

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	2	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: MONETA Money Bank A. S., MBH Bank Nyrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2024 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

E N - III / T T E - 1 6 2 / 2010

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF engedély dátuma

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény 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			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	3 762 523	0	20 630 369
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	250 155
09.	1. Követelések			250 155
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	2 610 168	0	20 080 384
14.	1. Értékpapírok	3 017 534		18 757 299
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-407 366	0	1 323 085
16.	a) kamatokból, osztalékokból	36 836		306 225
17.	b) egyéb	-444 202		1 016 860
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 152 355		299 830
19.	1. Pénzeszközök	1 154 023		299 830
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1 668		0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	3 596	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	3 596		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-455 278
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	3 766 119	0	20 175 091
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	3 758 224	0	20 103 202
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 047 060	0	10 977 499
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	15 735 006		25 474 445
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-13 687 946		-14 496 946
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1 711 164	0	9 125 703
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	629 602		6 595 451
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-409 034		867 807
33.	c) előző év(ek) eredménye	1 473 021		1 490 596
34.	d) üzleti év eredménye	17 575		171 849
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	4 144	0	45 623
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	4 144		45 623
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3 751		26 266
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	3 766 119	0	20 175 091

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	2	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény 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	483 212		905 602
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	428 034		480 088
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	36 378		244 246
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 225		9 419
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	17 575	0	171 849

Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

2024
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
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 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény 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 képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2024. évben AUDIT TIME Könyvvizsgáló, Könyvelő és Adószakértő Kft. végez (Címe: 6000 Kecskemét, Fagyöngy u. 26, Cégjegyzék száma: 03-09-107902 Magyar Könyvvizsgálói Kamara nyilvántartási száma: 001816.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Kiss Pál - MKVK nyilvántartási száma: 006118. A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2024. évben bruttó 709.930 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.
Könyvelői regisztrációs száma: 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

„HUF” sorozat névértéke 1 Ft, azaz egy forint,

„CZK” sorozat névértéke 1 CZK, azaz egy CZK.

„USD” sorozat névértéke 1 USD, azaz egy USD.

Az Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, középtávon lehetőleg a legmagasabb hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak.

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

Mérlegfordulónap utáni jelentős események

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

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapír adásvételből származó követelés		
Óvadék / alapletét számla		250 155
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	250 155

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
Elszámlási számla kamat	3596	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	3 596	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)	360	0
Egyéb kötelezettség	507	1 088
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	3 277	0
Értékpapír vételből származó kötelezettség	0	44 535
Negatív egyenlegű bankszámla	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	4 144	45 623

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla egyenlege	3 277	0
Értékpapír számla egyenlege	0	44 535
Negatív egyenlegű bankszámla	0	0
Átvezetési számla	507	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettség közé összesen:	3 784	44 535

**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	15 735 006	9 739 439	0	25 474 445
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13 687 946	0	809 000	-14 496 946
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	629 602	6 525 085	559 236	6 595 451
Értékelési különbözet tartaléka	-409 034	15 029 727	13 752 886	867 807
Előző év (évek) eredménye	1 473 021	17 575	0	1 490 596
Üzleti év eredménye	17 575	171 849	17 575	171 849
SAJÁT TŐKE	3 758 224	31 483 675	15 138 697	20 103 202

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	2 708	20 409
Felügyeleti díj	195	1771
Könyvvizsgálói díj	350	700
Forgalmazási díj	97	241
Különadó	278	2561
Letétkezelői díj	65	516
Könyvelési díj	58	68
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	3 751	26 266

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	219 533	117 676
Kapott kamat	180 205	868 202
Értékpapír vételárban elismert kamat (-) *	0	-286 395
Kapott osztalék	0	0
Határidős ügyletek bevételei	55 767	118 862
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	27 707	87 257
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	483 212	905 602

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

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	340 888	19 280
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	33 628	392 274
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	53 518	68 534
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	428 034	480 088

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	28 182	223 078
Letétkezelői díj	759	8 949
Megbízási díj	396	1 235
Felügyeleti díj	858	6 554
Könyvvizsgálói díj	700	700
Bankköltség, forgalmi jutalék	856	297
Forgalmazási díj	3 880	2 122
KELER díj	93	99
WARP díj	0	40
Tranzakciós díj	0	383
Könyvelési díj	654	789
Működési költség összesen	36 378	244 246

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	47 000

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2024 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	1 250 000	471 205	37 239	508 444
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	200 000	59 907	5 913	65 820
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	1 540 000	418 463	66 722	485 185
REPHUN 4.25 06/16/31 EUR	490 000	185 685	24 993	210 678
REPHUN 5 02/22/27 EUR	1 580 000	623 025	77 627	700 652
REPHUN 5.25 06/16/29 USD	1 000 000	353 738	34 597	388 335
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	940 000	327 477	26 664	354 141
CZGB 0.25 02/10/27 CZK	88 000 000	1 214 120	123 802	1 337 922
CZGB 2 10/13/33 CZK	55 000 000	731 890	29 901	761 791
CZGB 2.75 07/23/29 CZK	50 000 000	734 172	54 381	788 553
POLGB 2.5 07/25/27 PLN	500 000	33 294	12 155	45 449
POLGB 2.75 04/25/28 PLN	5 600 000	452 933	53 224	506 157
POLGB 2.75 10/25/29 PLN	5 500 000	446 874	23 589	470 463
POLGB 5.75 04/25/29 PLN	6 000 000	548 812	54 690	603 502
POLGB 6 10/25/33 PLN	5 000 000	466 911	23 109	490 020
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	26 000 000	105 334	-105 334	0
RFLB 7.25 05/10/34 RUB	32 000 000	136 042	-136 042	0
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	21 500 000	106 427	-106 427	0
RFLB 8.5 09/17/31 RUB	25 000 000	108 044	-108 044	0
ROMANI 2 01/28/32 EUR	4 168 000	1 284 581	106 804	1 391 385
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	1 750 000	443 193	37 087	480 280
ROMANI 3.624 05/26/30 EUR	1 000 000	358 779	35 503	394 282
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	1 360 000	429 860	40 105	469 965
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	949 000	366 980	25 276	392 256
ROMANI 5.5 09/18/28 EUR	1 000 000	400 241	32 215	432 456
ROMANI 6.625 02/17/28 USD	1 100 000	398 382	51 778	450 160
ROMANI 7.125 01/17/33 USD	3 100 000	1 163 090	114 381	1 277 471
ROMGB 4.75 10/11/34 RON	400 000	28 925	-1 422	27 503
ROMGB 5.8 07/26/27 RON	5 420 000	416 214	27 990	444 204
		12 814 598	662 476	13 477 074
Diszkont papírok				
MNB250109 HUF	420 000 000	419 320	68	419 388
		419 320	68	419 388
Kötvény				
ASIA 7.8 03/15/34 IDR	5 000 000 000	139 509	-7 522	131 987
MBH 8.625 10/19/27 EUR	540 000	218 884	21 202	240 086
MBHBK 9 06/16/26 EUR	40 000	16 932	599	17 531
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	500 000	200 589	24 847	225 436
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	400 000	157 084	16 259	173 343
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	1 810 000	673 818	84 426	758 244
OTPHB Var 11/49 EUR	600 000	205 988	42 602	248 590
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	980 000	383 576	54 698	438 274
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	900 000	356 247	58 817	415 064
		2 352 627	295 928	2 648 555
Befektetési jegy				
ISHARES JPM USD EM BND USD	80 000	2 476 014	281 591	2 757 605
Ishares JPM EM LCL GOV USD-A USD	415 000	694 740	83 022	777 762
		3 170 754	364 613	3 535 367
Értékpapír összesen		18 757 299	1 323 085	20 080 384

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2024 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
USD250213	605000	392,03	2024.12.10	2025.02.13	398,4459099	237178150	241059775,5	-3882
EUR250618	5000000	419,9800	2024.12.09	2025.06.18	419,2242	2099900000	2096121037	3 779
CZK250227	70000000	16,5619	2024.12.06	2025.02.27	16,3914	1159334750	1147394803	11 940
CZK250227	100000000	16,5636	2024.12.06	2025.02.27	16,3914	1656360000	1639137169	17 223
EUR250618	3200000	422,2700	2024.12.06	2025.06.18	419,2918	1351264000	1341733801	9 530
EUR250319	320000	415,3385	2024.11.26	2025.03.19	415,0912	132908320	132829171,3	79
PLN250220	12000000	94,4240	2024.11.12	2025.02.20	96,2883	1133088000	1155459355	-22 371
PLN250220	10000000	94,4200	2024.11.12	2025.02.20	96,2882	944200000	962882431,3	-18 682
USD250130	5000000	375,7160	2024.11.04	2025.01.30	398,0440	1878579750	1990220185	-111 640
EUR250319	4000000	402,9000	2024.09.10	2025.03.19	414,9184	1611600000	1659673670	-48 074
USD250115	3000000	360,9471	2024.09.10	2025.01.15	397,7086	1082841180	1193125717	-110 285
USD250115	5000000	361,1300	2024.09.10	2025.01.15	397,7091	1805650000	1988545332	-182 895
Összesen forward ügyletek:								-455 278
ÖSSZESEN :								-455 278

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	55 767	33 628	118 862	392 273
ÖSSZESEN :	55 767	33 628	118 862	392 273

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap, 1111-379
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (Ft):	20 103 201 267
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,8416
Darabszám (db):	10 916 315 089

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			45 623	63,46%
	Alapkezelői díj miatt			33	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Trailer díj miatt			919	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Közzétételi költség miatt			0	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Könyvelési díj			136	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			44 535	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			26 266	36,54%
	Kötelezettségek összesen:			71 889	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			299 830	1,49%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			250 155	1,24%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	20 080 384	99,53%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			13 477 074	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			2 713 255	
		EUR	3 520 000	1 485 594	
		USD	3 480 000	1 227 661	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			10 763 819	
		EUR	10 227 000	3 560 624	
		PLN	22 600 000	2 115 591	
		RUB	104 500 000	0	
		RON	5 820 000	471 707	
		CZK	193 000 000	2 888 266	
		USD	4 200 000	1 727 631	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			3 067 943	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			2 098 903	
		HUF	420000000	419388	
		EUR	2 080 000	921 271	
		USD	1 810 000	758 244	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			969 040	
		EUR	1 880 000	837 053	
		IDR	5 000 000 000	131 987	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			3 535 367	
		USD	495 000	3 535 367	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete		Kötési árfolyam	-455 278	-2,26%
	Eszközök összesen:			20 175 091	100%

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

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap 2024 . évi hozama:

"CZK" sorozat: 2,78%
"HUF" sorozat: 8,16%
"USD" sorozat: -5,51%

2024 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	52 887	-606 235
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	12 878	115 510
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	409 034	-867 807
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	36 056	-539 180
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	84 008	-250 155
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-78 903	41 479
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-3 448	3 596
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2 296	22 515
14.	Értékelési különbözet	-409 034	867 807
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	404 956	-15 144 246
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2 347 555	-61 696 481
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	2 747 814	46 495 896
20.	Kapott hozamok +	4 697	56 339
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	647 391	14 896 288
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1 188 157	9 739 439
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-898 358	-809 000
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	357 592	5 965 849
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	1 105 234	-854 193

Budapest, 2025. április 17.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2024.12.31	18 757 298 576	2024.12.31	20 190 433 058	- 1 433 134 482
Értékkülönbözet	2024.12.31	1 323 086 202	2024.12.31		1 323 086 202
Értékpapírok összesen:		20 080 384 778		20 190 433 058	- 110 048 280
Pénzszámlák összesen	2024.12.31	299 829 882	2024.12.31	552 368 698	- 252 538 816
Pénzeszközök összesen:		299 829 882		552 368 698	- 252 538 816
Alapletét/óvadék számla	2024.12.31	250 154 900	2024.12.31	-	250 154 900
Követelések összesen:	2024.12.31	250 154 900	2024.12.31	-	250 154 900
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	-	2024.12.31		-
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2024.12.31	- 455 278 296	2024.12.31	- 455 278 296	-
Befektetési jegy forgalmazás	2024.12.31	-	2024.12.31		-
Értékpapír adásvétel kötelezettség	2024.12.31	44 535 368	2024.12.31		44 535 368
Egyéb köteletség	2024.12.31	1 088 413	2024.12.31		
Kötelezettségek összesen:	2024.12.31	45 623 781	2024.12.31	-	45 623 781
Úton lévő tételek összesen	2024.12.31	-	2024.12.31	- 45 623 972	45 623 972
Passzív időbeli elhatárolás	2024.12.31	26 266 215	2024.12.31	26 262 533	3 682
Nettó eszközérték összesen:		20 103 201 267		20 215 636 954	- 112 435 687
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2024.12.31	10 908 151 817	2024.12.31	10 908 152 890	- 1 073
Befektetési jegyek USD névérték	2024.12.31	984 869	2024.12.31	984 869	
Befektetési jegyek CZK névérték	2024.12.31	7 178 403	2024.12.31	7 178 403	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2024.12.31	1,8060	2024.12.31	1,8060	
Egy befektetési jegy értéke (USD/db)	2024.12.31	0,9466	2024.12.31	0,9466	
Egy befektetési jegy értéke (CZK/db)	2024.12.31	1,2354	2024.12.31	1,2354	

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 Feltörekvő Piaci Kötvény 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, mely újabb bizonytalanságot ébresztett a tőkepiaci szereplőkben. Bár a fejlett gazdaságokban továbbra is feszes munkaerőpiac támogatta a globális gazdasági növekedést, a külső konjunktúra alakulásának szempontjából kedvezőtlen fejlemény volt a dezinfláció megtorpanása és korábban magasabbra szökő kamatpályák, a kedvezőtlen európai ipari termelési kilátások, valamint a folytatódó orosz-ukrán háború és a globálisan feszült geopolitikai helyzet. Az év során visszafogott maradt a globális ipari termelés és a világkereskedelem is stagnált. Az amerikai dollár tavaly nagyot erősödött az eurohoz képest 1.1045-ről egészen 1.0354-ig. A japán jen 11 százalékkal gyengült a dollárhoz képest, a régiós devizák közül a lengyel zlotyi 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, elsősorban a kötvénypiacok közép- és hosszú futamidejű szegmenseire fókuszálva versenyképes teljesítményt nyújtson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az alap nem rendelkezik iparági, illetve egyéb célpiaci kitettséggel. Az alap célja a tőkenövekedés. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be. Az Alap befektetési céljainak megvalósítása érdekében eszközeit elsősorban feltörekvő piaci, ezen belül is meghatározó mértékben közép-európai állampapírokba fekteti, de a kockázat mérséklés céljával vásárolhat fejlett országok állampapírjaiból is. Mindezek mellett az értékpapír állomány elemei lehetnek az alap befektetési céljaival összhangban álló kollektív befektetési értékpapírok, továbbá államilag garantált, nemzetközi és hazai pénzügyi szervezetek és vállalatok által kibocsátott kamatozó és diszkont értékpapírok, jelzáloglevelek, valamint a kockázatok csökkentése és/vagy a portfólió hatékony kezelése céljából származékos eszközök is. Az Alapkezelő az Alap működési likviditásának biztosításához szükséges eszközöket folyószámlán és bankbetétekben is tarthatja.

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 Feltörekvő Piaci Kötvény Alap befektetőinek és alapkezelőjének:

Vélemény

Elvégeztük az **MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap** (Címe: 1068 Budapest, Benczúr utca 11., MNB száma: 1111-379, továbbiakban: „Alap”) 2024. évi Éves jelentésének I.-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 az Éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az **MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.-től** (székhely: 1068 Budapest, Benczúr utca 11., cégjegyzékszám: 01-10-041964, továbbiakban: „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk:

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az Éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az Éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, Éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az Éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az Éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az Éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az Éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Kbf. tv.-nyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Kecskemét, 2025. április 17.

Kiss Pál

Digitálisan aláírta: Kiss Pál
Dátum: 2025.04.17 14:39:48 +02'00'

Kiss Pál

Ügyvezető, kamarai tag könyvvizsgáló

Képviselőre jogosult neve: Kiss Pál ügyvezető

A könyvvizsgáló cég neve: AUDIT TIME Kft.

A könyvvizsgáló cég székhelye: Kecskemét, Fagyöngy u. 26.

MKVK nyilvántartási száma: T001816

Kamarai tag könyvvizsgáló neve: Kiss Pál

MKVK tagsági száma: 006118

Pénzügyi intézményi minősítés száma: E006118

Költségvetési minősítés száma: KM002118

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-379

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 17.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap

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

A befektetési jegy névértéke

„HUF” sorozat: 1 HUF ISIN kód: HU0000708615

„CZK” sorozat: 1 CZK ISIN kód: HU0000709860

„USD” sorozat: 1 USD ISIN kód: HU0000711239

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbalapkezeslo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Forgalmazók:

MONETA Money Bank a.s. (BB Centrum Vyskočilova 1422/1a 140 28 Praha 4 – Michle)

Raiffeisen Bank Zrt. (Székhely: 1138 Budapest, Váci út 116-118.)

MBH Bank Nyrt. (Székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.)

MBH Befektetési Bank Zrt. (Székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G épület)

Könyvvizsgáló:

AUDIT TIME Könyvvizsgáló, Könyvelő és Adószakértő Kft.

(MKVK kamarai szám: 001816)

6000 Kecskemét, Fagyöngy u. 26.

Kiss Pál

Kamarai bejegyzés száma: 006118

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, elsősorban a kötvénypiacok közép- és hosszú futamidejű szegmenseire fókuszálva versenyképes teljesítményt nyújtson a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az Alap befektetési céljainak megvalósítása érdekében eszközeit elsősorban feltörekvő piaci, ezen belül is meghatározó mértékben közép-európai állampapírokba fekteti, de a kockázat mérséklés céljával vásárolhat fejlett országok állampapírjaiból is. Mindezek mellett az értékpapír állomány elemei lehetnek az alap befektetési céljaival összhangban álló kollektív befektetési értékpapírok, továbbá államilag garantált, nemzetközi és hazai pénzügyi szervezetek és vállalatok által kibocsátott kamatozó és diszkont értékpapírok, jelzáloglevelek, valamint a kockázatok csökkentése és/vagy a portfólió hatékony kezelése céljából származékos eszközök is. Az Alapkezelő az Alap működési likviditásának biztosításához szükséges eszközöket folyószámlán és bankbetétekben is tarthatja.

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

Az évet főleg az amerikai jegybank politikája dominálta és ennek tovagyrúzó hatásai határozták meg egyedileg az egyes feltörekvő kötvénypiacok teljesítményét. Az évet fokozott kamatvágási várakozások árazásával kezdtük meg Amerikában, melynek köszönhetően a fejlődő piacok jól teljesítettek, azonban a kamatvágások kiárazódása és az ezzel járó dollárerő megütötte a feltörekvő kötvénypiacokat is, főleg a magas dolláradósság aránnyal és nyersanyagexportáló EM-ek szenvedtek. Nyáron felerősödtek a recessziós félelmek Amerikában, mely komoly hozamcsökkenést idézett elő és ennek köszönhetően az EM hozamgörbék is rallyzni tudtak. Mint később kiderült, a FED policy error-t követett el a 100 pontos kamatvágással és az amerikai gazdaság újra gyorsulásával a globális infláció lassulása 2024 őszén megállt. A globális folyamatokról egyértelműen levált az ingatlanpiaci válsággal küzdő Kína. A kötvény piac az év során mintegy 90 bp-ot rallyzott a folyamatos monetáris stimulusnak köszönhetően. Indiában szignifikánsan nőtt a tőkebeáramlás az erős gazdasági növekedés és a JP Morgan GBI-EM Index-be való bekerülés miatt. Néhány frontier piac, pl Egyiptom és Tunézia a magas refinanszírozási igény miatt fokozott csődvesszéllyel nézett szembe, Egyiptom végül IMF megállapodást kötött.

Az Alap fókuszja az időszak során főként a Kelet-Közép-Európai piac volt. Az év középső részében vállalta a portfóliómanager a legnagyobb mértékű credit és kamatkockázatot, mely az év második felében a vállalati papírok visszahívása, a lejáratok és az eladások miatt folyamatosan csökkent. Az év során vállalt devizakockázatot nagy részét fedezte az Alap.

I./ Vagyonkimutatás

Számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján

	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	2 610 168	69,45%	20 080 384	99,89%
b) banki egyenlegek	1 152 355	30,66%	299 830	1,49%
c) egyéb eszközök	3 596	0,10%	-205 123	-1,02%
d) összes eszköz	3 766 119	100,21%	20 175 091	100,36%
e) kötelezettségek*	7 895	0,21%	71 889	0,36%
f) nettó eszközérték	3 758 224	100,00%	20 103 202	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	2 615 147	69,48%	20 190 433	99,88%
b) banki egyenlegek	1 156 340	30,72%	552 369	2,73%
c) egyéb eszközök	-4 145	-0,11%	-455 278	-2,25%
d) összes eszköz	3 767 343	100,09%	20 287 524	100,36%
e) kötelezettségek*	3 494	0,09%	71 887	0,36%
f) nettó eszközérték	3 763 849	100,00%	20 215 637	100,00%

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve

- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
 - a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közzétett referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
 - a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől
- A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
CZGB 2 10/13/33 CZK	5 000 000	67 830	-746	67 084
POLGB 2.5 07/25/27 PLN	500 000	33 294	7 874	41 168
POLGB 2.75 10/25/29 PLN	5 500 000	446 874	-11 931	434 943
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	800 000	213 232	12 391	225 623
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	300 000	121 841	4 322	126 163
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	26 000 000	106 052	-106 052	0
RFLB 7.25 05/10/34 RUB	32 000 000	136 042	-136 042	0
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	21 500 000	106 427	-106 427	0
RFLB 8.5 09/17/31 RUB	25 000 000	108 044	-108 044	0
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	200 000	48 554	4 498	53 052
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	100 000	30 254	2 950	33 204
ROMANI 6.625 02/17/28 USD	1 100 000	398 382	5 884	404 266
ROMANI 7.125 01/17/33 USD	1 300 000	476 939	23 714	500 653
ROMGB 4.75 10/11/34 RON	400 000	28 925	-1 442	27 483
ROMGB 5.8 07/26/27 RON	420 000	32 512	247	32 759
		2 355 202	-408 804	1 946 398
Vállalati kötvény				
ASIA 7.8 03/15/34 IDR	5 000 000 000	139 509	-9 977	129 532
		139 509	-9 977	129 532
Befektetési jegy				
Ishares JPM EM LCL GOV USD-A USD	315 000	522 823	11 415	534 238
		522 823	11 415	534 238
Értékpapír összesen		3 017 534	-407 366	2 610 168

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	1 250 000	471 205	37 239	508 444
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	200 000	59 907	5 913	65 820
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	1 540 000	418 463	66 722	485 185
REPHUN 4.25 06/16/31 EUR	490 000	185 685	24 993	210 678
REPHUN 5 02/22/27 EUR	1 580 000	623 025	77 627	700 652
REPHUN 5.25 06/16/29 USD	1 000 000	353 738	34 597	388 335
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	940 000	327 477	26 664	354 141
CZGB 0.25 02/10/27 CZK	88 000 000	1 214 120	123 802	1 337 922
CZGB 2 10/13/33 CZK	55 000 000	731 890	29 901	761 791
CZGB 2.75 07/23/29 CZK	50 000 000	734 172	54 381	788 553
POLGB 2.5 07/25/27 PLN	500 000	33 294	12 155	45 449
POLGB 2.75 04/25/28 PLN	5 600 000	452 933	53 224	506 157
POLGB 2.75 10/25/29 PLN	5 500 000	446 874	23 589	470 463
POLGB 5.75 04/25/29 PLN	6 000 000	548 812	54 690	603 502
POLGB 6 10/25/33 PLN	5 000 000	466 911	23 109	490 020
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	26 000 000	105 334	-105 334	0
RFLB 7.25 05/10/34 RUB	32 000 000	136 042	-136 042	0
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	21 500 000	106 427	-106 427	0
RFLB 8.5 09/17/31 RUB	25 000 000	108 044	-108 044	0
ROMANI 2 01/28/32 EUR	4 168 000	1 284 581	106 804	1 391 385
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	1 750 000	443 193	37 087	480 280
ROMANI 3.624 05/26/30 EUR	1 000 000	358 779	35 503	394 282
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	1 360 000	429 860	40 105	469 965
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	949 000	366 980	25 276	392 256
ROMANI 5.5 09/18/28 EUR	1 000 000	400 241	32 215	432 456
ROMANI 6.625 02/17/28 USD	1 100 000	398 382	51 778	450 160
ROMANI 7.125 01/17/33 USD	3 100 000	1 163 090	114 381	1 277 471
ROMGB 4.75 10/11/34 RON	400 000	28 925	-1 422	27 503
ROMGB 5.8 07/26/27 RON	5 420 000	416 214	27 990	444 204
		12 814 598	662 476	13 477 074
Diszkont papírok				
MNB250109 HUF	420 000 000	419 320	68	419 388
		419 320	68	419 388
Kötvény				
ASIA 7.8 03/15/34 IDR	5 000 000 000	139 509	-7 522	131 987
MBH 8.625 10/19/27 EUR	540 000	218 884	21 202	240 086
MBHBK 9 06/16/26 EUR	40 000	16 932	599	17 531
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	500 000	200 589	24 847	225 436
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	400 000	157 084	16 259	173 343
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	1 810 000	673 818	84 426	758 244
OTPHB Var 11/49 EUR	600 000	205 988	42 602	248 590
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	980 000	383 576	54 698	438 274
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	900 000	356 247	58 817	415 064
		2 352 627	295 928	2 648 555
Befektetési jegy				
ISHARES JPM USD EM BND USD	80 000	2 476 014	281 591	2 757 605
Ishares JPM EM LCL GOV USD-A USD	415 000	694 740	83 022	777 762
		3 170 754	364 613	3 535 367
Értékpapír összesen		18 757 299	1 323 085	20 080 384

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	2023.12.31	2024.12.31
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	1 952 506 506	10 908 152 890
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	8 546 860	7 178 403
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	989 978	984 869

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Sorozat neve	2023.12.31	2024.12.31
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	1,6697 HUF/db	1,8060210 HUF/db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	1,202 CZK/db	1,2354360 CZK/db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	1,0017 USD/db	0,9465500 USD/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 480 636	65,87%	66,01%
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	129 532	3,44%	3,45%
Összesen	2 610 168	69,31%	69,45%

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

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	3 535 367	17,52%	17,59%
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	16 545 017	82,01%	82,30%
Összesen	20 080 384	99,53%	99,89%

*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: 17,66%

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	55 178	425 514
b) egyéb bevétel	-1 225	-9 419
c) kezelési költségek	28 182	223 078
d) a letétkezelő díjai	759	8 949
e) egyéb díjak és adók	7 437	12 219
f) nettó jövedelem	17 575	171 849
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	1 711 164	9 125 703
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	-409 034	867 807
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

Tőkeszámla változásai

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	15 735 006	9 739 439	0	25 474 445
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13 687 946	0	809 000	-14 496 946

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2022.12.30	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	1,582500	HUF/db	2 358 158 155	HUF
2022.12.30	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	1,069600	CZK/db	15 129 288	CZK
2022.12.30	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	0,882800	USD/db	1 084 447	USD
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	1,669700	HUF/db	3 260 162 109	HUF
2023.12.29	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	1,202000	CZK/db	10 273 660	CZK
2023.12.29	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	1,001700	USD/db	991 651	USD
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2024.12.31	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	1,8060210	HUF/db	19 700 349 944	HUF
2024.12.31	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	1,2354360	CZK/db	8 868 454	CZK
2024.12.31	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	0,9465500	USD/db	932 228	USD

VII./ Származtatott ügyletek

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
USD250213	605000	392,03	2024.12.10	2025.02.13	398,4459099	237178150	241059775,5	-3882
EUR250618	5000000	419,9800	2024.12.09	2025.06.18	419,2242	2099900000	2096121037	3 779
CZK250227	70000000	16,5619	2024.12.06	2025.02.27	16,3914	1159334750	1147394803	11 940
CZK250227	100000000	16,5636	2024.12.06	2025.02.27	16,3914	1656360000	1639137169	17 223
EUR250618	3200000	422,2700	2024.12.06	2025.06.18	419,2918	1351264000	1341733801	9 530
EUR250319	320000	415,3385	2024.11.26	2025.03.19	415,0912	132908320	132829171,3	79
PLN250220	12000000	94,4240	2024.11.12	2025.02.20	96,2883	1133088000	1155459355	-22 371
PLN250220	10000000	94,4200	2024.11.12	2025.02.20	96,2882	944200000	962882431,3	-18 682
USD250130	5000000	375,7160	2024.11.04	2025.01.30	398,0440	1878579750	1990220185	-111 640
EUR250319	4000000	402,9000	2024.09.10	2025.03.19	414,9184	1611600000	1659673670	-48 074
USD250115	3000000	360,9471	2024.09.10	2025.01.15	397,7086	1082841180	1193125717	-110 285
USD250115	5000000	361,1300	2024.09.10	2025.01.15	397,7091	1805650000	1988545332	-182 895
Összesen forward ügyletek:								-455 278
ÖSSZESEN:								-455 278

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

VIII./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

IX./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

2024				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	516 998 059	394 537 642	911 535 701	21
Egyéb munkavállalók	317 271 928	82 293 028	399 564 956	31
Összesen	834 269 987	476 830 670	1 311 100 657	52

Átlagos statisztikai állományi létszám 43,83 fő.

X./ Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskézelésének bemutatása

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskézeléssel 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 47.000.000 Ft volt.

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

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

A használt módszer: teljes kitérttség

2023.12.31	100,09%
2024.12.31	102,42%

XII./ 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

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

Ezt az Alapot a 7 osztály közül a 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatkezelési rendszerek

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

Mérlegfordulónap utáni jelentős események

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

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

Az Alapban stratégiai szintű változtatásra nem látott okot a portfóliókezelő, a devizakitettséget továbbra is fedezte, míg a felmerülő tőkeáramlást főként lengyel és cseh négyéves állampapírok eladásával teljesítette.

Budapest, 2025. április 17.

Bedenek Melinda, más munkavállaló
MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

MELLÉKLETEK

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény 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			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	3 762 523	0	20 630 369
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	250 155
09.	1. Követelések			250 155
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	2 610 168	0	20 080 384
14.	1. Értékpapírok	3 017 534		18 757 299
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-407 366	0	1 323 085
16.	a) kamatokból, osztalékokból	36 836		306 225
17.	b) egyéb	-444 202		1 016 860
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 152 355		299 830
19.	1. Pénzeszközök	1 154 023		299 830
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1 668		0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	3 596	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	3 596		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-455 278
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	3 766 119	0	20 175 091
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	3 758 224	0	20 103 202
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 047 060	0	10 977 499
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	15 735 006		25 474 445
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-13 687 946		-14 496 946
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1 711 164	0	9 125 703
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	629 602		6 595 451
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-409 034		867 807
33.	c) előző év(ek) eredménye	1 473 021		1 490 596
34.	d) üzleti év eredménye	17 575		171 849
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	4 144	0	45 623
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	4 144		45 623
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3 751		26 266
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	3 766 119	0	20 175 091

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	483 212		905 602
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	428 034		480 088
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	36 378		244 246
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 225		9 419
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	17 575	0	171 849

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 értékítéletről származó összetevőkre.

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

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

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	28 182	223 078
Letétkezelői díj	759	8 949
Megbízási díj	396	1 235
Felügyeleti díj	858	6 554
Könyvvizsgálói díj	700	700
Bankköltség, forgalmi jutalék	856	297
Forgalmazási díj	3 880	2 122
KELER díj	93	99
WARP díj	0	40
Tranzakciós díj	0	383
Könyvelési díj	654	789
Működési költség összesen	36 378	244 246