 063
ISHARES JPM USD EM BND2 EUR EUR	5800	198177	715	198 892
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	44000	88238	28505	116 743
MBH Global Titans Részvény Befegy HUF	35299090	96512	3005	99 517
SOURCE MSCI WORLD ETF USD	2000	80174	11433	91 607
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	3000	32846	4433	37 279
VANGUARD EMERG MKTS GOV BND USD	7570	183150	5009	188 159
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U USD	2600	50254	8497	58 751
VANGUARD TOT WORLD STK USD	12000	351972	202911	554 883
VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF USD	3577	140 946	267 080	408 026
		2 295 338	956 922	3 252 260
Vállalati kötvény				
OTPHB 6.125 10/05/27 RESET EUR	300000	120876	9085	129 961
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	100000	39583	4156	43 739
MNB250109 HUF	400000000	399352	0	399 352
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	100000	41346	4569	45 915
		601 157	17 810	618 967
Értékpapír összesen		3 718 948	1 004 462	4 723 410

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								
EUR250129	810 000,00	414,01	2024.11.25	2025.01.29	411,31	335 348 100	333 160 139	2 188
EUR250129	810 000,00	412,40	2024.11.20	2025.01.29	411,30	334 044 000	333 153 346	891
Összesen forward ügyletek:								3 079
ÖSSZESEN :								3 079

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	57 384	20 869	7 267	17 048
ÖSSZESEN :	57 384	20 869	7 267	17 048

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (Ft):	5 690 220 659
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,9333
Darabszám (db):	2 943 333 889

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1 103	6%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			1 001	-
	Könyvelési díj miatt			102	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			16 436	94%
	Kötelezettségek összesen:			17 539	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			981 086	17,19%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
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	4 723 410	82,75%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			555 243	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	86 780 000	71 185	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	EUR	500 000	484 058	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			618 967	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	400000000	399 352	
		EUR	400 000	173 700	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	840 000	45 915	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			45 915	
II/4.3.	Résztvények (összes):			296 940	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	150546000	296 940	
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):			3 252 260	
		HUF	35 299 090	99 517	
		USD	247 447	2 632 353	
		EUR	135 300	520 390	
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):			185	0,00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			3079	0,05%
	Eszközök összesen:			5 707 760	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)	102 303	-1 197
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	266 302	141 757
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-524 267	-1 007 541
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-218 603	-154 247
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	54 860	0
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-5 749	274
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1 636	101
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	3 857	10 918
14.	Értékelési különbözet	524 267	1 007 541
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	509 039	-823 753
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-632 858	-6 979 430
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 089 244	6 069 344
20.	Kapott hozamok +	52 653	86 333
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-542 000	1 719 565
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	489 441	1 614 170
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-848 211	-683 946
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-183 230	789 341
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	69 342	894 615

Budapest, 2025. április 25.

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	3 718 947 747	2024.12.31	4 723 406 998	- 1 004 459 252
Értékkülönbözet	2024.12.31	1 004 462 260	2024.12.31	-	1 004 462 260
Értékpapírok összesen:		4 723 410 007		4 723 406 998	3 008
Pénzszámlák összesen	2024.12.31	981 085 972	2024.12.31	981 085 973	- 1
Pénzeszközök összesen:		981 085 972		981 085 973	1
Értékpapír adásvétel követelés	2024.12.31	-		-	-
Követelés összesen:	2024.12.31	-		-	-
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	184 965			184 965
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2024.12.31	3 078 615	2024.12.31	3 078 615	-
Egyéb kötelezettség	2024.12.31	1 102 645	2024.12.31		1 102 645
Kötelezettségek összesen:	2024.12.31	1 102 645	2024.12.31	-	1 102 645
Úton lévő tételek	2024.12.31	-	2024.12.31	- 917 695	917 695
Passzív időbeli elhatárolás	2024.12.31	16 436 255	2024.12.31	16 437 189	- 934
Nettó eszközérték összesen:		5 690 220 659		5 690 216 703	3 956
Befektetési jegyek db	2024.12.31	2 943 333 889	2024.12.31	2 943 333 889	-
Egy befektetési jegy értéke		1,9333		1,9333	0,0000

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

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

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

MBH Prémium Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpap 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 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 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 MBH Prémium Esernyő Alap kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával, jól diverszifikált portfóliók kialakításával a részalapokon keresztül vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívákat kíván nyújtani ügyfelei számára. Az Esernyőalap részalapjainak célja, hogy az egyes részalapokra ajánlott befektetési időtávon a pénzügyi befektetéseket meghaladó hozam elérésének lehetőségét nyújtsa a befektetőknek. Az egyes részalapok a pénzügyi hozamokat meghaladó hozampotenciált magasabb kockázatvállalás mellett kívánják elérni, oly módon, hogy a vállalt kockázat összhangban legyen az adott részalap ajánlott befektetési időhorizontjával és a megcélzott (jellemző) befektetők kockázatvállalási profiljával. Az Alapkezelő a részalapok tőkéjét a befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó instrumentumokba, valamint részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), kollektív befektetési formákba, kívánja befektetni, a részalapok kockázati profiljával összhangban lévő megoszlásban. Az egyes részalapok kockázatcsökkentés (fedezet) és/vagy a portfólió hatékony kialakítása céljából származtatott ügyletet köthetnek.

Az esernyőalap részalapjai az alábbi táblázatban feltüntetett kitétségeket célozzák meg az egyes eszközosztályok tekintetében. A megcélzott kitétség egy középtávra számított átlagos kitétség, mely értékektől a részalapok kezelői – a jogszabályban és befektetési politikában megengedett mértékig – eltérhetnek. Az egyes eszközosztályokban lévő kitétségeket a részalapok közvetett (pl. befektetési jegy, ETF) és közvetlen (pl. részvény, kötvény) befektetési eszközökön, valamint származtatott ügyleten keresztül egyaránt felvehetik.

Eszközosztályok	részalapok megcélzott kitétsége az egyes eszközosztályokban			
	MBH Prémium Konzervatív Részalap	MBH Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MBH Prémium Progresszív Részalap	MBH Prémium Dinamikus Részalap
Pénzügyi, rövid kötvény	30%	20%	25%	20%
Magyar hosszú kötvény	20%	10%	10%	5%
Nemzetközi kötvény	20%	30%	15%	15%
Globális részvény	10%	20%	30%	40%
Egyéb eszköz	20%	20%	20%	20%

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.



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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a

MBH Prémium Dinamikus Vegyes

Értékpapír Részalap

2024 éves jelentésének

felülvizsgálatáról

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap (cím:1068 Budapest, Benczúr utca 11, lajtsromszám:1111-681-4) (az „Alap”) **2024.** évi éves jelentésének I - VII. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

Az éves jelentéssel kapcsolatban elvégzett könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben szereplő, az Alap számviteli nyilvántartásaiból levezethető számviteli információkra terjedt ki.

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2024. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést nem bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából 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, minősíteniünk kell véleményünket.
- Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Gyula, 2025. április 25.

Megyebíró

Anikó Erzsébet

Digitálisan aláírta:
Megyebíró Anikó Erzsébet
Dátum: 2025.04.25
14:54:04 +02'00'

Megyebíró Anikó Erzsébet

a GYULA-AUDIT Könyvvizsgáló és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság képviselőjeként
illetve, mint bejegyzett könyvvizsgáló

GYULA-AUDIT Könyvvizsgáló és Szolgáltató Kft.

5700 Gyula, Károly Róbert út 11/3.

kamarai nyilvántartási szám: 001936

bejegyzett könyvvizsgáló kamarai tagsági szám:002815

MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 25.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap

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

A befektetési jegy névértéke

HUF sorozat: 1 HUF ISIN kód: HU0000716329

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2016. április 1. (MNB engedély száma: MNB H-KE-III- 323/2016)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezekelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

GYULA-AUDIT Könyvvizsgáló és Szolgáltató Kft.

5700 Gyula, Károly Róbert utca 11/3.

Megyebíró Anikó Erzsébet

Kamarai bejegyzés száma: 002815

Az Alap befektetési politikája

Az MBH Prémium Esernyő Alap kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával, jól diverzifikált portfóliók kialakításával a részalapokon keresztül vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívákat kíván nyújtani ügyfelei számára. Az Esernyőalap részalapjainak célja, hogy az egyes részalapokra ajánlott befektetési időtávon a pénzüpi befektetéseket meghaladó hozam elérésének lehetőségét nyújtsa a befektetőknek. Az egyes részalapok a pénzüpi hozamokat meghaladó hozampotenciált magasabb kockázatvállalás mellett kívánják elérni, oly módon, hogy a vállalt kockázat összhangban legyen az adott részalap ajánlott befektetési időhorizontjával és a megcélzott (jellemző) befektetők kockázatvállalási profiljával. Az Alapkezelő a részalapok tőkéjét a befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó instrumentumokba, valamint részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), kollektív befektetési formákba, kívánja befektetni, a részalapok kockázati profiljával összhangban lévő megoszlásban. Az egyes részalapok kockázatcsökkentés (fedezet) és/vagy a portfólió hatékony kialakítása céljából származtatott ügyletet köthetnek.

Az esernyőalap részalapjai az alábbi táblázatban feltüntetett kitettségeket célozzák meg az egyes eszközosztályok tekintetében. A megcélzott kitettség egy középtávra számított átlagos kitettség, mely értékektől a részalapok kezelői – a jogszabályban és befektetési politikában megengedett mértékig –

eltérhetnek. Az egyes eszközosztályokban lévő kitettségeket a részalapok közvetett (pl. befektetési jegy, ETF) és közvetlen (pl. részvény, kötvény) befektetési eszközökön, valamint származtatott ügyleten keresztül egyaránt felvehetik.

Eszközosztályok	részalapok megcélzott kitettsége az egyes eszközosztályokban			
	MBH Prémium Konzervatív Részalap	MBH Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MBH Prémium Progresszív Részalap	MBH Prémium Dinamikus Részalap
Pénzpiac, rövid kötvény	30%	20%	25%	20%
Magyar hosszú kötvény	20%	10%	10%	5%
Nemzetközi kötvény	20%	30%	15%	15%
Globális részvény	10%	20%	30%	40%
Egyéb eszköz	20%	20%	20%	20%

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

A részalapok esetében folyamatosan figyelemmel kísérjük a modell szerinti megfelelést, és azt a forgalmazás, valamint a piaci folyamatok tükrében igazítjuk. A befektetési stratégiával összhangban hazai és nemzetközi állampapírokba és vállalati kötvényekbe fektetünk. A vállalati kötvény kitettséget fele-fele arányban High Yield és Investment Grade besorolású kötvények teszik ki, a nemzetközi állampapír portfólión belül pedig jellemzően feltörekvő országok állampapírjait tartjuk, a magasabb elérhető hozampotenciál miatt. A hazai állampapírkitettséget kötvények és saját alapok formájában tartjuk, a részvény- és a globális kötvénykitettséget ETF-ek formájában vesszük fel. Az év egésze során kismértékű 1-3%-pontos részvényalulsúlyt alakítottunk ki. Beemeltük az alapokba az alternatív eszközosztályt 20%-os maximális potenciális súllyal, ahova abszolút hozamos alapokat vásároltunk és várhatólag ingatlan alapokat emelünk majd be. Az év során alapvetően optimista hangulat jellemezte a tőkepiacokat, és a dollár is sokat erősödött a forinttal szemben, amit az alap árfolyamalakulása is tükrözött.

I./ Vagyonkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	3 180 445	97,58%	4 723 410	83,01%
b) banki egyenlegek	84 908	2,61%	981 086	17,24%
c) egyéb eszközök	286	0,01%	3 264	0,06%
d) összes eszköz	3 265 639	100,19%	5 707 760	100,31%
e) kötelezettségek*	6 347	0,19%	17 539	0,31%
f) nettó eszközérték	3 259 292	100,00%	5 690 221	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A290822B21 HUF	780000	756	39	795
A270422B20 HUF	5000000	4 935	279	5 214
A340622A21 HUF	16000000	9 154	2 691	11 845
A410425A20 HUF	5000000	2 137	1 348	3 485
A381027A18 HUF	5000000	2 619	919	3 538
		19 601	5 276	24 877
Díszkont kincstárjegy				
D240124 HUF	15420000	14 396	949	15 345
D240221 HUF	30000000	27 966	1 680	29 646
		42 362	2 629	44 991
Befektetési jegy				
BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I HUF	139591499	150 000	35 114	185 114
INVECO EM MKT SOVR ÚJ USD	9400	75 864	-8 711	67 153
Ishares Core GLB AGG - EUR EUR	45000	86 521	-4 919	81 602
Ishares Core GLB AGG - USD USD	44000	78192	3558	81 750
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	13500	272161	153 207	425 368
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF EUR	50000	94545	12748	107 293
Ishares Global Bond UCITS ETF USD USD	35000	68875	-772	68 103
Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR EUR	31500	52718	10355	63 073
ISHARES JPM USD EM BND USD	1600	51971	-3309	48 662
ISHARES JPM USD EM BND2 EUR EUR	5800	198177	-22112	176 065
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	44000	88238	7810	96 048
MBH Hazai Hosszú Kötvény I Befjegy HUF	110506639	100000	24129	124 129
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	3000	32846	1391	34 237
VANGUARD EMERG MKTS GOV BND USD	10070	238676	-16274	222 402
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U USD	13600	226617	37892	264 509
VANGUARD TOT WORLD STK USD	13900	385902	109518	495 420
VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF USD	4077	158 080	176 978	335 058
		2 359 383	516 603	2 875 986
Vállalati kötvény				
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	300000	121437	-2852	118 585
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	210000	78589	-72	78 517
MBHBK 9 06/16/26 EUR	90000	33243	4246	37 489
		233 269	1 322	234 591
Értékpapír összesen		2 654 615	525 830	3 180 445

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	5000000	4 935	175	5 110
A290822B21 HUF	780000	756	39	795
A300821A19 HUF	30000000	24 552	1 470	26 022
A311022A15 HUF	25000000	20 034	1 088	21 122
A340622A21 HUF	16000000	9 154	2 443	11 597
A381027A18 HUF	5000000	2 619	707	3 326
A410425A20 HUF	5000000	2 137	1 076	3 213
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	100000	27 253	210	27 463
ROMANI 2.875 04/13/2042 EUR	100000	26 724	762	27 486
ROMANI 6.375 09/18/33 EUR	100000	41 649	1 835	43 484
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	100000	39 881	2 002	41 883
RATB 0 01/30/25 EUR	840000	325 819	17 923	343 742
		525 513	29 730	555 243
Részvény				
MKB BANK HUF	100574000	246 968	0	246 968
ÉPDUFERR_KR HUF	49972000	49 972	0	49 972
		296 940	0	296 940
Befektetési jegy				
INVESCO EMERGING MARKETS SOVEREIGN DEBT ETF USD	9400	75 862	-2 531	73 331
Ishares Core GLB AGG - EUR EUR	45000	86 521	2 300	88 821
Ishares Core GLB AGG - USD USD	44000	78 192	17 890	96 082
ISHARES CORE GLOBAL BOND AGGG LN USD	54000	88812	2083	90 895
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	17600	414420	336 021	750 441
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF EUR	50000	94545	27047	121 592
Ishares Global Bond UCITS ETF USD USD	48000	95251	15121	110 372
Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR EUR	31500	52718	21088	73 806
ISHARES JPM USD EM BND USD	2700	86748	6315	93 063
ISHARES JPM USD EM BND2 EUR EUR	5800	198177	715	198 892
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	44000	88238	28505	116 743
MBH Global Titans Részvény Befjegy HUF	35299090	96512	3005	99 517
SOURCE MSCI WORLD ETF USD	2000	80174	11433	91 607
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	3000	32846	4433	37 279
VANGUARD EMERG MKTS GOV BND USD	7570	183150	5009	188 159
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U USD	2600	50254	8497	58 751
VANGUARD TOT WORLD STK USD	12000	351972	202911	554 883
VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF USD	3577	140 946	267 080	408 026
		2 295 338	956 922	3 252 260
Vállalati kötvény				
OTPHB 6.125 10/05/27 RESET EUR	300000	120876	9085	129 961
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	100000	39583	4156	43 739
MNB250109 HUF	400000000	399352	0	399 352
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	100000	41346	4569	45 915
		601 157	17 810	618 967
Értékpapír összesen		3 718 948	1 004 462	4 723 410

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó	Nettó eszközérték	Darabszám
2024.12.31	MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap	1,9332560 HUF/db	5 690 216 703 HUF	2 943 333 889

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó
2024.12.31	MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap	1,9332560 HUF/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	296 940	5,20%	5,22%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	3 252 260	56,98%	57,16%
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	1 174 210	20,57%	20,64%
Összesen	4 723 410	82,75%	83,01%

*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: 55,10%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 2,44%

Érintett befektetési formák: MBH Global Titans Abszolút Hozamú Alapok Alapja (ISIN: HU0000710595)

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	374 928	305 482
b) egyéb bevétel	-1 519	-1 913
c) kezelési költségek	49 428	66 847
d) a letétkezelő díjai	1 075	1 329
e) egyéb díjak és adók	3 951	7 303
f) nettó jövedelem	318 955	228 090
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	1 246 181	2 746 886
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	524 267	1 007 541
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2022.12.30	MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap	1,4752	HUF/db	3 499 027 039	HUF
2023.12.29	MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap	1,6222	HUF/db	3 265 605 679	HUF
2024.12.31	MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap	1,9332560	HUF/db	5 690 216 703	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								
EUR250129	810 000,00	414,01	2024.11.25	2025.01.29	411,31	335 348 100	333 160 139	2 188
EUR250129	810 000,00	412,40	2024.11.20	2025.01.29	411,30	334 044 000	333 153 346	891
Összesen forward ügyletek:								3 079
ÖSSZESEN :								3 079

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

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

A használt módszer: teljes kitétttség

2023.12.31	100,02%
2024.12.31	107,35%

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

Ezt az Alapot a 7 osztály közül a 4. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

XIII./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

Az évkezdést a gazdaság túlfűtöttségétől és az infláció újragyorsulásától való félelem övezte az amerikai piacokat, mely nyomást helyezett a fejlődő kötvénypiacokra. Amikor tisztázódott, hogy nem fog kamatot emelni a FED, az EM piacok remekül teljesítettek, szignifikáns hozamcsökkenés volt tapasztalható és egyre másra kezdték árazni a kamatvágásokat a piaci szereplők. A dollár végül nem fordult paritásba az euróval szemben, mely különösen jót tett a latin amerikai piacoknak, Chile, Brazília és Mexikói helyi devizás kötvények is remekül teljesítettek.

Ezzel együtt az európai piacon árazott kamatpálya feljebb tolódott az inflációs félelmek hatására. Az év eleje óta a német 10 éves hozam 40 bázispontot emelkedett 2,8 százalék közelébe, az amerikai 10 éves hozam viszont 20 bázisponttal csökkent, 4,33 százalékra magasságába, a japán 10 éves hozam mintegy 50bázisponttal, 1,6 százalék magasságába emelkedett. A feltörekvő piaci kötvényhozamok szintén emelkedtek az időszak során, a régióban a cseh 10 éves hozam 13 bázisponttal, a román 10 éves 12 bázisponttal emelkedett, a lengyel 10 éves hozam viszont 10 bázisponttal süllyedt. Az euro 1,08-ig tudott erősödni a dollárral szemben a relatíve kedvezőbb növekedési kilátások eredményeképpen.

Trump megválasztásával nagyobb volatilitás tapasztalható a piacon, ezt aktívabb kereskedéssel próbáljuk kihasználni. A 2025-es évet jelentős részvény alulsúllyal kezdtük, amelyet március közepén, egy nagyobb korrekcióban sikeresen bezártunk.

Budapest, 2025. április 25.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

**MBH Prémium Dinamikus Vegyes Értékpapír Részalap
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)	3 265 353	0	5 704 496
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3 180 445	0	4 723 410
14.	1. Értékpapírok	2 654 615		3 718 948
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	525 830	0	1 004 462
16.	a) kamatokból, osztalékokból	8 696		10 717
17.	b) egyéb	517 134		993 745
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	84 908		981 086
19.	1. Pénzeszközök	86 471		981 086
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1 563		0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	286	0	185
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	286		185
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			3 079
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	3 265 639	0	5 707 760
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	3 259 292	0	5 690 221
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 013 111	0	2 943 335
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 858 389		9 472 559
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5 845 278		-6 529 224
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1 246 181	0	2 746 886
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-23 230		766 111
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	524 267		1 007 541
33.	c) előző év(ek) eredménye	426 189		745 144
34.	d) üzleti év eredménye	318 955		228 090
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	829	0	1 103
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	829		1 103
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	5 518		16 436
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	3 265 639	0	5 707 760

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	440 719		354 842
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	65 791		49 360
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	54 454		75 479
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 519		1 913
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	318 955	0	228 090

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 értékítéletről 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	49 428	59 974
Teljesítmény díj	0	6 873
Letétkezelői díj	1 075	1 329
Megbízási díj	382	474
Felügyeleti díj	1 163	1 432
Könyvvizsgálói díj	1 000	1 000
Bankköltség	87	76
Forgalmazási díj	631	3 460
KELER díj	82	65
BONY díj	0	44
WARP díj	0	40
Tranzakciós díj	116	120
Egyéb költség	0	0
Könyvelési díj	490	592
Működési költség összesen	54 454	75 479