

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignő

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignő

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: MBH Bank Nyrt.

Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

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	-	8	0	/	2	0	1	9
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

2024 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	4 234 346	0	5 363 780
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	241 512	0	373 186
09.	1. Követelések	240 935	0	373 186
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	577	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3 704 398	0	4 543 038
14.	1. Értékpapírok	3 285 473	0	3 601 137
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	418 925	0	941 901
16.	a) kamatokból, osztalékokból	20 429	0	23 547
17.	b) egyéb	398 496	0	918 354
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	288 436		447 556
19.	1. Pénzeszközök	287 589	0	447 556
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	847	0	
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	542	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	542	0	
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1 584	0	-1 024
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	4 233 304	0	5 362 756
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	4 225 307	0	5 338 050
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 743 004	0	2 989 733
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 155 811	0	8 033 495
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-4 412 807	0	-5 043 762
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1 482 303	0	2 348 317
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	574 888	0	775 715
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	418 765	0	940 877
33.	c) előző év(ek) eredménye	402 620	0	488 650
34.	d) üzleti év eredménye	86 030	0	143 075
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	401	0	14 819
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	401	0	14 819
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	7 596	0	9 887
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	4 233 304	0	5 362 756

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

2024 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1 254 747	0	1 267 633
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 090 659	0	1 027 127
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	76 166	0	95 025
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 892	0	2 406
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	86 030	0	143 075

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 Dinamikus Európa Részvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.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 HK Adócontroll Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Megyebíró Anikó Erzsébet (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 002815). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2024. évben nettó 600.000 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 kamatokat, értékpapír eladásból származó árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az értékpapír eladásból származó – és az ártértékelési veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

EUR sorozat: 1, azaz egy euró.

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)		
Változó letéti számla	241 512	373 186
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	241 512	373 186

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 kamat	542	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	542	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	337	14 819
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla	64	
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	401	14 819

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	64	
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	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	7 155 811	877 684	0	8 033 495
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 412 807	0	630 955	-5 043 762
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	574 888	539 407	338 580	775 715
Értékelési különbözet tartaléka	418 765	10 086 107	9 563 995	940 877
Előző év (évek) eredménye	402 620	86 030	0	488 650
Üzleti év eredménye	86 030	143 075	86 030	143 075
SAJÁT TŐKE	4 225 307	11 732 303	10 619 560	5 338 050

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	6 123	7 929
Felügyeleti díj	350	465
Könyvvizsgálói díj	300	598
Különadó	505	664
Könyvelési díj	44	51
Forgalmazási díj	94	0
Letétkezelői díj	180	180
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	7 596	9 887

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	45 702	64 577
Kapott kamat	36 851	84 395
Kapott osztalék	17 246	1 493
Határidős ügyletek bevételei	1 137 250	1 068 048
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	17 698	49 120
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 254 747	1 267 633

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamvesztés	11 697	8 575
Fizetett, fizetendő kamat	0	2
Osztalékadó	0	2 123
Határidős ügyletek ráfordításai	1 032 536	1 009 757
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	46 426	6 670
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 090 659	1 027 127

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	65 421	81 878
Letétkezelői díj	1 818	2 002
Megbízási díj	5 020	5 003
Felügyeleti díj	1 352	1 686
Könyvvizsgálói díj	600	598
Bankköltség	787	332
Forgalmazási díj	658	2 454
KELER díj	9	43
BONY díj	0	358
Tranzakciós díj	12	0
Egyéb díj		80
Könyvelési díj	489	591
Működési költség összesen	76 166	95 025

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

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Vállalati kötvény				
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	200 000	76 670	7 591	84 261
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	200 000	75 385	16 423	91 808
MBH 8.625 10/19/27 EUR	100 000	38 671	5 777	44 448
MBHBK 9 06/16/26 EUR	290 000	107 116	19 988	127 104
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	100 000	37 003	6 344	43 347
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	125 000	46 896	6 511	53 407
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	300 000	111 600	24 745	136 345
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	200 000	79 166	8 312	87 478
		572 507	95 691	668 198
Befektetési jegy				
AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF EUR	5 000	540 778	147 739	688 517
EUROSTOXX600 ETF EUR	29 000	476 875	117 339	594 214
LYXOR Core STOXX Europe 600 EUR	8 000	582 033	200 288	782 321
LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF EUR	9 500	511 939	207 002	718 941
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF EUR	17 000	437 634	182 763	620 397
		2 549 259	855 131	3 404 390
Részvény				
RAIFFEISEN BANK EUR	11000	81 880	7 212	89 092
RWE AG. EUR	20000	249 020	-	236 458
UBS GROUP AG REGISTERED CHF	12000	148 471	-	144 900
		479 371	-	470 450
Értékpapír összesen		3 601 137	941 901	4 543 038

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2024 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek							
EUR250115	1 000 000	412,0215	2024.12.11	2025.01.15	410,7173	- 811 EUR	-333
EUR250115	2 000 000	412,0083	2024.12.10	2025.01.15	410,7173	- 1 686 EUR	-691
Összesen futures ügyletek:							-1 024
ÖSSZESEN :							-1 024

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	0	0	848 963	851 821
Futures ügyletek	1 137 250	1 032 536	219 085	157 936
ÖSSZESEN :	1 137 250	1 032 536	1 068 048	1 009 757

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, Iajstromszáma: MBH Dinamikus Európa Részvény Alap, 1111-776
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (EUR):	13 016 776,14
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,0102
Darabszám (db):	1 271 168 517

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (EUR)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			36 135	59,98%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			1 064	
	Könyvelési díj			249	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			22	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			34 800	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			24 110	40,02%
	Kötelezettségek összesen:			60 245	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 091 360	8,35%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			910 010	6,96%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	0	0,00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	11 078 148	84,71%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):				
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			1 629 394	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	1515000	1 629 394	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):	EUR	31000	1147188	
		CHF	12000	793850	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			353338	
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):			8 301 566	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	68 500	8 301 566	
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 ügylet értékelési különbözet			-2 497	-0,02%
	Eszközök összesen:			13 077 021	100%

Az alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap 2024 . évi hozama:
„EUR” sorozat: 8,2800%
„HUF” sorozat: 16,2843%
„USD” sorozat: 1,5574%

2024 . évi

CASH FLOW

EFT

EFT

	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	72 868	-118 884
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	45 378	59 212
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-418 765	-940 877
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-22 620	-63 096
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	47 828	-132 251
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-4 015	14 418
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2	542
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	6 295	2 291
14.	Értékelési különbözet	418 765	940 877
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-1 168 973	-168 705
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2 455 301	-961 398
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 245 676	708 830
20.	Kapott hozamok +	40 652	83 863
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	911 149	447 556
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1 355 266	877 684
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-636 220	-630 955
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	192 103	200 827
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-184 956	159 967

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

MNB árfolyam 2024.12.31

410,09

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (EUR)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (EUR)	Eltérés (EUR)
Értékpapírok	2024.12.31	3 601 136 794	8 781 332,86	2024.12.31	11 078 900,60	- 2 297 567,74
Értékkülönbözet	2024.12.31	941 901 164	2 296 815,73	2024.12.31	-	2 296 815,73
Értékpapírok összesen:		4 543 037 957	11 078 148,60		11 078 900,60	- 752,00
Pénzszámla összesen	2024.12.31	447 555 928	1 091 360,26	2024.12.31	1 997 463,00	- 906 102,74
Pénzeszközök összesen:		447 555 928	1 091 360		1 997 463,00	- 906 102,74
Változó letéti számla	2024.12.31	373 185 966	910 009,91	2024.12.31	-	910 009,91
Egyéb követelés	2024.12.31			2024.12.31		-
Követelések összesen:	2024.12.31	373 185 966	910 009,91	2024.12.31	-	910 009,91
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	-	-	2024.12.31		-
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2024.12.31	- 1 023 966	- 2 496,93	2024.12.31	- 2 496,93	-
Forgalmazási számla kötelezettség	2024.12.31	-	-	2024.12.31		-
Egyéb kötelezettségek összesen:	2024.12.31	-	-	2024.12.31	-	-
Úton lévő tételek				2024.12.31	- 36 135,38	
Szállítók:	2024.12.31	14 818 757	36 135,38	2024.12.31		36 135,38
Passzív időbeli elhatárolás:	2024.12.31	9 887 403	24 110,32	2024.12.31	24 110,32	- 0,00
Nettó eszközérték összesen:		5 338 049 726	13 016 776		13 013 620,97	3 155,17
Befektetési jegyek HUF (darab)	2024.12.31		1 271 168 517	2024.12.31	1 271 168 517	
Befektetési jegyek EUR (darab)	2024.12.31		4 834 018	2024.12.31	4 834 018	
Befektetési jegyek USD (darab)	2024.12.31		360 895	2024.12.31	360 895	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2024.12.31		1,7762	2024.12.31	1,7762	
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2024.12.31		1,4634	2024.12.31	1,4634	
Egy befektetési jegy értéke (USD /db)	2024.12.31		1,3076	2024.12.31	1,3076	-

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

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

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

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

A 2024-es év leginkább a külső konjunktúra földrészek szerinti eltérő alakulásáról és a geopolitikai feszültségek eszkalációjáról szólt. Az Európai Unió gazdaságának kibocsátása a várakozásoknak megfelelően kis mértékben bővült, a növekedési kilátások viszont érdemben nem javultak, az Egyesült Államok gazdaságának növekedése enyhén lassult, míg Kínáé a meghirdetett állami gazdaságélénkítő programok nyomán meghaladta az előzetes várakozásokat. Mindeközben számos geopolitikai gócpont keletkezett a világban (Közel-Kelet, orosz-ukrán háború, Tajvan, Jemen, stb.), a Fehér Házba pedig új elnök költözött be, aki radikális gazdasági és politikai szemléletének teret engedve rögtön szöveget vetett és vihart aratott, melynek kárvallottjai az USA főbb kereskedelmi partneri lettek. Bár a fejlett gazdaságokban továbbra is feszes munkaerőpiac támogatta a globális gazdasági növekedést, a külső konjunktúra alakulásának szempontjából kedvezőtlen fejlemény volt a dezinfláció megtorpanása és korábban magasabbra szökő kamatpályák, a kedvezőtlen európai ipari termelési kilátások, valamint a folytatódó orosz-ukrán háború és a globálisan feszült geopolitikai helyzet. Az év során visszafogott maradt a globális ipari termelés és a világkereskedelem is stagnált. Az amerikai dollár tavaly nagyot erősödött az eurohoz képest 1.1045-ről egészen 1.0354-ig. A japán jen 11 százalékkal gyengült a dollárhoz képest, a régiós devizák közül a lengyel zlotyi 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Az Alap befektetési politikája

A tőke felhasználásának célja, befektetési politika és a befektetések lehetséges piacainak összefoglalása. Az Alap célja, hogy döntően a fejlett európai részvénytőzsdákba fektetve diverzifikált, vonzó kockázat/hozam profilú, részvénytőzsdai kitettséget biztosító befektetést kínáljon befektetőinek. Az Alap a fejlett európai részvénytőzsdai kitettséget közvetlen befektetéseken (azaz egyedi részvényeket vásárolva), vagy közvetett módon (azaz jellemzően ETF-eken, befektetési jegyeken vagy származékos termékeken) keresztül veszi fel. Az Alapon belül a közvetlen és közvetett részvénytőzsdai kitettséget nyújtó befektetések súlya szabadon változhat – tekintettel többek a portfóliókezelő piaci várakozásaira és a költséghatékony portfóliókezelés szempontjaira.

Az Alapon belül a közvetett részvénytőzsdai kitettséget nyújtó befektetések súlya hosszabb időtáv átlagában 75% és 95% között várható.

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

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

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

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

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

További információk

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



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH DINAMIKUS EURÓPA RÉSZVÉNY ALAP befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az **MBH Dinamikus Európa Részvény Alap** (lajstromszám: 1111-776) (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.

Lajosmizse, 2025. április 25.

**Dr. Hegedűs
Mihály**

Digitálisan aláírta: Dr.
Hegedűs Mihály
Dátum: 2025.04.25
15:20:59 +02'00'

Könyvvizsgáló cég képviselőjének aláírása
dr. Hegedűs Mihály
ügyvezető
H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft.
6050 Lajosmizse, Attila utca 3.
Nyilvántartási szám: 002125

**Megyebíró
Anikó
Erzsébet**

Digitálisan aláírta:
Megyebíró Anikó
Erzsébet
Dátum: 2025.04.25
15:00:26 +02'00'

Kamarai tag könyvvizsgáló aláírása
Megyebíró Anikó Erzsébet
kamarai tag könyvvizsgáló

5700 Gyula, Károly Róbert utca 11/3.
Nyilvántartási szám: 002815

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 25.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, alternatív befektetési alap (ABA)

A befektetési jegy névértéke

„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000721766
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000721600
„USD” sorozat	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000725700

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2019. február 12. (MNB engedély szám: H-KE-III-80/2019.)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Könyvvizsgáló:

H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft..

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

Megyebíró Anikó Erzsébet

Kamarai bejegyzés száma: 002815

Az Alap befektetési politikája

A tőke felhasználásának célja, befektetési politika és a befektetések lehetséges piacainak összefoglalása

Az Alap célja, hogy döntően a fejlett európai részvénytőzsi piacokra fektetve diverzifikált, vonzó

kockázat/hozam profilú, részvénytőzsi kitettséget biztosító befektetést kínáljon befektetőinek. Az Alap a fejlett európai részvénytőzsi kitettséget közvetlen befektetéseken (azaz egyedi részvényeket vásárolva), vagy közvetett módon (azaz jellemzően ETF-eken, befektetési jegyeken vagy származékos termékeken) keresztül veszi fel. Az Alapon belül a közvetlen és közvetett részvénytőzsi kitettséget nyújtó befektetések súlya szabadon változhat – tekintettel többek a portfóliókezelő piaci várakozásaira és a költséghatékony portfóliókezelés szempontjaira.

Az Alapon belül a közvetett részvénytőzsi kitettséget nyújtó befektetések súlya hosszabb időtáv átlagában 75% és 95% között várható.

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 százalékos, a cseh korona pedig 9,4 százalékos veszített értékéből a dollárral szemben.

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően európai vállalatok részvényeibe és európai részvényeket tömörítő ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így német, francia, svájci, és brit részvényeket találunk. 2023-mal ellentétben széles divergencia volt megfigyelhető a szektorok teljesítményei között. A legjobban a pénzügyi, az ipari és a telekommunikációs szektor teljesített. A leggyengébb hozamokat az autószektor, az élelmiszeripar és a bányavállalatok érték el tavaly. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

I./ Vagyonkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	3 704 398	87,67%	4 543 038	85,11%
b) banki egyenlegek	288 436	6,83%	447 556	8,38%
c) egyéb eszközök	240 470	5,69%	372 162	6,97%
d) összes eszköz	4 233 304	100,19%	5 362 756	100,46%
e) kötelezettségek*	7 997	0,19%	24 706	0,46%
f) nettó eszközérték	4 225 307	100,00%	5 338 050	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 / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Vállalati kötvény				
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	200 000	76 670	1 306	77 976
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	200 000	75 385	6 526	81 911
MBH 8.625 10/19/27 EUR	100 000	38 671	2 156	40 827
MBHBK 9 06/16/26 EUR	290 000	107 116	13 736	120 852
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	100 000	37 003	4 012	41 015
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	600 000	242 874	5 635	237 239
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	125 000	46 896	2 308	49 204
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	300 000	111 600	15 232	126 832
		736 215	39 641	775 856
Befektetési jegy				
AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF EUR	5 000	540 778	42 034	582 812
EUROSTOXX600 ETF EUR	29 000	476 875	48 462	525 337
LYXOR Core STOXX Europe 600 EUR	8 000	582 033	84 770	666 803
LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF EUR	9 500	511 939	105 778	617 717
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF EUR	17 000	437 633	98 240	535 873
		2 549 258	379 284	2 928 542
Értékpapír összesen		3 285 473	418 925	3 704 398

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Vállalati kötvény				
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	200 000	76 670	7 591	84 261
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	200 000	75 385	16 423	91 808
MBH 8.625 10/19/27 EUR	100 000	38 671	5 777	44 448
MBHBK 9 06/16/26 EUR	290 000	107 116	19 988	127 104
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	100 000	37 003	6 344	43 347
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	125 000	46 896	6 511	53 407
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	300 000	111 600	24 745	136 345
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	200 000	79 166	8 312	87 478
		572 507	95 691	668 198
Befektetési jegy				
AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF EUR	5 000	540 778	147 739	688 517
EUROSTOXX600 ETF EUR	29 000	476 875	117 339	594 214
LYXOR Core STOXX Europe 600 EUR	8 000	582 033	200 288	782 321
LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF EUR	9 500	511 939	207 002	718 941
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF EUR	17 000	437 634	182 763	620 397
		2 549 259	855 131	3 404 390
Részvény				
RAIFFEISEN BANK EUR	11000	81 880	7 212	89 092
RWE AG. EUR	20000	249 020	12 562	236 458
UBS GROUP AG REGISTERED CHF	12000	148 471	3 571	144 900
		479 371	8 921	470 450
Értékpapír összesen		3 601 137	941 901	4 543 038

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	Darabszám
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	360 895 db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	4 834 018 db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1 271 168 517 db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Sorozat neve	Egy jegyre jutó
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	1,3075820 USD/db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	1,4634060 EUR/db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1,7761730 HUF/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 874 840	72,25%	72,59%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
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	668 198	12,46%	12,52%
Összesen	4 543 038	84,71%	85,11%

*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: 63,79%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,25%

Érintett befektetési formák: Amundi MSCI Europe II UCITS ETF Acc (ISIN FR0010261198)

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	164 088	240 506
b) egyéb bevétel	-1 892	-2 406
c) kezelési költségek	65 421	81 878
d) a letétkezelő díjai	1 818	2 002
e) egyéb díjak és adók	8 927	11 145
f) nettó jövedelem	86 030	143 075
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	1 482 303	2 348 317
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	418 765	940 877
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 Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	1,080229	USD/db	314 961	USD
2022.12.30	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	1,169340	EUR/db	3 289 307	EUR
2022.12.30	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1,377593	HUF/db	1 511 501 140	HUF
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	1,28753	USD/db	382 687	USD
2023.12.29	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	1,351502	EUR/db	6 639 009	EUR
2023.12.29	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1,527440	HUF/db	1 553 905 735	HUF
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2024.12.31	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	1,3075820	USD/db	471 900	USD
2024.12.31	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	1,4634060	EUR/db	7 074 129	EUR
2024.12.31	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1,7761730	HUF/db	2 257 814 751	HUF

VII./ Származtatott ügyletek

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek							
EUR250115	1 000 000	412,0215	2024.12.11	2025.01.15	410,7173	- 811 EUR	-333
EUR250115	2 000 000	412,0083	2024.12.10	2025.01.15	410,7173	- 1 686 EUR	-691
Összesen futures ügyletek:							-1 024
ÖSSZESEN :							-1 024

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 1 032 000 EUR volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2023.12.31	103,03%
2024.12.31	100,15%

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 képviselete, 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

2025 első hónapjaiban romlott a befektetői hangulat. A geopolitikai konfliktusok továbbra is érdemi kockázatokot hordozhatnak, míg az új amerikai elnök számos gazdasági intézkedése is nagyfokú bizonytalanságot ébresztett a tőkepiaci szereplőkben. Az SPX Index 2 százalékkal került lejjebb a tavaly december vége óta, ugyanakkor az európai piacok megtámaszkodtak és csaknem 14 százalékkal emelkedtek az orosz-ukrán háború lezárására tett biztató lépéseknek és az újonnan elfogadott német gazdaságélénkítő (védelmi és infrastrukturális) kormányzati kiadások várható emelkedésének köszönhetően. Ezzel együtt az európai piacon árazott kamatpálya feljebb tolódott az inflációs félelmek hatására. Az év eleje óta a német 10 éves hozam 40 bázispontot emelkedett 2,8 százalék közelébe, az amerikai 10 éves hozam viszont 20 bázisponttal csökkent, 4,33 százalékra magasságába, a japán 10 éves hozam mintegy 50 bázisponttal, 1,6 százalék magasságába emelkedett. A feltörekvő piaci kötvényhozamok szintén emelkedtek az időszak során, a régióban a cseh 10 éves hozam 13 bázisponttal, a román 10 éves 12 bázisponttal emelkedett, a lengyel 10 éves hozam viszont 10 bázisponttal süllyedt. Az euro 1,08-ig tudott erősödni a dollárral szemben a relatíve kedvezőbb növekedési kilátások eredményeképpen.

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően európai vállalatok részvényeibe és európai részvényeket tömörítő ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így német, francia, svájci, és brit részvényeket találunk. Az első negyedévben kiemelkedően szerepeltek a védelmi szektorban tevékenykedő cégek, köszönhetően annak, hogy az Európai Unió jelentősen tervezi növelni a védelmi kiadásait. További pozitív fejlemény volt, hogy a németek megszavazták a fiskális élénkítő programjukat, aminek következtében jelentősen javultak az Unió növekedési kilátásai.

Budapest, 2025. április 25.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap
Mérleg

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	4 234 346	0	5 363 780
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	241 512	0	373 186
09.	1. Követelések	240 935	0	373 186
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	577	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3 704 398	0	4 543 038
14.	1. Értékpapírok	3 285 473	0	3 601 137
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	418 925	0	941 901
16.	a) kamatokból, osztalékokból	20 429	0	23 547
17.	b) egyéb	398 496	0	918 354
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	288 436	0	447 556
19.	1. Pénzeszközök	287 589	0	447 556
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	847	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	542	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	542	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1 584	0	-1 024
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	4 233 304	0	5 362 756
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	4 225 307	0	5 338 050
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 743 004	0	2 989 733
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 155 811	0	8 033 495
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-4 412 807	0	-5 043 762
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1 482 303	0	2 348 317
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	574 888	0	775 715
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	418 765	0	940 877
33.	c) előző év(ek) eredménye	402 620	0	488 650
34.	d) üzleti év eredménye	86 030	0	143 075
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	401	0	14 819
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	401	0	14 819
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	7 596	0	9 887
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	4 233 304	0	5 362 756

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1 254 747	0	1 267 633
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 090 659	0	1 027 127
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	76 166	0	95 025
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 892	0	2 406
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	86 030	0	143 075

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

1. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	65 421	81 878
Letétkezelői díj	1 818	2 002
Megbízási díj	5 020	5 003
Felügyeleti díj	1 352	1 686
Könyvvizsgálói díj	600	598
Bankköltség	787	332
Forgalmazási díj	658	2 454
KELER díj	9	43
BONY díj	0	358
Tranzakciós díj	12	0
Egyéb díj		80
Könyvelési díj	489	591
Működési költség összesen	76 166	95 025