

H - K E - III - 3 2 8 / 2 0 1 9  
MNB engedély száma

2 0 1 9 . 0 5 . 1 5  
MNB engedély dátuma

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

MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11. a vállalkozás címe

2023 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedene	Digitálisan aláírta: Bedenek	Tichyné	Digitálisan aláírta: Tichyné Szirmai
k	Melinda	Szirmai	Beatrix Eszter
Melinda	Dátum: 2024.04.24	Beatrix	Dátum: 2024.04.24
	13:58:02 +02'00'	Eszter	13:21:07 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

H - K E - III - 3 2 8 / 2 0 1 9

MNB engedély száma

2 0 1 9 . 0 5 . 1 5

MNB engedély dátuma

2023 . évi

## MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

## MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	1 516 220	0	1 521 352
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	91 490	0	326
09.	1. Követelések	91 490		326
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 247 689	0	1 120 918
14.	1. Értékpapírok	1 217 549		1 065 886
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	30 140	0	55 032
16.	a) kamatokból, osztalékokból	9 822		14 919
17.	b) egyéb	20 318		40 113
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	177 041		400 108
19.	1. Pénzeszközök	177 041		400 108
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	21 442	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	21 442		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	17 409		-7 442
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	1 555 071	0	1 513 910
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1 552 111	0	1 468 839
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 280 422	0	967 474
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 959 365		2 135 054
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-678 943		-1 167 580
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	271 689	0	501 365
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	339 695		224 905
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	47 549		47 590
33.	c) előző év(ek) eredménye	-17 069		-115 555
34.	d) üzleti év eredménye	-98 486		344 425
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	311	0	160
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	311		160
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	2 649		44 911
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1 555 071	0	1 513 910

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedenek  
MelindaDigitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum:  
2024.04.24  
13:58.37 +02'00'Tichyné  
Szirmai  
Beatrix  
EszterDigitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum: 2024.04.24  
13:21.39 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

H - K E - III - 3 2 8 / 2 0 1 9

MNB engedély száma

2 0 1 9 . 0 5 . 1 5

MNB engedély dátuma

2023 . évi

**MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Bef**

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2 912 241		975 146
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 966 931		554 962
III.	EGYÉB BEVÉTELEK			3
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	43 796		75 052
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK			710
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-98 486	0	344 425

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Bedenek  
Melinda

Digitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum:  
2024.04.24  
13:59:07 +02'00'

Tichyné  
Szirmai  
Beatrix Eszter

Digitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum: 2024.04.24  
13:22:15 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

2023  
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, 2024. április 24.

P.H.

Bedenek  
Melinda

Digitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum:  
2024.04.24  
13:59:38 +02'00'

Tichyné  
Szirmai  
Beatrix Eszter

Digitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum: 2024.04.24  
13:22:42 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

## **MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Be**

### **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 alpnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2023. évben Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: .... (Magyar Könyvvizsgálói Kamara ....) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben nettó 925.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea  
Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.  
Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

### **Számviteli politika**

#### **A számviteli politika fő vonásai**

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

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

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

#### **A beszámoló szempontjából jelentős hiba**

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeleitől 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**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		195
Egyéb követelések		131
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>0</b>	<b>326</b>

## **II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Értékvesztés nem került elszámolásra.

MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	-18	0
FX nyereség	21460	
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>21 442</b>	<b>0</b>



**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	311	160
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		
Értékpapír adásvétel elszámolási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>311</b>	<b>160</b>

MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
		0
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2023 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 959 365	175 689	0	2 135 054
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-678 943	0	488 637	-1 167 580
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	339 695	242 560	357 350	224 905
Értékelési különbözet tartaléka	47 549	1 832 517	1 832 476	47 590
Előző év (évek) eredménye	-17 069	0	98 486	-115 555
Üzleti év eredménye	-98 486	442 911	0	344 425
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>1 552 111</b>	<b>2 693 677</b>	<b>2 776 949</b>	<b>1 468 839</b>

MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1 941	1 804
Teljesítménydíj	0	41 407
Könyvvizsgálói díj	574	1 175
Felügyeleti díj	0	131
Letétkezelési díj	134	124
Különadó	0	168
Forgalmazási díj	0	0
Könyvelési díj	0	102
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>2 649</b>	<b>44 911</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	514 729	351 148
Folyószámla kamat	5 763	9 533
Kapott értékpapír kamat	3 109	27 711
Kapott osztalék	55 102	26 431
Határidős ügyletek bevételei	2 122 910	526 108
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	210 628	34 215
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>2 912 241</b>	<b>975 146</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	707 919	175 969
Fiztett kamat	16	252
Osztalékadó		3 319
Határidős ügyletek ráfordításai	2 150 037	336 952
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	108 959	38 470
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>2 966 931</b>	<b>554 962</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	25 162	22 299
Teljesítménydíj	0	41 407
Letétkezelői díj	1 736	1 565
Megbízási díj	11 903	3 982
Felügyeleti díj	609	541
Könyvvizsgálói díj	1 149	1 175
Bankköltség	609	860
KELER díj	1 708	283
BONY díj	0	1 581
Egyéb költség	100	140
Könyvelési díj	0	1 219
Különadó	820	
<b>Működési költség összesen</b>	<b>43 796</b>	<b>75 052</b>

**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<b>5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Egyéb mérlegen kívüli tételek</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>



## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	200 000	71 596	-829	70 767
ROMANI 2 04/14/33 EUR	100 000	28 864	386	29 250
ROMANI 4.625 EUR	140 000	43 806	3 097	46 903
		144 266	2 654	146 920
<b>Részvény</b>				
AA US USD	330000	33 637	5 234	38 871
ABNB US USD	300	14 865	-716	14 149
AKRBP NO NOK	800	8 147	-97	8 050
BELA GA EUR	2225	16 825	4 570	21 395
BWLPG NO NOK	1750	7 282	1 734	9 016
CHG LN GBP	9000	11 108	2 778	13 886
Corporate Office Properti USD	2000	17 953	-194	17 759
Deutsche Lufthansa EUR	4500	14 177	-314	13 863
Dino Polska SA PLN	350	13 609	587	14 196
ERSTE BANK EUR	2200	28 824	2 107	30 931
GAZP RX RUB	24000	0	0	0
GLNG US USD	2000	17 640	-1 711	15 929
L3 Harris Technologies USD	250	16 159	2 083	18 242
MYTIL GA EUR	665	3 754	5 588	9 342
NHY NO NOK	6400	14 742	164	14 906
OKEA NO NOK	18000	23 135	-6 832	16 303
PANW US USD	200	19 317	1 115	20 432
PEN NO NOK	5000	4 854	-250	4 604
PKN ORLEN SA PLN	10125	44 491	2 218	46 709
POWW US USD	24000	22 685	-5 224	17 461
RANA NO NOK	4983	11 746	1 810	13 556
Raytheon Technologies USD	1200	31 867	3 113	34 980
ROSN RX RUB	24000	0	0	0
SBER RX RUB	90040	0	0	0
SQZ LN GBP	6000	6 116	-52	6 064
STNG US USD	1500	31 398	197	31 595
TRIPADVISOR INC USD	3100	22 562	560	23 122
ZAP NO NOK	17851	37 805	-24 567	13 238
		474 698	-6 099	468 599
<b>Befektetési Jegy</b>				
ACCROM I HUF	35560504	70000	22111	92 111
ADVENTUM SATIS EUR EUR	100000	35307	5995	41 302
		105307	28106	133413
<b>Vállalati kötvény</b>				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	100000	37087	5180	42 267
CESSPO 5.943 06/29/27 EUR	100000	37162	3753	40 915
MBHBK 9 06/16/26 EUR	100000	36936	4736	41 672
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	100000	37022	4006	41 028
PEPGRP 7.25 07/01/28 EUR	100000	37143	3748	40 891
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	200000	81426	-1206	80 220
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	100000	37200	5076	42 276
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	100000	37639	5078	42 717
		341615	30371	371986
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>1 065 886</b>	<b>55 032</b>	<b>1 120 918</b>

III./6.

MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

**SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK**

2023

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (eFt)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>						
Deviza határidős eladás						
X1031337/USD240124	414 000,00	354,545	2024.01.24	146 782	143 928	2 854
X1029498/EUR240216	103 000,00	384,59	2024.02.16	39 613	39 772	-160
X1029457/EUR240216	107 000,00	384,83	2024.02.16	41 177	41 317	-140
X1029486/EUR240605	427 000,00	389,84	2024.06.05	166 462	167 463	-1 001
X1025979/NOK240221	3 700 000,00	32,91	2024.02.21	121 767	127 071	-5 304
X1025462/USD240307	120 000,00	352,38	2024.03.07	42 286	41 929	356
X1025457/USD240307	600 000,00	352,13	2024.03.07	211 278	209 647	1 631
X1022418/EUR240410	400 000,00	384,82	2024.04.10	153 928	155 683	-1 755
X1022454/EUR240410	1 025 000,00	385,38	2024.04.10	395 015	398 938	-3 923
<b>Összesen forward ügyletek:</b>						<b>-7 442</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>						<b>-7 442</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	2 122 910	2 150 037	336 952	336 952
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>2 122 910</b>	<b>2 150 037</b>	<b>336 952</b>	<b>336 952</b>

MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (1111-784)

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (Ft):	1 468 838 637
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,5182
Darabszám (db):	967 474 068

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			160	0%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			102	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			58	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			44 911	100%
	Kötelezettségek összesen:			45 071	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			400 108	26,43%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			326	0,02%
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	1 120 918	74,04%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			146 920	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	USD	200 000	70 767	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			70 767	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			76 153	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	EUR	240 000	76 153	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			371 986	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			371 986	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	900 000	371 986	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):	EUR	9590	468 599	
		USD	364550	75 531	
		NOK	54784	232 540	
		PLN	10475	79 673	
		GBP	15000	60 905	
		RUB	138040	19 950	
				0	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	HUF	35 560 504	133 413	
		EUR	100 000	92 111	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			41 302	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-7442	-0,49%
	Eszközök összesen:			1 513 910	100%

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

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>1 422 550</b>	<b>221 051</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	-162 459	312 031
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	30 140	-47 590
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-193 191	-245 697
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	1 817 339	91 164
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-135	-151
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-19 522	21 442
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-49 622	42 262
14.	Értékelési különbözet		47 590
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>-990 525</b>	<b>429 754</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-5 448 056	-2 740 333
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	4 393 558	3 137 693
20.	Kapott hozamok +	63 973	32 394
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-345 509</b>	<b>-427 738</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	276 907	175 689
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-622 416	-488 637
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		-114 790
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>86 516</b>	<b>223 067</b>

Budapest, 2024. április 24.

P.H.

Digitálisan aláírta:  
 Bedenek Melinda  
 Dátum: 2024.04.24  
 14:00:20 +02'00'

Tichyné Szirmai  
 Beatrix Eszter  
 Dátum: 2024.04.24  
 13:23:37 +02'00'

MBH Alapkezelő Zrt.

## EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2023.12.31	1 065 885 582	2023.12.31	1 120 917 753	55 032 171
Értékkülönbözet	2023.12.31	55 032 169	2023.12.31	-	55 032 169
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>1 120 917 751</b>		<b>1 120 917 753</b>	<b>2</b>
Elszámolási betétszámla HUF MBH	2023.12.31	79 888 051	2023.12.31	79 888 051	-
Elszámolási betétszámla EUR MBH	2023.12.31	239 897 302	2023.12.31	239 897 302	0
Elszámolási betétszámla USD MBH	2023.12.31	1 912 695	2023.12.31	1 912 695	-
Elszámolási betétszámla GBP MBH	2023.12.31	10 400	2023.12.31	10 468	68
Elszámolási betétszámla DKK MBH	2023.12.31	6 309	2023.12.31	6 275	33
Elszámolási betétszámla NOK MBH	2023.12.31	32 008 510	2023.12.31	32 008 510	0
Elszámolási betétszámla PLN MBH	2023.12.31	22 922	2023.12.31	22 967	35
Elszámolási betétszámla SEK MBH	2023.12.31	5 494	2023.12.31	5 740	246
Elszámolási betétszámla EUR OTP	2023.12.31	18 664 529	2023.12.31	18 664 529	0
Elszámolási betétszámla USD OTP	2023.12.31	27 691 736	2023.12.31	27 691 736	0
határidős árkülönbözeti számla USD - OTP	2023.12.31	-	2023.12.31	-	-
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>400 107 947</b>		<b>400 108 263</b>	<b>316</b>
Egyéb követelés	2023.12.31	131 049	2023.12.31	-	131 049
Értékpapír elszámolási számla	2023.12.31	195 567	2023.12.31	-	195 567
<b>Követelés összesen:</b>		<b>326 616</b>		<b>-</b>	<b>326 616</b>
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	-	2023.12.31	-	-
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2023.12.31	7 442 491	2023.12.31	7 442 491	-
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	2023.12.31	-	2023.12.31	-	-
<b>Kötelezettségek összesen:</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Úton lévő tételek	2023.12.31	-	2023.12.31	167 678	167 678
Szállítók	2023.12.31	160 268	2023.12.31	-	160 268
Passzív időbeli elhatárolás/ Költségek	2023.12.31	44 910 919	2023.12.31	44 911 250	331
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>1 468 838 637</b>		<b>1 468 839 953</b>	<b>1 316</b>
<b>Befektetési jegyek db</b>	2023.12.31	<b>967 474 068</b>	2023.12.31	<b>967 474 068</b>	<b>-</b>
<b>Egy befektetési jegy értéke</b>		<b>1,5182</b>		<b>1,518222</b>	<b>0,0000</b>

# MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

## Üzleti/Vezetőségi jelentés

### Üzleti környezet

2023-ban a világgazdaság számára a legnagyobb kihívást az infláció leküzdése és az újabb geopolitikai konfliktusok jelentették. A világ gazdasági növekedése meghaladta a 3 százalékot, azonban ez reálnövekedés relatíve magas, 6,8 százalékos pénzromlással párosult. A növekedés üteme régióktól függően eltérően alakult, ahogy az infláció mértéke is eltérő volt az egyes országokban.

A tőkepiacok vegyes teljesítményt mutattak 2023-ban. Az részvénypiacokon alacsonyabb és nagyobb volatilitású időszakok váltogatták egymást az infláció, a kötvényhozamok emelkedése és a geopolitikai feszültségek miatt. Végül azonban a mesterséges intelligenciára fókuszáló technológiai cégek vezérletével, és a jegybankok kamatcsökkentésekre utaló kommunikációjának eredményeképpen remek évet sikerült zárni tavaly a főbb részvényindexeknek. A japán index közel 30 százalékot ugrott, az amerikai S&P500 24 százalékot, de az európai stoxx600 index is kétszámjegyű emelkedést könyvelhetett el.

A kötvénypiacoknak komoly kihívásokkal kellett szembenézniük a globális inflációs nyomás és az ennek nyomán szigorodó jegybanki kamatpolitika miatt. Azonban az év utolsó negyedében a csökkenő inflációs pálya okán a nagy jegybankok további kamatemelések helyett kamatvágásokat helyeztek kilátásba az idei év második felétől kezdődően, ami jelentős hozamcsökkenéshez vezetett, minekutána enyhe pluszban tudták zárni az évet az államkötvények is. Ezzel párhuzamosan csökkentek a vállalati kötvények felárai is, amely ezen eszközök felülteljesítését eredményezte az államkötvényekhez viszonyítva.

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkori éves minimum hozamkorlátját. Az Alapkezelő az alap befektetési célját rövid, közép és hosszú távú ügyletekkel kívánja elérni, amelynek jelentős része az átlagnál magasabb kockázatok felvállalását is jelenti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitételtséggel nem rendelkezik. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, tőzsdén kereskedett certifikátok, állampapírok, kötvények; jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Exchange Trade Note-ok (ETN), Exchange Trade Commodity-k (ETC-k)) kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek és egyéb pénzügyi instrumentumok; részvényre, kötvényre, devizára, árura, kamatlábra, indexre és egyéb instrumentumokra szóló származtatott ügyletek. Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő alapvetően globális makrogazdasági elemzésekre, gondolatokra támaszkodva hozza meg a befektetési döntéseit, de a döntések időzítésében a technikai elemzés eszközeit is segítségül hívja.

Az Alap jelentős hangsúlyt helyez a kockázatkezelésre, a befektetési döntések előtt megbecsüli a lehetséges kockázat/hozam arányokat, és szigorúan betartja ezen arányokat a kockázatkezelési/befektetési döntési munkája során az egyes pozíciók felvételekor, valamint az esetleges pozícióból való kilépések esetén. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, tőzsdén kereskedett certifikátok, állampapírok, kötvények; jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Exchange Trade Note-ok (ETN), Exchange Trade Commodity-k (ETC-k)), kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek és egyéb pénzügyi instrumentumok; részvényre, kötvényre, devizára, árura, kamatlábra, indexre és egyéb instrumentumokra szóló származtatott ügyletek (határidős és opciós). Figyelembe véve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet (rövid/eladási pozíciót is nyithat), lehetnek olyan időpontok, amikor az alap kockázata jelentősen meghaladja az átlagos abszolút hozamú alapok kockázatát.

**Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok**

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

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

**Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások**

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

**További információk**

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

---

**MBH Rotunda Abszolút Hozamú  
Származtatott Befektetési Alap**

---

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2023. december 31.*

---



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az **MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap** befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (az „Alap”) 2023. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2023. 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 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 éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

### *Egyéb információk*

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

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

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

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

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

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

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

### ***A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége***

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

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

Továbbá:

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

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

Budapest, 2024. április 24.

.....  
Molnár Attila

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként  
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló  
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
Nyilvántartási szám: 000083  
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

---

**MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-784

**Éves jelentés**

**2023. január 1. - december 31.**

Budapest, 2024. április 24.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (korábbi nevén MKB Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap)

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

**A befektetési jegy névértéke:** 1 HUF/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-328/2019, 2019. május 15.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-367/2019, 2019. június 12.

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

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

**Letétkezelő:** **MBH Bank Nyrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Forgalmazó:** **MBH Bank Nyrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C  
Telefon: 428-6800  
**Molnár Attila**  
Kamarai bejegyzés száma: 007379

## 2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy felültelessen az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor éves minimum hozamkorlátját. Az Alapkezelő az alap befektetési célját rövid, közép és hosszú távú ügyletekkel kívánja elérni, amelynek jelentős része az átlagosnál magasabb kockázatok felvállalását is jelenti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, tőzsdén kereskedett certifikátok, állampapírok, kötvények; jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Exchange Trade Note-ok (ETN), Exchange Trade Commodity-k (ETC-k)) kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek és egyéb pénzügyi instrumentumok; részvényre, kötvényre, devizára, árra, kamatlábra, indexre és egyéb instrumentumokra szóló származtatott ügyletek.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő

alapvetően globális makrogazdasági elemzésekre, gondolatokra támaszkodva hozza meg a befektetési döntéseit, de a döntések időzítésében a technikai elemzés eszközeit is segítségül hívja.

Az Alap jelentős hangsúlyt helyez a kockázatkezelésre, a befektetési döntések előtt megbecsüli a lehetséges kockázat/hozam arányokat, és szigorúan betartja ezen arányokat a kockázatkezelési/befektetési döntési munkája során az egyes pozíciók felvételekor, valamint az esetleges pozícióból való kilépések esetén. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, tőzsdén kereskedett certifikátok, állampapírok, kötvények; jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Exchange Trade Note-ok (ETN), Exchange Trade Commodity-k (ETC-k), kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek és egyéb pénzügyi instrumentumok; részvényre, kötvényre, devizára, árura, kamatlábra, indexre és egyéb instrumentumokra szóló származtatott ügyletek (határidős és opciós). Figyelembe véve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet (rövid/eladási pozíciót is nyithat), lehetnek olyan időpontok, amikor az alap kockázata jelentősen meghaladja az átlagos abszolút hozamú alapok kockázatát.

### A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, a befektetési alap összetételére ható tényezők elemzése

2023-ban a világgazdaság számára a legnagyobb kihívást az infláció leküzdése és az újabb geopolitikai konfliktusok jelentették. A világ gazdasági növekedése meghaladta a 3 százalékot, azonban ez reálnövekedés relatíve magas, 6,8 százalékos pénzromlással párosult. A növekedés üteme régióktól függően eltérően alakult, ahogy az infláció mértéke is eltérő volt az egyes országokban.

A tőkepiacok vegyes teljesítményt mutattak 2023-ban. Az részvénypiacokon alacsonyabb és nagyobb volatilitású időszakok váltogatták egymást az infláció, a kötvényhozamok emelkedése és a geopolitikai feszültségek miatt. Végül azonban a mesterséges intelligenciára fókuszáló technológiai cégek vezérletével, és a jegybankok kamatcsökkentésekre utaló kommunikációjának eredményeképpen remek évet sikerült zárni tavaly a főbb részvényindexeknek. A japán index közel 30 százalékot ugrott, az amerikai S&P500 24 százalékot, de az európai stxx600 index is kétszámjegyű emelkedést könyvelhetett el.

A kötvénypiacoknak komoly kihívásokkal kellett szembenézniük a globális inflációs nyomás és az ennek nyomán szigorodó jegybanki kamatpolitika miatt. Azonban az év utolsó negyedében a csökkenő inflációs pálya okán a nagy jegybankok további kamatemelések helyett kamatvágásokat helyeztek kilátásba az idei év második felétől kezdődően, ami jelentős hozamcsökkenéshez vezetett, minekutána enyhe pluszban tudták zárni az évet az államkötvények is. Ezzel párhuzamosan csökkentek a vállalati kötvények felárai is, amely ezen eszközök felülteljesítését eredményezte az államkötvényekhez viszonyítva.

Az év során augusztusban portfóliómenedzser váltás történt az Alapnál. Ezt követően az Alapot relatíve alacsony kockázati szint jellemezte. A részvénykitettségek átlagos szintje 30% alatt volt, azonban 0-50% között dinamikusan változott. A portfólió több, mint egyharmada kötvényekből állt. Ebben a részportfólióban a magas forint kamatkülönbséget kihasználva többnyire forintra visszafedezett vállalati devizás kötvényeket tartott a portfóliókezelő. A készpénz állomány átlagosan súlya 30% alatt volt az időszakban, a magas kockázatmentes hozamoknak köszönhetően ezen az eszközosztályon is jó hozamokat lehetett elérni. Az Alap portfóliója híven tükrözte a befektetési stratégiáját és a kijelölt limitek által meghatározott keretek között alakult.

### 3./ Vagyonkimutatás

	2022.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	1 247 689	80,4%	1 120 918	76,3%
b) banki egyenlegek	177 041	11,4%	400 108	27,2%
c) egyéb eszközök	130 341	8,4%	-7 116	-0,5%
d) összes eszköz	1 555 071	100,2%	1 513 910	103,1%
e) kötelezettségek*	2 960	0,2%	45 071	3,1%
f) nettó eszközérték	1 552 111	100,0%	1 468 839	100,0%

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

### Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
<b>3211. Magyar Államkötvény</b>				
REPHUN 5.5 06/16/34	USD	XS2010026487	70 744 226	4,56%
2032/G MÁK	HUF	HU0000405535	37 411 050	2,41%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	10 826 220	0,70%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	120 467 100	7,76%
<b>3211. Magyar Államkötvény Összesen:</b>			<b>239 448 596,00</b>	<b>15,43%</b>
<b>3221. Belföldi (nem állami) kötvény</b>				
RAIFF HU 8.75 EUR	EUR	XS2559379529	83 046 992	5,35%
<b>3221. Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:</b>			<b>83 046 992,00</b>	<b>5,35%</b>
<b>3222. Külföldi kötvény</b>				
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	EUR	XS2107451069	73 865 257	4,76%
ROMANI 4.625	EUR	XS1968706876	42 613 819	2,75%
<b>3222. Külföldi kötvény Összesen:</b>			<b>116 479 076,00</b>	<b>7,50%</b>
<b>3231. Belföldi részvény</b>				
MTELOK	HUF	HU0000073507	30 510 000	1,97%
<b>3231. Belföldi részvény Összesen:</b>			<b>30 510 000,00</b>	<b>1,97%</b>
<b>3232. Külföldi részvény</b>				
AGLX NO	NOK	NO0010872468	40 971 147	2,64%
BANK PKO	PLN	PLPKO0000016	51 705 030	3,33%
BIONTECH	USD	US09075V1026	7 900 851	0,51%
CAIRO MEZZ PLC	EUR	CY0109232112	297 666	0,02%
DQ US	USD	US23703Q2030	13 054 504	0,84%
ETE GA	EUR	GRS003003035	42 412 555	2,73%
FB US	USD	US30303M1027	39 784 211	2,56%
FERREXPO PLC	GBP	GB0081XH2C03	29 131 015	1,88%
GAZP RX	RUB	RU0007661625	0	0,00%
IMB LN	GBP	GB0004544929	44 462 403	2,86%
IPCO SS	SEK	CA46016U1084	12 295 893	0,79%
MGN NO	NOK	NO0010187032	5 100 771	0,33%
MRNA US	USD	US60770K1079	8 097 557	0,52%
MYTIL GA	EUR	GRS393503008	16 250 150	1,05%
NEXANS	EUR	FR0000044448	31 604 040	2,04%
OCEAN SUN	NOK	NO0010887565	690 971	0,04%
OKEA NO	NOK	NO0010816895	3 439 868	0,22%
PVMEZZ GA	EUR	CY0109561015	23 649	0,00%
RANA NO	NOK	NO0010907389	22 716 369	1,46%
ROSN RX	RUB	RU000A0J2Q06	0	0,00%
SBER RX	RUB	RU0009029540	0	0,00%
SBLK US	USD	MHY8162K2046	13 365 004	0,86%
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	39 445 246	2,54%
SUNMEZZ GA	EUR	CY0200222111	9 795	0,00%
TE FP	EUR	NL0014559478	77 799 594	5,01%
TETY SS	SEK	SE0017859259	6 870 482	0,44%
TPEIR GA ÚJ 2	EUR	GRS014003032	871 973	0,06%
ZAP NO	NOK	NO0010713936	14 665 500	0,94%
<b>3232. Külföldi részvény Összesen:</b>			<b>522 966 244,00</b>	<b>33,69%</b>
<b>3251. Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b>				
ACCROM I	HUF	HU0000718622	73 435 143	4,73%
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	43 156 843	2,78%
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION	USD	US4642887529	98 016 612	6,32%
KRANESHARES CHINA INTERNET ETF	USD	US5007673065	23 825 626	1,54%
XDNA US	USD	US48817R7061	16 804 166	1,08%

<b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:</b>			<b>255 238 390,00</b>	<b>16,44%</b>
<b>331.Határidős eladás</b>				
X0937606 / EUR230118	HUF		4 687 727	0,30%
X0930219 / EUR230119	HUF		1 411 020	0,09%
X0931568 / EUR230324	HUF		1 040 593	0,07%
X0937584 / EUR230324	HUF		1 639 967	0,11%
X0938009 / GBP230118	HUF		1 073 923	0,07%
X0928717 / USD230119	HUF		4 563 228	0,29%
X0934123 / USD230323	HUF		973 424	0,06%
X0937167 / USD230323	HUF		2 019 042	0,13%
<b>331.Határidős eladás Összesen:</b>			<b>17 408 924,00</b>	<b>1,12%</b>

#### Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszertési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	200 000	71 596	-829	70 767
ROMANI 2 04/14/33 EUR	100 000	28 864	386	29 250
ROMANI 4.625 EUR	140 000	43 806	3 097	46 903
		<b>144 266</b>	<b>2 654</b>	<b>146 920</b>
<b>Részvény</b>				
AA US USD	330000	33 637	5 234	38 871
ABNB US USD	300	14 865	-716	14 149
AKRBP NO NOK	800	8 147	-97	8 050
BELA GA EUR	2225	16 825	4 570	21 395
BWLPG NO NOK	1750	7 282	1 734	9 016
CHG LN GBP	9000	11 108	2 778	13 886
Corporate Office Properti USD	2000	17 953	-194	17 759
Deutsche Lufthansa EUR	4500	14 177	-314	13 863
Dino Polska SA PLN	350	13 609	587	14 196
ERSTE BANK EUR	2200	28 824	2 107	30 931
GAZP RX RUB	24000	0	0	0
GLNG US USD	2000	17 640	-1 711	15 929
L3 Harris Technologies USD	250	16 159	2 083	18 242
MYTIL GA EUR	665	3 754	5 588	9 342
NHY NO NOK	6400	14 742	164	14 906
OKEA NO NOK	18000	23 135	-6 832	16 303
PANW US USD	200	19 317	1 115	20 432
PEN NO NOK	5000	4 854	-250	4 604
PKN ORLEN SA PLN	10125	44 491	2 218	46 709
POWW US USD	24000	22 685	-5 224	17 461
RANA NO NOK	4983	11 746	1 810	13 556
Raytheon Technologies USD	1200	31 867	3 113	34 980
ROSN RX RUB	24000	0	0	0
SBER RX RUB	90040	0	0	0
SQZ LN GBP	6000	6 116	-52	6 064
STNG US USD	1500	31 398	197	31 595
TRIPADVISOR INC USD	3100	22 562	560	23 122
ZAP NO NOK	17851	37 805	-24 567	13 238
		<b>474 698</b>	<b>-6 099</b>	<b>468 599</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
ACCROM I HUF	35560504	70000	22111	92 111
ADVENTUM SATIS EUR EUR	100000	35307	5995	41 302
		<b>105307</b>	<b>28106</b>	<b>133413</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	100000	37087	5180	42 267



CESSPO 5.943 06/29/27 EUR	100000	37162	3753	40 915
MBHBK 9 06/16/26 EUR	100000	36936	4736	41 672
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	100000	37022	4006	41 028
PEPGRP 7.25 07/01/28 EUR	100000	37143	3748	40 891
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	200000	81426	-1206	80 220
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	100000	37200	5076	42 276
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	100000	37639	5078	42 717
		<b>341615</b>	<b>30371</b>	<b>371986</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>1 065 886</b>	<b>55 032</b>	<b>1 120 918</b>

#### 4./ Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2023. december 31-én:

<b>2023. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>1 280 422 607 db</b>
2023. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	175 689 019 db
2023. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	488 637 558 db
<b>2023. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>967 474 068 db</b>

#### 5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2023. december 31-én: 1,518222 HUF

#### 6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2022.12.31	2023.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	91 490	326
Értékpapírok	1 247 689	1 120 918
Pénzeszközök	177 041	400 108
Aktív időbeli elhatárolások	21 442	0
Származtatott ügyletek ért. kül.	17 409	-7 442
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 555 071</b>	<b>1 513 910</b>
Kötelezettségek	311	160
Passzív elhatárolások	2 649	44 911
<b>Nettó eszközérték/Saját tőke</b>	<b>1 552 111</b>	<b>1 468 839</b>

#### 7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 131 097	91%	73%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	116 592	9%	8%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	<b>1 247 689</b>	<b>100%</b>	<b>80%</b>

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	987 505	65,2%	67,2%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	133 413	8,8%	9,1%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
<b>Összesen</b>	<b>1 120 918</b>	<b>74,0%</b>	<b>76,3%</b>

Az Alapkezelő az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban és más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

#### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 9,1%

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.

#### 8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2022.12.31 (eFt)	2023.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	-54 690	420 184
b) egyéb bevétel	0	-707
c) kezelési költségek	25 162	63 706
d) a letétkezelő díjai	1 736	1 565
e) egyéb díjak és adók	16 898	9 781
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>-98 486</b>	<b>344 425</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	271 689	501 365
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	47 549	47 590
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

9./ Az elmúlt három üzleti évben számolt utolsó összesített nettó eszközérték és az egy jegyre jutó nettó eszközérték:

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozósi napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2021	2021.12.31	2 054 133 125	1,314609
2022	2022.12.31	1 552 111 153	1,212187
2023	2023.12.31	1 468 839 953	1,518222

10./ Származtatott ügyletek

2022.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.18	536 045 340	4 687 727
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.01.19	45 786 400	1 411 020
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	46 487 100	1 040 593
Határidős forward pozíció	EURHUF	2023.03.24	208 215 000	1 639 967
Határidős forward pozíció	GBPHUF	2023.01.18	75 279 920	1 073 923
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.01.19	82 084 050	4 563 228
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	18 705 440	973 424
Határidős forward pozíció	USDHUF	2023.03.23	180 881 120	2 019 042
<b>Összesen:</b>			<b>1 193 484 370</b>	<b>17 408 924</b>

2023.12.31	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (eFt)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>						
Deviza határidős eladás						
X1031337/USD240124	414 000,00	354,545	2024.01.24	146 782	143 928	2 854
X1029498/EUR240216	103 000,00	384,59	2024.02.16	39 613	39 772	-160
X1029457/EUR240216	107 000,00	384,83	2024.02.16	41 177	41 317	-140
X1029486/EUR240605	427 000,00	389,84	2024.06.05	166 462	167 463	-1 001
X1025979/NOK240221	3 700 000,00	32,91	2024.02.21	121 767	127 071	-5 304
X1025462/USD240307	120 000,00	352,38	2024.03.07	42 286	41 929	356
X1025457/USD240307	600 000,00	352,13	2024.03.07	211 278	209 647	1 631
X1022418/EUR240410	400 000,00	384,82	2024.04.10	153 928	155 683	-1 755
X1022454/EUR240410	1 025 000,00	385,38	2024.04.10	395 015	398 938	-3 923
<b>Összesen forward ügyletek:</b>						<b>-7 442</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>						<b>-7 442</b>

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az MKB Alapkezelő Zrt. neve 2023. május 1-ével MBH Alapkezelő Zrt.-re változott. Az Alapkezelő működésében egyéb jelentős változás nem történt az év során.

## 12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

MBH Alapkezelő Zrt.				
Kifizetett javadalmazás (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Egyéb munkavállalók	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
<b>Total</b>	<b>744 762 742</b>	<b>541 453 407</b>	<b>1 286 216 149</b>	<b>59</b>

Átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

### Javadalmazási politika

1. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
2. A fenti táblázat tartalmazza a 2023-as 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

## 13./ 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 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.

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

Az alap magas kockázatúnak lett besorolva, mert az alap befektetési területe a lehető legszélesebb és globális, állampapírok és vállalati kötvények mellett részvényeket, árupiaci befektetési alapokat és származtatott eszközöket is tarthat.

### 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 összeférhetlenség 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 fedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák észkalálása 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 figyelembevételével. 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 elkerüljék, 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.

#### **15./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkezett változások bemutatása**

Az Alap teljes futamideje alatt nyolcszoros tőkeáttétel alkalmazása megengedett, abban változás nem következett be. Az Alap indulásától kétszeres tőkeáttétellel futott.

#### **16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események**

A 2024-es év elején a befektetői társadalom várakozása alapvetően optimista volt, a „soft landing” scenáriót várták, a recesszió elkerülése és a csökkenő infláció mellett arra számítottak, hogy az amerikai jegybank, a Fed már márciusban elkezdje a kamatcsökkentési ciklusát.

Az év eleji bejövő adatok azonban nem támogatták a fentieket, Amerikában januárban és februárban is a várakozásoktól elmaradó inflációs adatok érkeztek. A Fed által kitűzött 2%-os céltól viszonylag jócskán elmaradva januárban 3,1%, míg februárban 3,2%-os fogyasztói-árindex emelkedést számoltak. A foglalkoztatási adatok is azt erősítették meg, hogy az amerikai gazdaság hűtése több időt vesz igénybe, mint amire előzetesen számítani lehetett.

A Fed kommunikációja alapján rendkívül elkötelezettek az infláció 2%-os szintre történő visszaszorítására és a teljes foglalkoztatottság elérésére vonatkozóan. A kamatcsökkentési várakozások a negyedév során folyamatosan óvatosabbak lettek, míg év elején még 7 darab kamatvágás volt beárazva az idei évre, március végén már csak 3,5 kamatvágásra számított a piac, az első kamatvágás időpontja is a második negyedév végére, harmadik negyedév elejére tolódott. A Fed elnöke, Jerome Powell kijelentette: „Készek vagyunk fenntartani a jelenlegi irányadó ráta célsávját, akár hosszabb ideig, ha szükséges”.

A részvénypiacokon egyelőre nem látják a befektetők a magasabb hozamokból adódó kockázatokat, mind a SP500, mind a Nasdaq negyedéves teljesítménye kiemelkedő, 8% feletti volt saját devizában. A gazdasági növekedés várható lassulásán, a magasabb kamatokon, illetve a lassan a célegyenesbe forduló elnökválasztás kockázatán egyelőre átnéznek a piacok.

Az ECB döntéshozói némileg könnyebb helyzetben vannak: az eurozóna inflációja tovább esett, a decemberi 2,9%-ról 2,6%-ra februárra. Az energiaárak inflációhoz való alacsonyabb szintű hozzájárulása következtében az inflációs várakozások is lefelé módosultak (2,3%-ra 2024-ben). Mindazonáltal az ECB sem vágott kamatot az első negyedévben, ami mutatja az inflációs cél iránti elkötelezettség mértékét. Részben ennek a szigorúbb monetáris politikának tudható be, hogy a gazdaság Európában továbbra is gyenge maradt: a fogyasztók visszafogták kiadásait, a beruházások mérséklődtek, ahogy az export is – köszönhetően a lassulásnak a külső keresletben, illetve a versenyképesség némi romlásának.

Ennek ellenére a munkaerőpiac robusztus maradt: a munkanélküliségi ráta az euró indulása óta a legalacsonyabb szintre csökkent (6,4%). Mindeközben egyre kevesebb a munkaerő iránt a kereslet és egyre kevesebb cég számol be arról, hogy termelését korlátozza a munkaerőhiány.

Az Alapban nem történt lényeges esemény.

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

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2023.12.31	1 468 839 953	967 474 068	1,518222	HUF
2024.04.15	1 551 146 695	1 001 676 343	1,548551	HUF

Budapest, 2024. április 24.

**Bedenek  
Melinda**

Digitálisan aláírta:  
Bedenek Melinda  
Dátum: 2024.04.24  
15:57:06 +02'00'

**Tichyné  
Szirmai  
Beatrix Eszter**

Digitálisan aláírta:  
Tichyné Szirmai  
Beatrix Eszter  
Dátum: 2024.04.24  
13:36:59 +02'00'

Vállalkozás vezetője (képviselője)

## MELLÉKLETEK

## MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

## 1. Mérleg és eredménykimutatás

adatok eft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	1 516 220	0	1 521 352
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	91 490	0	326
09.	1. Követelések	91 490		326
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 247 689	0	1 120 918
14.	1. Értékpapírok	1 217 549		1 065 886
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	30 140	0	55 032
16.	a) kamatokból, osztalékokból	9 822		14 919
17.	b) egyéb	20 318		40 113
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	177 041		400 108
19.	1. Pénzeszközök	177 041		400 108
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	21 442	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	21 442		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	17 409		-7 442
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	1 555 071	0	1 513 910
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	1 552 111	0	1 468 839
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 280 422	0	967 474
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 959 365		2 135 054
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-678 943		-1 167 580
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	271 689	0	501 365
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonás értékülönözete	339 695		224 905
32.	b) értékelési különbözete tartaléka	47 549		47 590
33.	c) előző év(ek) eredménye	-17 069		-115 555
34.	d) üzleti év eredménye	-98 486		344 425
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	311	0	160
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	311		160
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	2 649		44 911
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	1 555 071	0	1 513 910

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	2 912 241		975 146
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 966 931		554 962
III.	EGYÉB BEVÉTELEK			3
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	43 796		75 052
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK			710
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-98 486	0	344 425

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

## 2. Számviteli politika, értékelési elvek

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló Kormányrendelet szerint vezeti Euróban.

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

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

Az alap eszközeit 2023. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2024. január 02.

## 3. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	25 162	22 299
Teljesítménydíj	0	41 407
Letétkezelői díj	1 736	1 565
Megbízási díj	11 903	3 982
Felügyeleti díj	609	541
Könyvvizsgálói díj	1 149	1 175
Bankköltség	609	860
KELER díj	1 708	283
BONY díj	0	1 581
Egyéb költség	100	140
Könyvelési díj	0	1 219
Különadó	820	
<b>Működési költség összesen</b>	<b>43 796</b>	<b>75 052</b>