

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

1	1	0	.	0	9	9	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt.
Concorde Értékpapír Zrt., MBH Bank Nyrt.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Fejlett Piaci 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.

110.099- / 98

PSZÁF engedély száma

1998 / 05 / 19

PSZÁF engedély dátuma

MBH Fejlett Piaci 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)		19 118 483	0	33 463 488
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)		7 615	0	448 066
09.	1. Követelések		7 615	0	448 066
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)		14 478 692	0	32 571 240
14.	1. Értékpapírok		12 678 593	0	25 414 227
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)		1 800 099	0	7 157 013
16.	a) kamatokból, osztalékokból		1 018	0	799
17.	b) egyéb		1 799 081	0	7 156 214
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)		4 632 176		444 182
19.	1. Pénzeszközök		4 640 154	0	444 182
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		-7 978	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)		8 850	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások		8 850	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		0	0	0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)		19 127 333	0	33 463 488
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)		18 571 709	0	33 311 042
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)		7 368 772	0	10 740 482
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke		80 030 292	0	85 124 012
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)		-72 661 520	0	-74 383 530
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)		11 202 937	0	22 570 560
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		4 656 675	0	9 412 917
32.	b) értékelési különbözet tartaléka		1 787 094	0	7 157 013
33.	c) előző év(ek) eredménye		3 389 097	0	4 759 168
34.	d) üzleti év eredménye		1 370 071	0	1 241 462
35.	F. Céltartalékok		0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)		524 105	0	100 452
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		519 078	0	100 452
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE		5 027	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások		31 519	0	51 994
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)		19 127 333	0	33 463 488

1	1	0	.	0	9	9	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Fejlett Piaci 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	3 177 417	0	2 840 513
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 494 007	0	1 134 157
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	306 157	0	451 435
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	7 182	0	13 459
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 370 071	0	1 241 462

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MKB 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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	0
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. és az MKB – Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. szeptember 1. napjával történő egyesülésével megalakult MKB 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). A 2024. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 2.700.000 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 költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben az értékpapír eladásokból származó realizált árfolyamnyereséget, kapott kamatokat és – osztalékot, valamint devizaárfolyam nyereséget tartalmazza.

Az értékpapír eladásokból származó realizált árfolyamveszteség és deviza árfolyamveszteség 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. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

HUF sorozat 1 Ft, azaz egy forint

USD sorozat 1 USD, azaz egy USD

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

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Alapletét számla	0	437 368
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	7 615	9 458
Egyéb követelések	0	1 240
Összes követelés	7 615	448 066

TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

Előző év	Tárgyév
eFt	eFt

Számvitelben elszámolt értékvesztés

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Folyószámla kamat	8850	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	8 850	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1 535	81 086
Kötelezettség befektetési jegy forgalmazásból	0	0
Kötelezettség értékpapír adásvételből	521 477	0
Alapletét árkülönbözeti számla	1 093	19 366
Összes rövid lejáratú kötelezettség	524 105	100 452

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapletét árkülönbözeti számla	0	19 366
Kötelezettség értékpapír adásvételből	521 477	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	521 477	19 366

**Hosszú lejáratú kötelezettségek közül átsorolás
rövid lejáratú kötelezettségek közé**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	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	80 030 292	5 093 720	0	85 124 012
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-72 661 520	0	1 722 010	-74 383 530
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 656 675	8 001 046	3 244 804	9 412 917
Értékelési különbözet tartaléka	1 787 094	49 877 219	44 507 300	7 157 013
Előző év (évek) eredménye	3 389 097	1 370 071	0	4 759 168
Üzleti év eredménye	1 370 071	1 241 462	1 370 071	1 241 462
SAJÁT TŐKE	18 571 709	65 583 518	50 844 185	33 311 042

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	1 350	2 700
Felügyeleti díj	1 482	2 823
Alapkezelői díj	25 611	40 042
Forgalmazási jutalék	90	1 262
Letétkezelői díj	665	856
Könyvelési díj	204	240
Különadó	2 117	4 071
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	31 519	51 994

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	2 666 023	1 409 725
Kapott kamat	83 767	400 642
Kapott osztalék	176 195	102 628
Határidős ügyletek bevételei	0	576 096
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	251 432	351 422
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	3 177 417	2 840 513

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1 205 692	325 178
Fizetett, fizetendő kamat	0	106
Határidős ügyletek ráfordításai	0	660 316
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	288 315	148 557
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 494 007	1 134 157

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	263 959	392 776
Letétkezelői díj	8 767	20 720
Megbízási, ügynöki díjak	20 466	14 152
Felügyeleti díj	5 029	9 378
Könyvvizsgálói díj	2 700	2 700
Bankköltség, forgalmi jutalék	928	572
Forgalmazási díj	1 326	7 021
KELER díj	48	217
Warp díj	0	40
Tranzakció díj	646	934
Egyéb költség	0	160
Könyvelési díj	2 288	2 765
Működési költség összesen	306 157	451 435

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	1 407 800

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2024 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	45 000 000	44 288	1 702	45 990
		44 288	1 702	45 990
Díszkont papírok				
MNB250109 HUF	1 500 000 000	1 497 572	243	1 497 815
		1 497 572	243	1 497 815
Bekezdési jegy				
INVESCO QQQ USD	6 800	1 139 940	238 357	1 368 297
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	28 000	1 209 498	15 615	1 193 883
Ishares Core S&P 500 ETF USD	3 900	602 511	301 136	903 647
ISHARES MSCI JAPAN uj USD	15 000	324 360	71 799	396 159
SPDR S&P500 ETF-TRUST USD	4 350	635 581	367 882	1 003 463
		3 911 890	953 559	4 865 449
Részvény				
Z46392SD NA EUR	4 000	-	-	-
Z501080D NA EUR	2 900	-	-	-
Z505621D NA EUR	4 000	-	-	-
3 M COMPANY (MINNESOTA MINING) USD	2 000	70 848	30 772	101 620
ABBOTT LABORATORIES USD	2 600	59 019	56 734	115 753
ABBVIE USD	3 415	182 739	56 115	238 854
Accenture PLC-CL A USD	974	38 229	96 635	134 864
Adobe Systems USD	1 400	244 407	630	245 037
Advanced Micro Devices USD	3 100	186 697	39 314	147 383
AIR Liquide SA EUR	1 010	64 201	794	64 995
AIRBUS EUR	1 400	70 677	17 986	88 663
ALLIANZ AG EUR	750	77 406	13 603	91 009
Alphabet Inc CL-A USD	23 100	1 260 498	460 647	1 721 145
AMAZON USD	18 350	1 116 322	468 236	1 584 558
Analog Devices Inc. USD	900	53 130	22 131	75 261
Anheuser-busch Inbev sa/nv EUR	1 500	29 396	284	29 680
APPLE COMPUTER USD	30 100	1 902 660	1 064 156	2 966 816
APPLIED MATERIALS INC USD	1 500	124 604	28 587	96 017
ASML HOLDING NV EUR	810	300 732	75 287	225 446
ASTRAZENCA PLC GBP	3 638	177 430	10 759	188 189
BASF AG EUR	18	745	118	627
BOEING CO USD	1 000	79 110	9 442	69 668
Booking Holdings USD	79	40 122	114 368	154 490
BP AMOCO PLC GBP	60 000	122 526	6 003	116 523
BRISTOL MYERS SQUIB CO USD	6 810	128 401	23 204	151 605
BRITISH AMERICAN TOBACCO GBP	4 560	64 737	160	64 897
Broadcom USD	9 700	535 724	349 423	885 147
CATERPILLAR USD	1 000	71 650	71 133	142 783
Chemours CO USD	89	354	238	592
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	5 000	304 263	19 218	285 045
CISCO SYSTEMS INC USD	8 500	132 956	65 104	198 060
CTIGROUP INC. USD	45	103 136	21 539	124 675
COCA-COLA CO USD	7 000	118 572	52 966	171 538
DAIMLER CHRYSLER REG EUR	3 100	79 648	11 254	68 394
Danaher USD	1 000	87 030	3 321	90 351
Deere Co. USD	300	44 226	5 804	50 030
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG EUR	3 200	19 948	17 964	37 912
DIAGEO PLC GBP	3 000	50 173	12 555	37 618
EUROAPI SASU EUR	118	378	238	140
EXXON MOBIL CORP USD	9 300	375 255	18 503	393 758
FORD MOTOR COMPANY USD	3 844	16 245	1 266	14 979
Garrett Motion USD	53	1 027	839	188
GE VERNOVA LLC USD	9	558	607	1 165
GENERAL ELECTRIC CO uj USD	1 839	107 990	12 579	120 569
GILEAD SCIENCES USD	3 000	77 252	31 818	109 070
GLENCORE GBP	43 000	86 758	11 664	75 094
GOLDMAN SACHS GROUP INC USD	700	110 562	47 206	157 768
GSK PLC GBP	7 400	46 180	3 058	49 238
HALEON PLC GBP	3 000	3 505	2 090	5 595
HONEYWELL USD	1 000	50 083	38 827	88 910
HSBC HOLDINGS PLC GBP	39 000	125 567	25 778	151 345
INTEL CORPORATION USD	11 452	131 064	40 688	90 376
INTL BUSINESS MACHINES CORP USD	2 836	170 564	74 821	245 385
Jackson Financial GBP	30	26	1 265	1 291
JOHNSON & JOHNSON USD	5 000	271 149	13 464	284 613
Kering Equity EUR	50	11 502	6 617	4 885
KEYENCE CORP USD	300	55 283	7 431	47 852
Kyndryl Holdings USD	307	2 875	1 306	4 181
LILLY (ELI) & CO USD	1 750	497 048	34 705	531 753
LINDE PLC USD uj USD	300	26 627	22 810	49 437
LIXX US EQUITY USD	2 800	91 089	11 485	79 604
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON EUR	510	109 327	23 585	132 912
M&G PLC GBP	1 200	1 035	138	1 173
MASTERCARD USD	1 600	251 797	79 816	331 613
MCDONALD'S CORPORATION USD	2 020	172 794	57 689	230 483
MEDTRONIC INC merge USD	2 204	56 681	12 615	69 296
MEGAKRÁN HUF	448 700	1 956	125	1 831
MERCK & CO. INC. USD	56	196 096	23 174	219 270
META Platforms USD	4 532	857 838	186 592	1 044 430
MICRON INC. USD	2 000	105 540	21 727	82 813
MICROSOFT CORP USD	15 400	1 848 763	706 134	2 554 897
MONDELEZ INTERNATIONAL INC. USD	2 300	26 064	28 009	54 073
NESTLE SA CHF	400	112 644	17 782	130 426
NETFLIX USD	800	203 509	77 150	280 659
NIKE INC USD	4 800	189 331	46 369	142 962
NOVARTIS AG REG SHS CHF	4 100	161 662	3 302	158 360
NOVOB DC UJ DKK	1 266	319 679	102 603	217 276
NVIDIA USD	51 400	1 904 561	811 407	2 715 968
ORACLE CORP USD	3 991	157 708	104 059	261 767
Organon USD	553	4 595	1 347	3 248
PEPSICO INC USD	2 407	108 731	35 330	144 061
PFIZER INC USD	12 388	164 251	34 893	129 358
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL USD	2 320	51 040	58 857	109 897
PROCTER & GAMBLE CO USD	4 200	159 278	117 867	277 145
Prosus NV EUR	2 900	38 827	6 781	45 608
QUALCOM INC COM USD	2 426	123 004	23 684	146 688
Raytheon Technologies USD	3 500	70 739	88 677	159 416
Reckitt Benckiser GBP	37 000	89 178	1 351	88 367
Resideo Technologies USD	183	1 167	493	1 660
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN CHF	1 250	126 109	12 962	139 071
S&P Global USD	500	50 212	47 800	98 012
SAMSUNG COMMON GDR USD	400	176 145	32 874	143 271
SANOPI AVENTIS EUR	4 520	143 289	30 468	173 757
SAP AG-VORZUG EUR	2 100	149 146	54 353	203 499
SCHNEIDER ELECTRIC SA EUR	900	78 550	10 361	88 911
SHELL PLC GBP GBP	19 180	210 761	23 914	234 675
SIEMENS AG EUR	1 600	69 605	54 118	123 723
Solventum Corp USD	500	12 207	794	13 001
STRYKER CORP USD	750	86 241	20 046	106 287
TESLA MOTORS Inc. USD	5 500	350 206	524 026	874 232
TEXAS INSTRUMENTS USD	1 600	114 491	3 595	118 086
Thermo Fisher USD	600	112 336	10 521	122 857
TOTAL FINA SA-B EUR	4 500	104 026	6 137	98 489
TRIVAGO NV ADR USD	2 972	6 616	4 066	2 550
UBER US USD	3 700	86 171	1 674	87 845
UNILEVER PLC Eur EUR	4 000	67 639	22 384	90 023
Veralto USD	333	-	13 349	13 349
Viatis (Pfizer körtés papír) USD	1 599	6 920	916	7 836
VISA INC A USD	2 933	276 291	88 555	364 846
WABTEC USD	60	2 615	1 862	4 477
Zoetis Inc USD	700	40 662	4 229	44 891
		19 960 477	6 201 509	26 161 986
Értékpapír összesen		25 414 227	7 157 013	32 571 240

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2024 . évi

Nincs év végi nyitott pozíció

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	0	0	576 096	660 316
ÖSSZESEN :	0	0	576 096	660 316

Portfólió jelentés

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Fejlett Piaci Részvény Alap(korábbi néven:Budapest Nemzetközi Részvény Befektetési Alap), 1111-64
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (eFt):	33 311 042
Egy jegyre jutó NEÉ (HUF)	3,5863
Egy jegyre jutó NEÉ (USD)	2,2177
Darabszám (USD db):	2 635 650
Darabszám (ezer db):	10 017 003

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

				EFT	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			100 452	65,89%
	Alapkezelői díj miatt			34	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			2 303	
	Könyvelési költség miatt			479	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségmentesített egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			97 636	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			51 994	34,11%
	Kötelezettségek összesen:			152 446	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			444 182	1,33%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			448 066	1,34%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	32 571 240	97,33%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1 543 805	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	1 545 000 000	1 543 805	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			26 161 986	
		HUF	448700	1831	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	EUR	43 886	1 568 873	
		USD	314 179	22 932 144	
		GBP	221 008	1 014 005	
		DKK	1 266	217 276	
		CHF	5 750	427 857	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Elzárolt értékpapírok (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			4 865 449	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	58 050	4 865 449	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			0	0%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
	Eszközök összesen:			33 463 488	100%

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

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap 2024 . évi hozama:	"A" sorozat:	28,7771%
	"I" sorozat:	30,3415%
	"USD" sorozat:	12,5021%

2024 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	314 832	-1 006 161
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	1 126 788	849 937
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-1 792 121	-7 157 013
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1 333 171	-1 026 346
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	5 289	-440 451
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	495 380	-418 626
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-4 646	8 850
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	25 192	20 475
14.	Értékelési különbözet	1 792 121	7 157 013
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-528 227	-11 317 763
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-23 828 864	-93 748 464
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	23 057 354	82 039 176
20.	Kapott hozamok +	243 283	391 525
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	4 445 566	8 127 952
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	3 449 041	5 093 720
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 176 866	-1 722 010
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	2 173 391	4 756 242
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	4 232 171	-4 195 972

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Elterés (Ft)
Értékpapírok	2024.12.31	25 414 226 733	2024.12.31	32 859 873 583	-7 445 646 850
Értékkülönbözet	2024.12.31	7 157 013 188	2024.12.31	0	7 157 013 188
Értékpapírok összesen:	2024.12.31	32 571 239 921	2024.12.31	32 859 873 583	-288 633 662
Pénzeszközök összesen	2024.12.31	444 182 349	2024.12.31	867 408 468	-423 226 119
Pénzeszközök összesen:	2024.12.31	444 182 349	2024.12.31	867 408 468	-423 226 119
Óvadék számla		437 368 320	2024.12.31		437 368 320
Osztalék követelés	2024.12.31	9 458 275	2024.12.31		9 458 275
Egyéb követelés	2024.12.31	1 239 840	2024.12.31		1 239 840
Egyéb követelések összesen:	2024.12.31	448 066 435	2024.12.31	0	448 066 435
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	0	2024.12.31		0
Értékpapír adásvétel kötelezettség	2024.12.31		2024.12.31		0
Egyéb kötelezettség	2024.12.31	19 365 907	2024.12.31		
Egyéb kötelezettségek összesen:	2024.12.31	19 365 907	2024.12.31	0	19 365 907
Úton lévő tételek	2024.12.31	0	2024.12.31	-71 137 007	71 137 007
Szállítók:	2024.12.31	81 085 981	2024.12.31		81 085 981
Passzív időbeli elhatárolások	2024.12.31	51 994 349	2024.12.31	51 986 684	7 665
Nettó eszközérték (ezer Ft)		33 311 042 468		33 604 158 360	-293 115 892
Befektetési jegyek HUF (darab)		10 017 003 061		10 017 003 061	
Befektetési jegyek USD (darab)		2 635 650		2 635 650	
Egy befektetési jegy értéke sorozat (Ft/db)		3,5863		3,5863	
Egy befektetési jegy értéke I sorozat (Ft/db)		2,7553		2,7553	
Egy befektetési jegy értéke (USD /db)		2,2177		2,2177	

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

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy a részvénytőzsdák árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik. Az Alap vagyonának jelentős részét az észak-amerikai, európai, ázsiai fejlett országok részvénytőzsdáin fekteti be, de egyéb régiók irányában kitétséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

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 FEJLETT PIACI RÉSZVÉNY ALAP befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az **MBH Fejlett Piaci Részvény Alap** (lajstromszám: 1111-64) (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 eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a 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
15:14:35 +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
15:04:53 +02'00'

Kamarai tag könyvvizsgáló aláírása
Megyebíró Anikó Erzsébet
kamarai tag könyvvizsgáló

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

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 25.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

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

A befektetési jegy névértéke

„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000701552
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715438
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000715271

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 1998. június 03. (ÁPTF engedély száma: 110.099-1/98)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbalapkezelelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Forgalmazó: MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló: H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft..

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

Megyebíró Anikó Erzsébet

Kamarai bejegyzés száma: 002815

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy a részvénypiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik. Az Alap vagyonának jelentős részét az észak-amerikai, európai, ázsiai fejlett országok részvénypiacain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitettséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

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

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe, kisebb arányban fejlett piaci részvényeket tartalmazó regionális és ágazati ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket tartottunk, illetve taktikai jelleggel egyes szektorokat leképező ETF-eket. Az USA gazdasági növekedése a folyamatos költségvetési stimulus hatására rendre pozitív meglepetést okozott, de ezzel párhuzamosan az amerikai költségvetési hiány jelentősen nőtt. A monetáris politikai szigor enyhítésével kapcsolatos piaci optimizmus állandósult az év során, és emellett a mesterséges intelligenciát övező eufória is az emelkedés irányába hatott. Bár az infláció mérséklődött, de ennek ellenére az amerikai jegybank által kívánatosnak tartott célértéket nem sikerült megközelítenie, ami indokolta az óvatos kockázatvállalást az alap tekintetében.

I./ Vagyonkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	14 478 692	77,96%	32 571 240	97,78%
b) banki egyenlegek	4 632 176	24,94%	444 182	1,33%
c) egyéb eszközök	16 465	0,09%	448 066	1,35%
d) összes eszköz	19 127 333	102,99%	33 463 488	100,46%
e) kötelezettségek*	555 624	2,99%	152 446	0,46%
f) nettó eszközérték	18 571 709	100,00%	33 311 042	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbség (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	45 000 000	44 288	2 641	46 929
		44 288	2 641	46 929
Befektetési jegy				
Ishares Core S&P 500 ETF USD	3 900	602 511	42 823	645 334
ISHARES MSCI JAPAN új USD	30 000	638 619	28 001	666 620
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	4 350	635 581	80 718	716 299
		1 876 711	151 542	2 028 253
Részvény				
3 M COMPANY (MINNESOTA MINING) USD	2 000	70 848	4 898	75 746
ABBOTT LABORATORIES USD	2 600	59 019	40 126	99 145
ABBVIE USD	1 315	66 608	3 992	70 600
Accenture PLC-CL A USD	974	38 229	80 179	118 408
Advanced Micro Devices USD	500	17 284	8 251	25 535
AIR Liquide SA EUR	100	4 659	2 082	6 741
AIRBUS EUR	200	8 242	2 459	10 701
Alphabet Inc CL-A USD	17 500	698 867	148 031	846 898
AMAZON USD	13 500	672 583	38 031	710 614
Analog Devices Inc. USD	2 500	147 584	24 388	171 972
Anheuser-busch inbev sa/nv EUR	1 500	29 396	4 147	33 543
APPLE COMPUTER USD	7 000	391 780	75 120	466 900
APPLIED MATERIALS INC USD	300	11 669	5 176	16 845
ASML HOLDING NV EUR	100	21 551	4 543	26 094
ASTRAZENECA PLC GBP	3 638	177 430	- 7 680	169 750
BASF AG EUR	18	745	- 72	673
BAYER AG EUR	8 500	104 735	4 685	109 420
BioNTech USD	4 000	154 085	- 7 832	146 253
Booking Holdings USD	79	40 122	56 961	97 083
BP AMOCO PLC GBP	60 000	122 526	591	123 117
BRISTOL MYERS SQUIB CO USD	3 310	65 361	- 6 523	58 838
BRITISH AMERICAN TOBACCO GBP	4 560	64 737	- 18 660	46 077
Broadcom USD	20	3 831	3 903	7 734
CATERPILLAR USD	1 000	71 650	30 782	102 432
Chemours CO USD	89	354	618	972
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	5 000	304 263	- 45 889	258 374
CISCO SYSTEMS INC USD	5 000	71 908	15 602	87 510
COCA-COLA CO USD	7 000	118 572	24 338	142 910
Danaher USD	1 000	87 030	- 6 885	80 145
Deere Co. USD	300	44 226	- 2 667	41 559
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG EUR	3 200	19 948	6 694	26 642
DIAGEO PLC GBP	3 000	50 173	- 12 458	37 715
Dollar Tree USD	4 000	162 175	34 672	196 847
EUROAPI SASU EUR	118	378	- 119	259
EXXON MOBIL CORP USD	9 300	375 255	- 53 130	322 125
FORD MOTOR COMPANY USD	3 844	16 245	- 11	16 234
Garrett Motion USD	53	1 027	- 850	177
GE HealthCare Technology USD	8 279	204 870	16 898	221 768
GENERAL ELECTRIC CO új USD	37	1 055	669	1 724
General Motors Co. USD	9 000	105 525	6 472	111 997
GILEAD SCIENCES USD	3 000	77 252	6 943	84 195
GOLDMAN SACHS GROUP INC USD	100	11 070	2 294	13 364
GSK PLC GBP	7 400	46 180	1 059	47 239
HALEON PLC GBP	3 000	3 505	743	4 248
HONEYWELL USD	1 000	50 083	22 569	72 652
INDIVIOR PLC GBP	30	52	104	156
INTEL CORPORATION USD	7 552	94 998	36 472	131 470
INTL BUSINESS MACHINES CORP USD	236	10 899	2 472	13 371
Jackson Financial GBP	30	26	650	676
JOHNSON & JOHNSON USD	9 000	476 474	12 235	488 709
Kering Equity EUR	50	11 502	- 3 866	7 636

KEYENCE CORP USD	300	55 283	-	9 969	45 314
Kyndryl Holdings USD	307	2 875	-	664	2 211
LAM RESEARCH USD	100	17 271		9 864	27 135
LILLY (ELI) & CO USD	300	9 883		50 701	60 584
LINDE PLC USD UJ USD	300	26 627		16 059	42 686
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON EUR	300	48 337		35 905	84 242
M&G PLC GBP	1 200	1 035		140	1 175
MASTERCARD USD	300	41 728		2 600	44 328
MCDONALD'S CORPORATION USD	3 020	210 990		99 233	310 223
MEDTRONIC INC merge USD	2 204	56 681		6 221	62 902
MEGAKRÁN HUF	448 700	1 956	-	192	1 764
MERCK & CO. INC. USD	41	122 422		31 296	153 718
META Platforms USD	132	13 543		2 643	16 186
MICRON INC. USD	800	19 446		4 206	23 652
MICROSOFT CORP USD	11 900	1 114 163		436 113	1 550 276
Moderna USD	2 200	82 901	-	7 103	75 798
MONDELEZ INTERNATIONAL INC. USD	2 300	26 064		31 649	57 713
NESTLE SA CHF	400	112 644		48 162	160 806
NIKE INC USD	4 800	189 331	-	8 789	180 542
NOVOB DC ÚJ DKK	86	2 897		12 517	15 414
NVIDIA USD	320	21 159		33 741	54 900
OCCIDENTAL PETROLEUM USD	3 000	70 862	-	8 805	62 057
OMV EUR	7 000	111 340	-	4 778	106 562
ON Semiconductor USD	1 300	39 726	-	2 106	37 620
ORACLE CORP USD	2 291	85 320	-	1 641	83 679
Organon USD	553	4 595	-	1 832	2 763
PAYPAL USD	11 000	243 027	-	9 004	234 023
PEPSICO INC USD	2 407	108 731		32 895	141 626
PFIZER INC USD	24 388	306 788	-	63 542	243 246
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL USD	2 320	51 040		24 575	75 615
PROCTER & GAMBLE CO USD	4 200	159 278		53 944	213 222
Prosus NV EUR	5 000	50 262		1 385	51 647
QUALCOM INC COM USD	1 626	64 635		16 837	81 472
Raytheon Technologies USD	3 500	70 739		31 284	102 023
Resideo Technologies USD	183	1 167		26	1 193
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN CHF	1 250	126 109	-	106	126 003
S&P Global USD	500	50 212		26 095	76 307
SAMSUNG COMMON GDR USD	400	176 145		31 442	207 587
SANOFI AVENTIS EUR	4 520	143 289		12 011	155 300
SCHNEIDER ELECTRIC SA EUR	50	2 676		803	3 479
SHELL PLC NEW GBP GBP	19 180	210 761		6 346	217 107
Shopify US Equity USD	3 500	69 621		24 836	94 457
SIEMENS AG EUR	1 600	69 605		34 463	104 068
STRYKER CORP USD	100	7 737		2 637	10 374
Target Corp USD	2 000	90 733		7 947	98 680
TESLA MOTORS Inc. USD	4 000	298 101		46 233	344 334
TEXAS INSTRUMENTS USD	2 000	112 963		5 146	118 109
Thermo Fisher USD	600	112 336	-	2 004	110 332
TOTAL FINA SA-B EUR	4 500	104 626		1 481	106 107
TRIVAGO NV ADR USD	2 972	6 616	-	4 104	2 512
Veralto USD	333	-		9 490	9 490
Viatris (Pfizer köztes papír) USD	1 599	6 920	-	920	6 000
VISA INC A USD	1 033	87 034		6 138	93 172
WABTEC USD	60	2 615		23	2 638
WALT DISNEY USD	3 500	105 501		3 979	109 480
Zoetis Inc USD	700	40 662		7 202	47 864
		10 757 594		1 645 916	12 403 510
Értékpapír összesen		12 678 593		1 800 099	14 478 692

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	45 000 000	44 288	1 702	45 990
		44 288	1 702	45 990
Diszkont papírok				
MNB250109 HUF	1 500 000 000	1 497 572	243	1 497 815
		1 497 572	243	1 497 815
Befektetési jegy				
INVESCO QQQ USD	6 800	1 139 940	228 357	1 368 297
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	28 000	1 209 498	-	1 193 883
Ishares Core S&P 500 ETF USD	3 900	602 511	301 136	903 647
ISHARES MSCI JAPAN új USD	15 000	324 360	71 799	396 159
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	4 350	635 581	367 882	1 003 463
		3 911 890	953 559	4 865 449
Részvény				
2463925D NA EUR	4 000	-	-	-
2501080D NA EUR	2 900	-	-	-
2505621D NA EUR	4 000	-	-	-
3 M COMPANY (MINNESOTA MINING) USD	2 000	70 848	30 772	101 620
ABBOTT LABORATORIES USD	2 600	59 019	56 734	115 753
ABBVIE USD	3 415	182 739	56 115	238 854
Accenture PLC-CL A USD	974	38 229	96 635	134 864
Adobe Systems USD	1 400	244 407	630	245 037
Advanced Micro Devices USD	3 100	186 697	-	147 383
AiR Liquide SA EUR	1 010	64 201	794	64 995
AIRBUS EUR	1 400	70 877	17 986	88 863
ALLIANZ AG EUR	750	77 406	13 603	91 009
Alphabet Inc CL-A USD	23 100	1 260 498	460 647	1 721 145
AMAZON USD	18 350	1 116 322	468 236	1 584 558
Analog Devices Inc. USD	900	53 130	22 131	75 261
Anheuser-busch inbev sa/nv EUR	1 500	29 396	284	29 680
APPLE COMPUTER USD	30 100	1 902 660	1 064 156	2 966 816
APPLIED MATERIALS INC USD	1 500	124 604	-	96 017
ASML HOLDING NV EUR	810	300 733	-	225 446
ASTRAZENECA PLC GBP	3 638	177 430	10 759	188 189
BASF AG EUR	18	745	-	627
BOEING CO USD	1 000	79 110	-	69 668
Booking Holdings USD	79	40 122	114 368	154 490
BP AMOCO PLC GBP	60 000	122 526	-	116 523
BRISTOL MYERS SQUIB CO USD	6 810	128 401	23 204	151 605
BRITISH AMERICAN TOBACCO GBP	4 560	64 737	160	64 897
Broadcom USD	9 700	535 724	349 423	885 147
CATERPILLAR USD	1 000	71 650	71 133	142 783
Chemours CO USD	89	354	238	592
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	5 000	304 263	-	285 045
CISCO SYSTEMS INC USD	8 500	132 956	65 104	198 060
CITIGROUP INC. USD	45	103 136	21 539	124 675
COCA-COLA CO USD	7 000	118 572	52 966	171 538
DAIMLER CHRYSLER REG EUR	3 100	79 648	-	68 394
Danaher USD	1 000	87 030	3 321	90 351
Deere Co. USD	300	44 226	5 804	50 030
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG EUR	3 200	19 948	17 964	37 912
DIAGEO PLC GBP	3 000	50 173	-	37 618
EUROAPI SASU EUR	118	378	-	140
EXXON MOBIL CORP USD	9 300	375 255	18 503	393 758
FORD MOTOR COMPANY USD	3 844	16 245	-	14 979
Garrett Motion USD	53	1 027	-	188
GE VERNOVA LLC USD	9	558	607	1 165
GENERAL ELECTRIC CO új USD	1 839	107 990	12 579	120 569
GILEAD SCIENCES USD	3 000	77 252	31 818	109 070
GLENCORE GBP	43 000	86 758	-	75 094
GOLDMAN SACHS GROUP INC USD	700	110 562	47 206	157 768
GSK PLC GBP	7 400	46 180	3 058	49 238
HALEON PLC GBP	3 000	3 505	2 090	5 595
HONEYWELL USD	1 000	50 083	38 827	88 910
HSBC HOLDINGS PLC GBP	39 000	125 567	25 778	151 345
INTEL CORPORATION USD	11 452	131 064	-	90 376
INTL BUSINESS MACHINES CORP USD	2 836	170 564	74 821	245 385
Jackson Financial GBP	30	26	1 265	1 291
JOHNSON & JOHNSON USD	5 000	271 149	13 464	284 613
Kering Equity EUR	50	11 502	-	4 885
KEYENCE CORP USD	300	55 283	-	47 852
Kyndryl Holdings USD	307	2 875	1 306	4 181
LILLY (ELI) & CO USD	1 750	497 048	34 705	531 753
LINDE PLC USD ÚJ USD	300	26 627	22 810	49 437
LRCX US EQUITY USD	2 800	91 089	-	79 604
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON EUR	510	109 327	23 585	132 912

M&G PLC GBP	1 200	1 035	138	1 173
MASTERCARD USD	1 600	251 797	79 816	331 613
MCDONALD'S CORPORATION USD	2 020	172 794	57 689	230 483
MEDTRONIC INC merge USD	2 204	56 681	12 615	69 296
MEGAKRÁN HUF	448 700	1 956	125	1 831
MERCK & CO. INC. USD	56	196 096	23 174	219 270
META Platforms USD	4 532	857 838	186 592	1 044 430
MICRON INC. USD	2 500	105 540	22 727	82 813
MICROSOFT CORP USD	15 400	1 848 763	706 134	2 554 897
MONDELEZ INTERNATIONAL INC. USD	2 300	26 064	28 009	54 073
NESTLE SA CHF	400	112 644	17 782	130 426
NETFLIX USD	800	203 509	77 150	280 659
NIKE INC USD	4 800	189 331	46 369	142 962
NOVARTIS AG REG SHS CHF	4 100	161 662	3 302	158 360
NOVOB DC ÚJ DKK	1 266	319 879	102 603	217 276
NVIDIA USD	51 400	1 904 561	811 407	2 715 968
ORACLE CORP USD	3 991	157 708	104 059	261 767
Organon USD	553	4 595	1 347	3 248
PEPSICO INC USD	2 407	108 731	35 330	144 061
PFIZER INC USD	12 388	164 251	34 893	129 358
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL USD	2 320	51 040	58 857	109 897
PROCTER & GAMBLE CO USD	4 200	159 278	117 867	277 145
Prosus NV EUR	2 900	38 827	6 781	45 608
QUALCOM INC COM USD	2 426	123 004	23 684	146 688
Raytheon Technologies USD	3 500	70 739	88 677	159 416
Reckitt Benckiser GBP	37 000	89 718	1 351	88 367
Resideo Technologies USD	183	1 167	493	1 660
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN CHF	1 250	126 109	12 962	139 071
S&P Global USD	500	50 212	47 800	98 012
SAMSUNG COMMON GDR USD	400	176 145	32 874	143 271
SANOFI AVENTIS EUR	4 520	143 289	30 468	173 757
SAP AG-VORZUG EUR	2 100	149 146	54 353	203 499
SCHNEIDER ELECTRIC SA EUR	900	78 550	10 361	88 911
SHELL PLC GBP GBP	19 180	210 761	23 914	234 675
SIEMENS AG EUR	1 600	69 605	54 118	123 723
Solventum Corp USD	500	12 207	794	13 001
STRYKER CORP USD	750	86 241	20 046	106 287
TESLA MOTORS Inc. USD	5 500	350 206	524 026	874 232
TEXAS INSTRUMENTS USD	1 600	114 491	3 595	118 086
Thermo Fisher USD	600	112 336	10 521	122 857
TOTAL FINA SA-B EUR	4 500	104 626	6 137	98 489
TRIVAGO NV ADR USD	2 972	6 616	4 066	2 550
UBER US USD	3 700	86 171	1 674	87 845
UNILEVER PLC Eur EUR	4 000	67 639	22 384	90 023
Veralto USD	333	-	13 349	13 349
Viatis (Pfizer köztes papír) USD	1 599	6 920	916	7 836
VISA INC A USD	2 933	276 291	88 555	364 846
WABTEC USD	60	2 615	1 862	4 477
Zoetis Inc USD	700	40 662	4 229	44 891
		19 960 477	6 201 509	26 161 986
Értékpapír összesen		25 414 227	7 157 013	32 571 240

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	Darabszám	
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	5 587 566 910	db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	4 429 436 151	db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2 635 650	db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Sorozat neve	Egy jegyre jutó
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	2,7553480 HUF/db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	3,5863130 HUF/db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2,2176990 USD/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	31 027 435	92,72%	93,14%
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	1 543 805	4,61%	4,63%
Összesen	32 571 240	97,33%	97,78%

*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: 14,62%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: Nem alkalmazandó
Érintett befektetési formák: Nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó

V./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	1 683 410	1 706 356
b) egyéb bevétel	-7 182	-13 459
c) kezelési költségek	263 959	392 776
d) a letétkezelő díjai	8 767	20 720
e) egyéb díjak és adók	33 431	37 939
f) nettó jövedelem	1 370 071	1 241 462
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	11 202 937	22 570 560
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	1 787 094	7 157 013
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 Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	1,80457	HUF/db	509 443 499	HUF
2022.12.30	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	2,406008	HUF/db	10 224 522 825	HUF
2022.12.30	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	1,583912	USD/db	3 448 486	USD
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	2,108817	HUF/db	5 348 850 790	HUF
2023.12.29	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	2,784899	HUF/db	11 471 015 687	HUF
2023.12.29	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	1,971251	USD/db	5 143 035	USD
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2024.12.31	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	2,7553480	HUF/db	15 395 689 796	HUF
2024.12.31	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	3,5863130	HUF/db	15 885 342 498	HUF
2024.12.31	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2,2176990	USD/db	5 845 078	USD

VII./ Származtatott ügyletek

Az Alapban nem volt év végén nyitot származtatott ügylet.

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 1 407 800 000 HUF volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2023.12.31	100,00%
2024.12.31	120,73%

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcs kockázatokot 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 fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe, kisebb arányban fejlett piaci részvényeket tartalmazó regionális és ágazati ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket tartottunk, illetve taktikai jelleggel egyes szektorokat leképező ETF-eket. Az év első negyedéve érdekesen alakult, mert Donald Trump elnöki beiktatása után, ahogy számítani lehetett rá, megnőtt a volatilitás a részvényt piacon, és váratlan módon ez elsősorban az amerikai részvényeket érintette hátrányosan. Európában az orosz-ukrán háború lezárásának reménye és a németek által elfogadott fiskális élénkítés szorított háttérbe a vámháborútól való félelmeket.

Budapest, 2025. április 25.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

**MBH Fejlett Piaci 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)	19 118 483	0	33 463 488
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	7 615	0	448 066
09.	1. Követelések	7 615	0	448 066
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	14 478 692	0	32 571 240
14.	1. Értékpapírok	12 678 593	0	25 414 227
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1 800 099	0	7 157 013
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1 018	0	799
17.	b) egyéb	1 799 081	0	7 156 214
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	4 632 176	0	444 182
19.	1. Pénzeszközök	4 640 154	0	444 182
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-7 978	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	8 850	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	8 850	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	19 127 333	0	33 463 488
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	18 571 709	0	33 311 042
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	7 368 772	0	10 740 482
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	80 030 292	0	85 124 012
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-72 661 520	0	-74 383 530
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	11 202 937	0	22 570 560
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 656 675	0	9 412 917
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1 787 094	0	7 157 013
33.	c) előző év(ek) eredménye	3 389 097	0	4 759 168
34.	d) üzleti év eredménye	1 370 071	0	1 241 462
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	524 105	0	100 452
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	519 078	0	100 452
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	5 027	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	31 519	0	51 994
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	19 127 333	0	33 463 488

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	3 177 417	0	2 840 513
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 494 007	0	1 134 157
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	306 157	0	451 435
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	7 182	0	13 459
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 370 071	0	1 241 462

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

1. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	263 959	392 776
Letétkezelői díj	8 767	20 720
Megbízási, ügynöki díjak	20 466	14 152
Felügyeleti díj	5 029	9 378
Könyvvizsgálói díj	2 700	2 700
Bankköltség, forgalmi jutalék	928	572
Forgalmazási díj	1 326	7 021
KELER díj	48	217
Warp díj	0	40
Tranzakció díj	646	934
Egyéb költség	0	160
Könyvelési díj	2 288	2 765
Működési költség összesen	306 157	451 435