

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	1	/	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., Raiffeisen Bank Zrt.
MBH Bank Nyrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Feltörekvő 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.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

MBH Feltörekvő 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			
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)	2 035 545	0	4 577 909
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	6 288	0	8 777
09.	1. Követelések	6 288		8 777
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 918 224	0	4 329 089
14.	1. Értékpapírok	2 056 065	0	3 888 190
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-137 841	0	440 899
16.	a) kamatokból, osztalékokból	452		247
17.	b) egyéb	-138 293	0	440 652
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	111 033		240 043
19.	1. Pénzeszközök	111 603		240 043
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-570		0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	476	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	476		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	2 036 021	0	4 577 909
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2 031 908	0	4 569 384
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 530 215	0	2 984 489
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 851 540		11 842 809
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8 321 325		-8 858 320
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	501 693	0	1 584 895
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	284 023		749 374
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-138 411	0	440 899
33.	c) előző év(ek) eredménye	382 541		356 081
34.	d) üzleti év eredménye	-26 460	0	38 541
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	250	0	1 579
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	250		1 579
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3 863		6 946
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2 036 021	0	4 577 909

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

MBH Feltörekvő 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	143 238	0	184 781
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	127 553	0	90 760
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	41 133		52 999
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 012		2 481
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-26 460	0	38 541

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

2024
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Feltörekvő 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 MBH Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 806.120.000 forint.

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Bedenek Melinda

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

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2024. évben HK Adócontrol Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Smider Tünde Mária (Magyar Könyvvizsgálói Kamara000089).

Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2024. évben nettó 500.000 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 ártértékelési 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 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 realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket, a részvények után fizetett osztalékot tartalmazza. Az árfolyamveszteségek 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.

Az Alap célja, hogy a nyersanyagpiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. A GE Money Feltörekvő Részvény Alap vagyonának meghatározó részét ázsiai (Közel- és Távol Kelet), latin-amerikai, feltörekvő európai, és afrikai országokban működő vállalatok részvényeibe fekteti, de egyéb külföldi részvények, befektetési jegyek, valamint ún. exchange traded fundok (ETF) és certifikátok is helyet kapnak a portfólióban.

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

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	6116	8777
Egyéb követelések	172	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	6 288	8 777

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	476	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	476	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	250	1 579
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla egyenleg	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	250	1 579

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenleg	0	0
Átcsoportosítás egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

**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	9 851 540	1 991 269	0	11 842 809
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-8 321 325	0	536 995	-8 858 320
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	284 023	713 516	248 165	749 374
Értékelési különbözet tartaléka	-138 411	5 539 417	4 960 107	440 899
Előző év (évek) eredménye	382 541	0	26 460	356 081
Üzleti év eredménye	-26 460	65 001		38 541
SAJÁT TŐKE	2 031 908	8 309 203	5 771 727	4 569 384

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	3 052	5 454
Felügyeleti díj	166	338
Könyvvizsgálói díj	250	500
Letétkezelői díj	48	109
Bankköltség	0	0
Különadó	238	494
Könyvelési díj	44	51
Forgalmazási díj	65	0
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	3 863	6 946

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	88 025	89 904
Kapott kamat	8 947	47 499
Kapott osztalék	39 905	22 646
Határidős ügyletek bevételei	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	6 361	24 732
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	143 238	184 781

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	120 965	82 307
Fizetett, fizetendő kamat	0	12
Határidős ügyletek ráfordításai	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	6 588	8 441
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	127 553	90 760

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	37 176	46 878
Letétkezelői díj	799	1 481
Megbízási díj	144	782
Felügyeleti díj	708	1 101
Könyvvizsgálói díj	500	500
Bankköltség, forgalmi jutalék	337	132
Forgalmazási díj	913	1 006
KELER díj	52	41
Warp díj	0	40
Tranzakciós díj	14	366
Egyéb díj		80
Könyvelési díj	490	592
Működési költség összesen	41 133	52 999

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	22 400

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2024 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	20 000 000	19 683	757	20 440
		19 683	757	20 440
Befektetési jegy				
AMUNDI MSCI Emerging Market ETF EUR	90 000	157 538	33 088	190 626
AMUNDI MSCI TURKEY EUR	1 000	19 646	-253	19 393
DB X-TRACKERS EMERG MARKET EUR	9 500	169 921	21 479	191 400
FRANKLIN FTSE SAUDI ARABIA USD	2 500	35 186	-585	34 601
Invesco MSCI Kuwait USD	1 000	22 472	99	22 571
Invesco MSCI SAUDI ARABIA USD	8 000	93 879	711	94 590
ISHARES Core Emerging Market USD	8 000	149 084	15 347	164 431
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA USD	5 000	47 743	12 162	59 905
ISHARES MSCI EMERGING MKT USD	10 000	158 805	5 799	164 604
ISHARES MSCI KUWAIT ETF USD	1 800	23 002	-173	22 829
ISHARES MSCI QATAR ETF USD	5 200	36 935	-238	36 697
ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA USD	35 000	87 066	867	87 933
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN USD	1 600	30 509	-4 116	26 393
Ishares MSCI UAE ETF USD	12 000	72 305	5 438	77 743
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20 EUR	40 000	25 492	-263	25 229
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS EUR	70 000	323 783	41 648	365 431
MXFS LN ETF USD	30 000	539 174	70 887	610 061
Schwab Emerging Market USD	15 000	142 472	14 752	157 224
VANGUARD EMERGING MARKET USD	7 500	118 191	11 815	130 006
		2 253 203	228 464	2 481 667
Részvény				
AKBANK TRY	12 132	8 581	176	8 757
ALIBABA Group Holding USD	5 000	166 786	81	166 867
AMBEV-SA USD	11 037	20 992	-12 955	8 037
AMERICA MOVIL új USD	3 506	19 013	736	19 749
ANGLO PLATINUM ADR USD	3 120	6 772	-534	6 238
ANGLOGOLD ASHANTI PLC USD	1 786	12 593	3 632	16 225
ASE INDUSTRIAL USD	8 026	14 145	17 666	31 811
BAIDU USD	1 600	71 320	-18 225	53 095
BANCO BRADESCO USD	15 950	36 672	-24 681	11 991
BANK PEKAO SA PLN	900	12 538	-627	11 911
BANK PKO PLN	3 750	21 976	-469	21 507
BANK ZACHODNI WBK PLN	100	4 548	-156	4 392
Beigene USD	100	10 921	-3 651	7 270
Bilibili ADR USD	590	21 446	-17 241	4 205
BIM BIRLESIK TRY	3 200	18 841	-18	18 823
CEMEX ADR USD	4 794	8 011	2 631	10 642
CEZ AS CZK	750	11 623	76	11 699
CHUNGHWA TELECOM USD	1 430	15 334	5 857	21 191
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	17 000	71 806	-12 456	59 350
DR. Reddy's Laboratories USD	4 050	17 571	7 599	25 170
FOMENTO ECONOMICO USD	335	8 985	2 287	11 272
GERDAU SA - SPON ADR USD	5 040	6 511	-798	5 713
GOLD FIELDS ADR USD	5 500	23 418	5 158	28 576
HARMONY GOLD ADR USD	9 000	31 333	-2 250	29 083
HDFC BANK USD	5 000	97 690	27 986	125 676
Huazhu Group USD	400	6 306	-1 105	5 201
ICICI BANK USD	5 898	32 223	37 096	69 319
IMPALA PLATINUM USD	5 550	12 241	-1 974	10 267
INFOSYS USD	10 000	64 096	22 181	86 277
ITAU UNIBANCO USD	12 415	26 185	-1 948	24 237
JD.COM ADR USD	6 000	96 787	-14 910	81 877
KB FINANCIAL USD	881	6 643	13 088	19 731
KE Holdings USD	400	5 736	-2 835	2 901
KGHM PLN	500	6 088	-570	5 518
MECHEL új EUR EUR	1 500	0	0	0
Mobile Telesystems EUR EUR	2 590	0	0	0
MOL HUF	150 000	3 247	29	3 276
MTN GROUP ADR USD	3 000	5 835	-108	5 727
MultiChoice Group USD	520	1 204	-47	1 157
NASPERS ADR új USD	1 600	30 939	-3 324	27 615
NETEASE INC-ADR USD	1 315	19 158	27 015	46 173
NIO US Equity USD	6 800	72 950	-61 281	11 669
PBR PREFERRED USD	5 108	5 299	18 505	23 804
PETROBRAS USD	5 905	18 536	11 353	29 889
PGE PW PLN	2 500	1 487	-31	1 456
Pinduoduo USD	600	31 975	-9 070	22 905
PKN ORLEN SA PLN	1 750	6 604	-263	6 341
POSCO ADR USD	700	10 574	1 373	11 947
Prosus NV Equity USD	5 666	18 866	-1 159	17 707
PZU PW PLN	4 000	17 834	-237	17 597
QUIMICA MINERA ADR USD	800	12 801	-1 352	11 449
RICHTER G. TÖRZS HUF	50 000	5 410	-210	5 200
SANLAM ADR USD	5 000	19 741	-1 852	17 889
SASOL USD USD	6 700	15 295	-3 270	12 025
SBERBANK GDR USD USD	2 400	0	0	0
SHINHAN FINANCIAL USD	1 083	9 802	4 214	14 016
SIBANYE STILLWATER ADR USD	5 314	15 036	-8 134	6 902
SK TELECKOREA új USD	859	8 326	-1 212	7 114
STANDARD BANK US ADR USD	1 900	18 994	-1 495	17 499
Suzano Papel USD	2 000	7 062	905	7 967
TAIWAN SEMICONDUCTORS USD	5 000	196 732	191 928	388 660
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	1 000	9 263	-2 789	6 474
TRIP.COM GROUP USD	1 200	12 769	19 661	32 430
TURKIYE GARANTI BAKKASI TRY	10 500	14 935	-397	14 538
UNITED MICROELECTRON-SP ADR USD	6 000	16 588	-1 262	15 326
WIPRO LTD-ADR USD	7 146	6 598	3 359	9 957
ZTO Express USD	1 000	5 713	1 982	7 695
		1 615 304	211 678	1 826 982
Értékpapír összesen:		3 888 190	440 899	4 329 089

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap, 1111-378
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (Ft):	4 569 383 970
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,9881
Darabszám (db):	2 298 381 775

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1 579	18,52%
	Alapezelői díj miatt			9	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Közzétételi költség miatt			0	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Könyvelési díj			136	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			1 443	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			6 946	81,48%
	Kötelezettségek összesen:			8 525	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			240 043	5,24%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			8 777	0,19%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	4 329 089	94,56%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	20 000 000	20 440	
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):			1 826 982	
		HUF	200 000	8 476	
		USD	223 024	1 695 967	
		EUR	4 090	0	
		TRY	25 832	42 118	
		PLN	13 500	68 722	
		CZK	750	11699	
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):			2 481 667	
		USD	142 600	1 689 588	
		EUR	210 500	792 079	
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	-
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			0	0,00%
	Eszközök összesen:			4 577 909	100%

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

MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap 2024 . évi hozama:

"CZK" sorozat:	16,5514%
"HUF" sorozat:	22,6560%
"I" sorozat:	24,1462%
"USD" sorozat:	7,1549%

2024 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	27 472	20 466
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-72 066	-31 592
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	138 411	-440 899
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	97 303	49 659
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	2 673	-2 489
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-3 628	1 329
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	422	476
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2 768	3 083
14.	Értékelési különbözet	-138 411	440 899
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	242 617	-1 811 651
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-135 319	-2 151 828
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	332 330	270 044
20.	Kapott hozamok +	45 606	70 133
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-251 964	1 919 625
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	232 477	1 991 269
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-413 847	-536 995
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-70 594	465 351
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	18 125	128 440

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2024.12.31	3 888 190 463	2024.12.31	4 365 895 904	- 477 705 441
Értékkülönbözet	2024.12.31	440 899 137	2024.12.31	-	440 899 137
Értékpapírok összesen:		4 329 089 600		4 365 895 904	- 36 806 304
Pénzszámlák összesen	2024.12.31	240 042 591	2024.12.31	241 701 367	- 1 658 776
Pénzeszközök összesen:		240 042 591		241 701 367	- 1 658 776
Osztalék követelés	2024.12.31	8 776 606	2024.12.31		8 776 606
Egyéb követelés	2024.12.31	-	2024.12.31		-
Követelések összesen:		8 776 606		-	8 776 606
Úton lévő tételek	2024.12.31	-	2024.12.31	7 298 349	- 7 298 349
Szállítók:	2024.12.31	1 579 205	2024.12.31		1 579 205
Passzív időbeli elhatárolás	2024.12.31	6 945 621	2024.12.31	6 953 152	- 7 531
Nettó eszközérték összesen:		4 569 383 970		4 607 942 468	- 38 558 498

Befektetési jegyek HUF (darab)	2024.12.31	2 292 901 756	2024.12.31	2 292 901 756	-
Befektetési jegyek CZK (darab)	2024.12.31	3 667 379	2024.12.31	3 667 379	-
Befektetési jegyek USD (darab)	2024.12.31	809 493	2024.12.31	809 493	-
Befektetési jegyek EUR (darab)	2024.12.31	1 003 147	2024.12.31	1 003 147	-
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2024.12.31	1,6719	2024.12.31	1,6719	-
Egy befektetési jegy értéke (CZK /db)	2024.12.31	1,1061	2024.12.31	1,1061	-
Befektetési jegyek HUF (Ft/db) I sorozat	2024.12.31	1,6324	2024.12.31	1,6324	-
Befektetési jegyek USD (USD/db)	2024.12.31	1,0786	2024.12.31	1,0786	-
Befektetési jegyek EUR (EUR/db)	2024.12.31	0,9783	2024.12.31	0,9783	-

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

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

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

MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

A 2024-es év leginkább a külső konjunktúra földrészek szerinti eltérő alakulásáról és a geopolitikai feszültségek eskalációjáról szólt. Az Európai Unió gazdaságának kibocsátása a várakozásoknak megfelelően kis mértékben bővült, a növekedési kilátások viszont érdemben nem javultak, az Egyesült Államok gazdaságának növekedése enyhén lassult, míg Kínáé a meghirdetett állami 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 szeket 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 részvénytőkepiacok 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 pénzügyi célja, hogy tőkéjét a feltörekvő országok részvénytőkepiacain diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban az ázsiai, latin-amerikai, európai illetve afrikai feltörekvő országok piacaira fókuszál, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

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 RÉSZVÉNY ALAP befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az **MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap** (lajstromszám: 1111-378) (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 közlétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően.
- Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket.
- Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Lajosmizse, 2025. április 25.

Dr. Hegedűs Mihály Digitálisan aláírta: Dr.
Hegedűs Mihály
Dátum: 2025.04.25
17:00:38 +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

Smider Tünde Mária Digitálisan aláírta:
Smider Tünde Mária
Dátum: 2025.04.25
15:39:03 +02'00'

Kamarai tag könyvvizsgáló aláírása
Smider Tünde Mária
kamarai tag könyvvizsgáló

3300 Eger , Tévesztő köz 5.
Nyilvántartási szám: 000089

MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 25.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap

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

A befektetési jegy névértéke

„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000735535
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000725684

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbalapkezezo.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.

Smider Tünde Mária

Kamarai bejegyzés száma: 000089

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy a részvénytőzsi ár-folyam 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 pénzügyi célja, hogy tőkéjét a feltörekvő országok részvénytőzsi árait diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban az ázsiai, latin-amerikai, európai illetve afrikai feltörekvő országok piacaira fókuszál, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

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

Átlagos és volatilis évet tudhattak maguk mögött a feltörekvő részvénytőkepiacok 2024-ben, az MSCI Emerging részvény index 5%-ot emelkedett (dollárban számolva). Makrogazdasági oldalról a továbbra is jó gazdasági növekedés, valamint az infláció mérséklődésével megkezdett monetáris lazítások segítették a részvények emelkedését Trump megválasztásáig. Az év folyamán a benchmark alatt picivel, 90-95% közötti részvénykitettséggel rendelkezett az Alap. A felvállalt devizás kitettséget nem fedeztük. December folyamán az MBH EMEA Részvény Alap beolvadt az Alapba.

I./ Vagyongkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	1 918 224	94,41%	4 329 089	94,74%
b) banki egyenlegek	111 033	5,46%	240 043	5,25%
c) egyéb eszközök	6 764	0,33%	8 777	0,19%
d) összes eszköz	2 036 021	100,20%	4 577 909	100,19%
e) kötelezettségek*	4 113	0,20%	8 525	0,19%
f) nettó eszközérték	2 031 908	100,00%	4 569 384	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	Neverték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	20 000 000	19 683	1 174	20 857
		19 683	1 174	20 857
Befektetési jegy				
AMUNDI MSCI Emerging Market ETF EUR	60 000	99 802	4 128	103 930
DB X-TRACKERS EMERG MARKET EUR	5 200	91 472	-5 540	85 932
ISHARES Core Emerging Market USD	4 000	71 596	-1 505	70 091
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA USD	5 000	62 218	-20 593	41 625
ISHARES MSCI EMERGING MKT USD	5 500	89 723	-13 106	76 617
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS EUR	40 000	181 605	-10 104	171 501
MXFS LN ETF USD	7 000	119 749	-2 884	116 865
Schwab Emerging Market USD	10 000	94 810	-8 928	85 882
VANGUARD EMERGING MARKET USD	6 000	89 325	-3 893	85 432
		900 300	-62 425	837 875
Részvény				
ALIBABA Group Holding USD	3 800	200 713	-98 673	102 040
AMBEV-SA USD	11 037	20 992	-10 285	10 707
AMERICA MOVIL új USD	3 506	18 860	3 289	22 149
ANGLOGOLD ASHANTI PLC USD	786	2 891	2 198	5 089
ASE INDUSTRIAL USD	8 026	14 145	12 019	26 164
BAIDU USD	800	45 521	-12 515	33 006
BANCO BRADESCO USD	15 950	36 672	-17 332	19 340
Beigene USD	100	10 921	-4 673	6 248
Bilibili ADR USD	590	21 446	-18 959	2 487
CEMEX ADR USD	4 794	8 011	4 860	12 871
CHUNGHWA TELECOM USD	1 430	15 334	4 021	19 355
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	6 000	26 113	6 855	32 968
DR. Reddy's Laboratories USD	810	17 571	1 954	19 525
FOMENTO ECONOMICO USD	335	8 985	6 143	15 128
GERDAU SA -SPON ADR USD	4 200	6 511	546	7 057
GOLD FIELDS ADR USD	2 500	6 625	5 899	12 524
HDFC BANK USD	3 000	54 599	15 150	69 749
Huazhu Group USD	400	6 306	-1 672	4 634
ICICI BANK USD	5 898	32 223	16 489	48 712
INFOSYS USD	6 000	39 200	-995	38 205
ITAU UNIBANCO USD	12 415	26 185	3 707	29 892
JD.COM ADR USD	3 000	64 398	-34 372	30 026
KB FINANCIAL USD	881	6 643	5 983	12 626
KE Holdings USD	400	5 736	-3 489	2 247
NETEASE INC-ADR USD	1 315	19 158	23 282	42 440
NIO US Equity USD	6 800	72 950	-51 583	21 367
PBR PREFERRED USD	5 108	5 299	21 741	27 040
PETROBRAS USD	5 905	18 536	14 134	32 670
Pinduoduo USD	600	31 975	-1 562	30 413
POSCO ADR USD	700	10 574	12 491	23 065
QUIMICA MINERA ADR USD	500	7 651	2 780	10 431
SASOL USD USD	1 700	5 493	361	5 854
SHINHAN FINANCIAL USD	1 083	9 802	1 746	11 548
SIBANYE STILLWATER ADR USD	2 000	9 867	-6 104	3 763
SK TELECOM KOREA új USD	859	8 326	-1 957	6 369
Suzano Papel USD	2 000	7 062	810	7 872
TAIWAN SEMICONDUCTORS USD	5 500	181 859	16 305	198 164
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	1 000	9 263	-339	8 924
TRIP.COM GROUP USD	1 200	12 769	2 202	14 971
UNITED MICROELECTRON-SP ADR USD	6 000	16 588	997	17 585
WIPRO LTD-ADR USD	3 573	6 597	298	6 895
ZTO Express USD	1 000	5 712	1 660	7 372
		1 136 082	-76 590	1 059 492
Értékpapír összesen:		2 056 065	-137 841	1 918 224

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	20 000 000	19 683	757	20 440
		19 683	757	20 440
Befektetési jegy				
AMUNDI MSCI Emerging Market ETF EUR	90 000	157 538	33 088	190 626
AMUNDI MSCI TURKEY EUR	1 000	19 646	-253	19 393
DB X-TRACKERS EMERG MARKET EUR	9 500	169 921	21 479	191 400
FRANKLIN FTSE SAUDI ARABIA USD	2 500	35 186	-585	34 601
Invesco MSCI Kuwait USD	1 000	22 472	99	22 571
Invesco MSCI SAUDI ARABIA USD	8 000	93 879	711	94 590
ISHARES Core Emerging Market USD	8 000	149 084	15 347	164 431
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA USD	5 000	47 743	12 162	59 905
ISHARES MSCI EMERGING MKT USD	10 000	158 805	5 799	164 604
ISHARES MSCI KUWAIT ETF USD	1 800	23 002	-173	22 829
ISHARES MSCI QATAR ETF USD	5 200	36 935	-238	36 697
ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA USD	35 000	87 066	867	87 933
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN USD	1 600	30 509	-4 116	26 393
Ishares MSCI UAE ETF USD	12 000	72 305	5 438	77 743
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20 EUR	40 000	25 492	-263	25 229
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS EUR	70 000	323 783	41 648	365 431
MXFS LN ETF USD	30 000	539 174	70 887	610 061
Schwab Emerging Market USD	15 000	142 472	14 752	157 224
VANGUARD EMERGING MARKET USD	7 500	118 191	11 815	130 006
		2 253 203	228 464	2 481 667
Részvény				
AKBANK TRY	12 132	8 581	176	8 757
ALIBABA Group Holding USD	5 000	166 786	81	166 867
AMBEV-SA USD	11 037	20 992	-12 955	8 037
AMERICA MOVIL új USD	3 506	19 013	736	19 749
ANGLO PLATINUM ADR USD	3 120	6 772	-534	6 238
ANGLOGOLD ASHANTI PLC USD	1 786	12 593	3 632	16 225
ASE INDUSTRIAL USD	8 026	14 145	17 666	31 811
BAIDU USD	1 600	71 320	-18 225	53 095
BANCO BRADESCO USD	15 950	36 672	-24 681	11 991
BANK PEKAO SA PLN	900	12 538	-627	11 911
BANK PKO PLN	3 750	21 976	-469	21 507
BANK ZACHODNI WBK PLN	100	4 548	-156	4 392
Beigene USD	100	10 921	-3 651	7 270
Biilili ADR USD	590	21 446	-17 241	4 205
BIM BIRLESIK TRY	3 200	18 841	-18	18 823
CEMEX ADR USD	4 794	8 011	2 631	10 642
CEZ AS CZK	750	11 623	76	11 699
CHUNGHWA TELECOM USD	1 430	15 334	5 857	21 191
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	17 000	71 806	-12 456	59 350
DR. Reddy's Laboratories USD	4 050	17 571	7 599	25 170
FOMENTO ECONOMICO USD	335	8 985	2 287	11 272
GERDAU SA-SPON ADR USD	5 040	6 511	-798	5 713
GOLD FIELDS ADR USD	5 500	23 418	5 158	28 576
HARMONY GOLD ADR USD	9 000	31 333	-2 250	29 083
HDFC BANK USD	5 000	97 690	27 986	125 676
Huazhu Group USD	400	6 306	-1 105	5 201
ICICI BANK USD	5 898	32 223	37 096	69 319
IMPALA PLATINUM USD	5 550	12 241	-1 974	10 267
INFOSYS USD	10 000	64 096	22 181	86 277
ITAU UNIBANCO USD	12 415	26 185	-1 948	24 237
JD.COM ADR USD	6 000	96 787	-14 910	81 877
KB FINANCIAL USD	881	6 643	13 088	19 731
KE Holdings USD	400	5 736	-2 835	2 901
KGHM PLN	500	6 088	-570	5 518
MECHEL UJ EUR EUR	1 500	0	0	0
Mobile Telesystems EUR EUR	2 590	0	0	0
MOL HUF	150 000	3 247	29	3 276
MTN GROUP ADR USD	3 000	5 835	-108	5 727
MultiChoice Group USD	520	1 204	-47	1 157
NASPERS ADR új USD	1 600	30 939	-3 324	27 615
NETEASE INC-ADR USD	1 315	19 158	27 015	46 173
NIO US Equity USD	6 800	72 950	-61 281	11 669
PBR PREFERRED USD	5 108	5 299	18 505	23 804
PETROBRAS USD	5 905	18 536	11 353	29 889
PGE PW PLN	2 500	1 487	-31	1 456
Pinduoduo USD	600	31 975	-9 070	22 905
PKN ORLEN SA PLN	1 750	6 604	-263	6 341
POSCO ADR USD	700	10 574	1 373	11 947
Prosus NV Equity USD	5 666	18 866	-1 159	17 707
PZU PW PLN	4 000	17 834	-237	17 597
QUIMICA MINERA ADR USD	800	12 801	-1 352	11 449
RICHTER G. TÖRZS HUF	50 000	5 410	-210	5 200
SANLAM ADR USD	5 000	19 741	-1 852	17 889
SASOL USD USD	6 700	15 295	-3 270	12 025
SBERBANK GDR USD USD	2 400	0	0	0
SHINHAN FINANCIAL USD	1 083	9 802	4 214	14 016
SIBANYE STILLWATER ADR USD	5 314	15 036	-8 134	6 902
SK TELECKOREA új USD	859	8 326	-1 212	7 114
STANDARD BANK US ADR USD	1 900	18 994	-1 495	17 499
Suzano Papel USD	2 000	7 062	905	7 967
TAIWAN SEMICONDUCTORS USD	5 000	196 732	191 928	388 660
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	1 000	9 263	-2 789	6 474
TRIP.COM GROUP USD	1 200	12 769	19 661	32 430
TURKIYE GARANTI BANKASI TRY	10 500	14 935	-397	14 538
UNITED MICROELECTRON-SP ADR USD	6 000	16 588	-1 262	15 326
WIPRO LTD-ADR USD	7 146	6 598	3 359	9 957
ZTO Express USD	1 000	5 713	1 982	7 695
		1 615 304	211 678	1 826 982
Értékpapír összesen:		3 888 190	440 899	4 329 089

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	Darabszám	
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1 207 551 564	db
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	3 667 379	db
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	1 085 350 192	db
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap USD sorozat	809 493	db
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap EUR sorozat	1 003 147	db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Sorozat neve	Egy jegyre jutó
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1,6718780 HUF/db
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	1,1061440 CZK/db
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	1,6324320 HUF/db
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap USD sorozat	1,0786000 USD/db
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap EUR sorozat	0,9782900 EUR/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4 308 649	94,12%	94,29%
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	20 440	0,45%	0,45%
Összesen	4 329 089	94,56%	94,74%

*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: 54,28%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,74%

Érintett befektetési formák:

iShares China Large-Cap ETF (ISIN US4642871846)

iShares® MSCI Kuwait ETF (ISIN US46436E8176)

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	15 685	94 021
b) egyéb bevétel	-1 012	-2 481
c) kezelési költségek	37 176	46 878
d) a letétkezelő díjai	799	1 481
e) egyéb díjak és adók	3 158	4 640
f) nettó jövedelem	-26 460	38 541
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	501 693	1 584 895
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	-138 411	440 899
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 Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1,328293	HUF/db	1 666 445 866	HUF
2022.12.30	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	0,867416	CZK/db	3 695 506	CZK
2022.12.30	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	1,266111	HUF/db	274 625 781	HUF
2022.12.30	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap USD sorozat	0,912275	USD/db	606 363	USD
2022.12.30	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap EUR sorozat	-	EUR/db	-	EUR
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1,363062	HUF/db	1 436 143 763	HUF
2023.12.29	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	0,949061	CZK/db	3 471 004	CZK
2023.12.29	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	1,314927	HUF/db	285 623 566	HUF
2023.12.29	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap USD sorozat	1,00658	USD/db	751 467	USD
2023.12.29	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap EUR sorozat	-	EUR/db	-	EUR
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2024.12.31	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1,6718780	HUF/db	2 018 879 494	HUF
2024.12.31	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	1,1061440	CZK/db	4 056 651	CZK
2024.12.31	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	1,6324320	HUF/db	1 771 759 941	HUF
2024.12.31	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap USD sorozat	1,0786000	USD/db	873 120	USD
2024.12.31	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap EUR sorozat	0,9782900	EUR/db	981 369	EUR

VII./ Származtatott ügyletek

Az Alapban nem volt év végén nyitott 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 22 400 000 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	100,13%

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 összeférhetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcs kockázatokat 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 felelősségek 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 kockázatokat 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 kockázatokat 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 kockázatokat 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 megtámasodtak 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.

Pozitívan kezdték az évet a feltörekvő részvénytőkepiacok. A tavalyi negyedik negyedéves korrekció után az árfolyamok emelkedésnek indultak, amit elsősorban az agresszív külpolitikai finomodása és a dollár gyengülése fűt. Volatilis év elé néz ismét a fejlődő részvénytőkepiacok, amit a török tüntetések is mutatnak. Az év folyamán a benchmark alatt picivel, 90-95% közötti részvénykitettséggel rendelkezett az Alap. A felvállalt devizás kitettséget nem fedeztük.

Budapest, 2025. április 25.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MBH Feltörekvő 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			
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)	2 035 545	0	4 577 909
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	6 288	0	8 777
09.	1. Követelések	6 288		8 777
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 918 224	0	4 329 089
14.	1. Értékpapírok	2 056 065	0	3 888 190
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-137 841	0	440 899
16.	a) kamatokból, osztalékokból	452		247
17.	b) egyéb	-138 293	0	440 652
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	111 033		240 043
19.	1. Pénzeszközök	111 603		240 043
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-570		0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	476	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	476		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	2 036 021	0	4 577 909
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2 031 908	0	4 569 384
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 530 215	0	2 984 489
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 851 540		11 842 809
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8 321 325		-8 858 320
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	501 693	0	1 584 895
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	284 023		749 374
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-138 411	0	440 899
33.	c) előző év(ek) eredménye	382 541		356 081
34.	d) üzleti év eredménye	-26 460	0	38 541
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	250	0	1 579
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	250		1 579
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3 863		6 946
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2 036 021	0	4 577 909

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	143 238	0	184 781
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	127 553	0	90 760
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	41 133		52 999
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 012		2 481
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-26 460	0	38 541

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. A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 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 értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetek 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.

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	37 176	46 878
Letétkezelői díj	799	1 481
Megbízási díj	144	782
Felügyeleti díj	708	1 101
Könyvvizsgálói díj	500	500
Bankköltség, forgalmi jutalék	337	132
Forgalmazási díj	913	1 006
KELER díj	52	41
Warp díj	0	40
Tranzakciós díj	14	366
Egyéb díj		80
Könyvelési díj	490	592
Működési költség összesen	41 133	52 999