

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

1	1	0	.	0	6	1	-	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: MONETA Money Bank A. S., UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Bank Nyrt., Erste Befektetési Zrt., Concorde Értékpapír Zrt. ,

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Közép-Európai Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2024 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

110.061- / 96

PSZÁF engedély száma

1996 / 10 / 07

PSZÁF engedély dátuma

2024 . évi

MBH Közép-Európai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)		adatok eFt-ban		
Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	4 680 672	0	6 801 862
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések	0	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	4 454 954	0	6 340 752
14.	1. Értékpapírok	3 410 977	0	5 759 370
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1 043 977	0	581 382
16.	a) kamatokból, osztalékokból	9 845	0	81
17.	b) egyéb	1 034 132	0	581 301
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	225 718	0	461 110
19.	1. Pénzeszközök	225 712	0	461 110
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	6	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1 261	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1 261	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	4 681 933	0	6 801 862
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	4 672 490	0	6 770 931
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 362 742	0	1 438 729
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	43 164 241	0	43 825 723
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-41 801 499	0	-42 386 994
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3 309 748	0	5 332 202
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-5 976 105	0	-4 710 192
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1 043 983	0	581 382
33.	c) előző év(ek) eredménye	8 078 718	0	8 241 870
34.	d) üzleti év eredménye	163 152	0	1 219 142
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	448	0	2 185
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	448	0	2 185
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	8 995	0	28 746
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	4 681 933	0	6 801 862

1	1	0	.	0	6	1	-	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Közép-Európai 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	324 252		1 539 783
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	75 981		169 717
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	83 052		147 900
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2 067		3 024
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	163 152		1 219 142

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

2024
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

MBH Közép-Európai Részvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Bedenek Melinda

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

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Smider Tünde Mária (Magyar Könyvvizsgálói Kamara000089). A 2024. évi beszámoló könyvvizsgálataért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 1.000.000 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 tárgyévet terhelő fizetendő hozam a pénzügyi műveletek ráfordításai között szerepel az eredménykimutatásban. 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, értékpapír eladásból származó árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az értékpapír eladásból származó – és az átértékelési 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.

A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

Az Alap EUR befektetési jegyeinek névértéke: 0,01 EUR, azaz egy század EUR.

Az Alap CZK befektetési jegyeinek névértéke: 1 CZK, azaz egy CZK.

Az Alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókori 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	0	0
Egyéb követelések	0	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	0	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla kamat	1 261	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	1 261	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	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	448	2 185
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	448	2 185

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA
2024 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	43 164 241	661 482	0	43 825 723
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-41 801 499	0	585 495	-42 386 994
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-5 976 105	2 401 468	1 135 555	-4 710 192
Értékelési különbözet tartaléka	1 043 983	11 737 377	12 199 978	581 382
Előző év (évek) eredménye	8 078 718	163 152	0	8 241 870
Üzleti év eredménye	163 152	1 219 142	163 152	1 219 142
SAJÁT TŐKE	4 672 490	16 182 621	14 084 180	6 770 931

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	500	1 000
Felügyeleti díj	388	592
Forgalmazói díj	23	719
Könyvelési díj	73	85
Teljesítmény díj	0	14 638
Alapkezelői díj	7 102	10 693
Letétkezelői díj	356	174
Különadó	553	845
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	8 995	28 746

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	88 152	1 227 560
Kapott kamat	33 660	235 666
Kapott osztalék	192 880	34 200
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	9 560	42 357
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	324 252	1 539 783

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	67 361	145 629
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	8 620	24 088
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	75 981	169 717

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	73 912	109 826
Teljesítménydíj	0	14 638
Letétkezelői díj	4 362	4 450
Megbízási díj	558	7 414
Felügyeleti díj	1 450	2 136
Könyvvizsgálói díj	1 000	1 000
Bankköltség, forgalmi jutalék	453	186
Forgalmazási díj	351	4 298
KELER díj	112	136
WARP díj	0	40
Tranzakciós díj	37	2 584
Egyéb költség	0	206
Könyvelési díj	817	986
Működési költség összesen	83 052	147 900

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2024 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
MNB250109 HUF	500 000 000	499 191	81	499 272
		499 191	81	499 272
Részvény				
Alior Bank SA PLN	7 690	67 882	- 4 428	63 454
ALLAMI NYOMDA NYRT. HUF	648 172	27 767	- 253	27 514
Allegro PLN	53 250	161 351	- 22 961	138 390
ANDRITZ AG EUR	4 620	101 258	- 8 460	92 798
Banca Transilvania SA RON	106 081	166 688	69 242	235 930
BANK PEKAO SA PLN	15 422	180 364	23 735	204 099
BANK PKO PLN	70 100	306 929	95 106	402 035
BANK ZACHODNI WBK PLN	3 390	158 973	- 10 098	148 875
BDX PW PLN	1 020	68 884	- 23 208	45 676
BG AV EUR	5 680	136 004	53 020	189 024
BRD-GROUPE RON	52 800	66 839	14 278	81 117
CA Immobilien EUR	2 520	29 525	- 5 425	24 100
CD Projekt SA PLN	6 180	86 879	26 669	113 548
CEZ AS CZK	9 117	126 953	15 264	142 217
DIGI RE RON	8 000	37 022	5 177	42 199
Dino Polska SA PLN	4 230	131 784	26 456	158 240
ERSTE BANK EUR	21 700	387 270	143 641	530 911
EVN AG EUR	3 130	35 504	- 7 265	28 239
FONDUL RON	870 000	33 823	- 11 236	22 587
GRUPA KETY PLN	860	66 907	- 10 577	56 330
GS PARK EUR EUR	2 000	8 217	1 134	9 351
KGHM PLN	11 762	164 890	- 35 078	129 812
KOMERCNI BANKA AS CZK	1 138 000	134 022	23 370	157 392
KRU PW PLN	1 580	64 378	- 1 329	63 049
LPP SA PLN	120	191 411	- 12 331	179 080
M RO EQUITY RON	70 000	33 446	16	33 462
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	5 210 600	28 768	37 615	66 383
mBank SA PLN	1 145	65 795	- 5 666	60 129
MOL HUF	6 711 500	141 144	5 435	146 579
MONETA Money Bank CZK	60 200	81 671	39 809	121 480
OMV EUR	10 820	186 669	- 20 985	165 684
Orange Polska SA PLN	59 000	44 623	- 2 915	41 708
OTP Bank HUF	1 404 700	219 970	84 710	304 680
PCO PW PLN	13 300	22 345	- 1 386	20 959
PETROM (OMV) RON	3 636 443	161 091	51 407	212 498
PGE PW PLN	78 500	53 436	- 7 707	45 729
PKN ORLEN SA PLN	61 125	279 143	- 57 637	221 506
PZU PW PLN	53 900	179 331	57 790	237 121
RAIFFEISEN BANK EUR	9 110	62 948	10 836	73 784
RICHTER G. TÖRZS HUF	1 547 600	117 431	43 519	160 950
ROMGAZ SA RON	30 000	-	12 709	12 709
Societatea De Producere A RON	17 600	168 541	8 431	176 972
SOCIETATEA NAT. NUCLEAR RON	11 400	39 993	- 953	39 040
TELEKOM AU EUR	8 799	29 858	- 1 135	28 723
VERBUND EUR	4 280	122 512	351	122 863
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	10 380	116 531	12 661	129 192
VOE AV EUR	7 500	73 134	- 16 757	56 377
Wienerberger AG EUR	7 010	90 275	- 13 290	76 985
		5 260 179	581 301	5 841 480
Értékpapír összesen		5 759 370	581 382	6 340 752

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Közép-Európai Részvény Alap, 1111-22

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (eFt):	6 770 931
Egy jegyre jutó NEÉ HUF:	7,1791
Egy jegyre jutó NEÉ EUR:	0,0174
Egy jegyre jutó NEÉ CZK:	1,3149
Darabszám (ezer db) HUF:	799 309
Darabszám (ezer db) EUR:	196 319
Darabszám (ezer db) CZK:	421

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			2 185	7,06%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj			171	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			2 014	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			28 746	92,94%
	Kötelezettségek összesen:			30 931	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			461 110	6,78%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		Futamidő	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	6 340 752	93,22%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			499 272	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	500 000 000	499 272	
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):			5 841 480	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	15 522 572	706 106	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			5 135 374	
		EUR	97549	1 528 031	
		CZK	1207317	421 089	
		RON	4802324	856 514	
		PLN	442574	2 329 740	
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):				
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%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0%
	Eszközök összesen:			6 801 862	100%

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

MBH Közép-Európai Részvény Alap 2024 . évi hozama:

"CZK" sorozat:	9,4772%
"EUR" sorozat:	7,0699%
"HUF" sorozat:	14,9516%
"I" sorozat:	16,6109%

2024 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-21 547	221 656
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-42 061	970 768
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-1 043 983	-581 382
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	22 440	-771 861
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	0	0
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-8 265	1 737
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-218	1 261
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	6 557	19 751
14.	Értékelési különbözet	1 043 983	581 382
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	209 576	-1 328 158
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-1 810 550	-18 540 877
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 814 913	16 964 345
20.	Kapott hozamok +	205 213	248 374
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-132 679	1 341 900
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	492 455	661 482
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-445 930	-585 495
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-179 204	1 265 913
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	55 350	235 398

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2024.12.31	5 759 370 641	2024.12.31	6 356 841 555	-597 470 914
Értékkülönbözet egyéb	2024.12.31	581 381 504	2024.12.31	0	581 381 504
Értékpapírok összesen:	2024.12.31	6 340 752 145	2024.12.31	6 356 841 555	-16 089 410
Pénzszámlák összesen	2024.12.31	461 110 135	2024.12.31	462 616 259	-1 506 124
Pénzeszközök összesen:	2024.12.31	461 110 135	2024.12.31	462 616 259	-1 506 124
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	0	2024.12.31	0	0
Forgalmazási számla kötelezettség	2024.12.31	0	2024.12.31		0
Egyéb kötelezettségek összesen:	2024.12.31	0	2024.12.31	0	0
Úton lévő tételek összesen			2024.12.31	-2 212 217	2 212 217
Szállítók:	2024.12.31	2 185 148	2024.12.31		2 185 148
Passzív időbeli elhatárolások	2024.12.31	28 745 788	2024.12.31	28 745 788	0
Nettó eszköztérték összesen (Ft)		6 770 931 344		6 788 499 809	-17 568 465
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2024.12.31	799 308 507	2024.12.31	799 308 507	
Befektetési jegyek EUR névérték	2024.12.31	196 319 436	2024.12.31	196 319 436	
Befektetési jegyek CZK névérték	2024.12.31	421 345	2024.12.31	421 345	
	2024.12.31		2024.12.31		
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2024.12.31	7,1791	2024.12.31	7,1791	
Egy befektetési jegy értéke I sorozat (Ft/db)	2024.12.31	2,2952	2024.12.31	2,2952	
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2024.12.31	0,0174	2024.12.31	0,0174	
Egy befektetési jegy értéke (CZK/db)	2024.12.31	1,3149	2024.12.31	1,3149	

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszköztérték 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 eszköztérték 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 eszköztérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszköztértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszköztérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszköztérték 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 eszköztérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

MBH Közép-Európai Részvény Alap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

A 2024-es év leginkább a külső konjunktúra földrészek szerinti eltérő alakulásáról és a geopolitikai feszültségek eszkalációjáról szólt. Az Európai Unió gazdaságának kibocsátása a várakozásoknak megfelelően kis mértékben bővült, a növekedési kilátások viszont érdemben nem javultak, az Egyesült Államok gazdaságának növekedése enyhén lassult, míg Kínáé a meghirdetett állami gazdaségélénkítő programok nyomán meghaladta az előzetes várakozásokat. Mindeközben számos geopolitikai gócpont keletkezett a világban (Közel-Kelet, orosz-ukrán háború, Tajvan, Jemen, stb.), a Fehér Házba pedig új elnök költözött be, aki radikális gazdasági és politikai szemléletének teret engedve rögtön szemet 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 részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik. Az Alap vagyonának jelentős részét a közép-kelet-európai, azon belül is a visegrádi országok (Lengyelország, Csehország, Magyarország) részvényt piacain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitettséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

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 KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az **MBH Közép-Európai Részvény Alap** (lajstromszám: 1111-22) (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
18:05:26 +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
15:40:31 +02'00'

Kamarai tag könyvvizsgáló aláírása
Smider Tünde Mária
kamarai tag könyvvizsgáló

3300 Eger , Tévesztő köz 5.
Nyilvántartási szám: 000089

MBH Közép-Európai Részvény Alap

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 25.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Közép-Európai Részvény Alap

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

A befektetési jegy névértéke

„HUF” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000702717
„EUR” sorozat:	névérték 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„I” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000715479

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 1996. október 24. (MNB engedély száma: 110.061-1/96)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

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 részvénytőzsdék árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik. Az Alap vagyonának jelentős részét a közép-kelet-európai, azon belül is a visegrádi országok (Lengyelország, Csehország, Magyarország) részvénytőzsdéin fekteti be, de egyéb régiók irányában kitérítést biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

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

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

A 2023-as teljesítményt ugyan nem sikerült megismételni, de így is átlagosan magas egyszámjegyű emelkedés jellemezte a régiós részvénypiacokat 2024-ben. Kiemelkedett a BUX 30% feletti szárnyalása, ahogy a WIG20 index 6%-os esése is. Egyelőre a lengyel gazdaság jól teljesít, de a kormányzati intézkedések az EU-s pénzek ellenére is lefele tartó nyomást jelentettek a lengyel részvényekre. Értékeltség alapján a magyar piac olcsósága tűnik ki historikusan, míg a másik oldalról a román piac érdemel említést, ahol a 10 éves átlag fölé emelkedett az értékeltség, így már nem tekintheti olcsó részvénypiacnak, viszont a magas osztalékhozam kétségtelenül vonzó. Az év egészében érdemben felülsúlyoztuk a régiót, de legkevésbé a lengyel részvénypiacot preferáltuk. Szektorszinten a bankok felé allokáltunk nagyobb tőkét.

I./ Vagyongkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	4 454 954	95,34%	6 340 752	93,65%
b) banki egyenlegek	225 718	4,83%	461 110	6,81%
c) egyéb eszközök	1 261	0,03%	0	0,00%
d) összes eszköz	4 681 933	100,20%	6 801 862	100,46%
e) kötelezettségek*	9 443	0,20%	30 931	0,46%
f) nettó eszközérték	4 672 490	100,00%	6 770 931	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
D240124 HUF	160 000 000	149 370	9 845	159 215
		149 370	9 845	159 215
Befektetési jegy		-	-	-
Xtrackers ATX UCITS ETF EUR	8 700	152 482	62 181	214 663
AMUNDI MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS EUR	82 000	504 429	211 687	716 116
		656 911	273 868	930 779
Részvény				
Allegro PLN	45 000	160 151	-	132 027
Banca Transilvania SA RON	69 048	102 427	-	128 900
BANK PEKAO SA PLN	17 262	153 172	-	231 077
BANK PKO PLN	62 500	193 055	-	276 886
BRD-GROUPE RON	32 000	25 081	-	44 126
CD Projekt SA PLN	2 000	28 960	-	20 249
CEZ AS CZK	12 077	100 373	-	179 193
Dino Polska SA PLN	5 000	150 308	-	202 800
ERSTE BANK CZK	23 043	263 805	-	321 784
Hidroelectrica S.A. RON	10 000	88 729	-	98 496
HRVATSKE TELEKOM EUR EUR	483 600	31 732	-	50 535
KGHM PLN	13 000	124 385	-	140 433
KOMERCNI BANKA AS CZK	885 000	98 993	-	99 255
KRKA EUR	2 900	55 229	-	122 107
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	4 560 600	17 976	-	31 103
MEGAKRÁN HUF	4 000 000	14 808	-	15 720
MOL HUF	58 192 000	155 645	-	164 451
MONETA Money Bank CZK	35 000	37 721	-	50 712
OTP Bank HUF	1 954 700	221 512	-	308 843
PETROM (OMV) RON	1 801 443	43 422	-	79 637
PKN ORLEN SA PLN	50 250	235 808	-	231 818
PZU PW PLN	49 000	144 285	-	203 942
RICHTER G. TÖRZS HUF	1 400 000	78 586	-	122 500
ROMGAZ SA RON	14 000	26 719	-	53 972
SOCIETATEA NAT.NUCLEAR RON	5 000	16 011	-	18 891
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	3 500	35 803	-	35 503
		2 604 696	760 264	3 364 960
Értékpapír összesen		3 410 977	1 043 977	4 454 954

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
MNB250109 HUF	500 000 000	499 191	81	499 272
		499 191	81	499 272
Részvény				
Alior Bank SA PLN	7 690	67 882	- 4 428	63 454
ÁLLAMI NYOMDA NYRT. HUF	648 172	27 767	- 253	27 514
Allegro PLN	53 250	161 351	- 22 961	138 390
ANDRITZ AG EUR	4 620	101 258	- 8 460	92 798
Banca Transilvania SA RON	106 081	166 688	- 69 242	235 930
BANK PEKAO SA PLN	15 422	180 364	- 23 735	204 099
BANK PKO PLN	70 100	306 929	- 95 106	402 035
BANK ZACHODNI WBK PLN	3 390	158 973	- 10 098	148 875
BDX PW PLN	1 020	68 884	- 23 208	45 676
BG AV EUR	5 680	136 004	- 53 020	189 024
BRD-GROUPE RON	52 800	66 839	- 14 278	81 117
CA Immobilien EUR	2 520	29 525	- 5 425	24 100
CD Projekt SA PLN	6 180	86 879	- 26 669	113 548
CEZ AS CZK	9 117	126 953	- 15 264	142 217
DIGI RE RON	8 000	37 022	- 5 177	42 199
Dino Polska SA PLN	4 230	131 784	- 26 456	158 240
ERSTE BANK EUR	21 700	387 270	- 143 641	530 911
EVN AG EUR	3 130	35 504	- 7 265	28 239
FONDUL RON	870 000	33 823	- 11 236	22 587
GRUPA KETY PLN	860	66 907	- 10 577	56 330
GS PARK EUR EUR	2 000	8 217	- 1 134	9 351
KGHM PLN	11 762	164 890	- 35 078	129 812
KOMERCNI BANKA AS CZK	1 138 000	134 022	- 23 370	157 392
KRU PW PLN	1 580	64 378	- 1 329	63 049
LPP SA PLN	120	191 411	- 12 331	179 080
M RO EQUITY RON	70 000	33 446	- 16	33 462
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	5 210 600	28 768	- 37 615	66 383
mBank SA PLN	1 145	65 795	- 5 666	60 129
MOL HUF	6 711 500	141 144	- 5 435	146 579
MONETA Money Bank CZK	60 200	81 671	- 39 809	121 480
OMV EUR	10 820	186 669	- 20 985	165 684
Orange Polska SA PLN	59 000	44 623	- 2 915	41 708
OTP Bank HUF	1 404 700	219 970	- 84 710	304 680
PCO PW PLN	13 300	22 345	- 1 386	20 959
PETROM (OMV) RON	3 636 443	161 091	- 51 407	212 498
PGE PW PLN	78 500	53 436	- 7 707	45 729
PKN ORLEN SA PLN	61 125	279 143	- 57 637	221 506
PZU PW PLN	53 900	179 331	- 57 790	237 121
RAIFFEISEN BANK EUR	9 110	62 948	- 10 836	73 784
RICHTER G. TÖRZS HUF	1 547 600	117 431	- 43 519	160 950
ROMGAZ SA RON	30 000	-	- 12 709	12 709
Societatea De Producere A RON	17 600	168 541	- 8 431	176 972
SOCIETATEA NAT.NUCLEAR RON	11 400	39 993	- 953	39 040
TELEKOM AU EUR	8 799	29 858	- 1 135	28 723
VERBUND EUR	4 280	122 512	- 351	122 863
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	10 380	116 531	- 12 661	129 192
VOE AV EUR	7 500	73 134	- 16 757	56 377
Wienerberger AG EUR	7 010	90 275	- 13 290	76 985
		5 260 179	581 301	5 841 480
Értékpapír összesen		5 759 370	581 382	6 340 752

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	Darabszám
MBH Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	724 986 585 db
MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	421 345 db
MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	196 319 436 db
MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	74 321 922 db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Sorozat neve	Egy jegyre jutó
MBH Közép-Európai Részvény Alap	
HUF Sorozat	7,1790600 HUF/db
MBH Közép-Európai Részvény Alap	
CZK Sorozat	1,3149320 CZK/db
MBH Közép-Európai Részvény Alap	
EUR Sorozat	0,0173720 EUR/db
MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	2,2952090 HUF/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5 841 480	85,88%	86,27%
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	499 272	7,34%	7,37%
Összesen	6 340 752	93,22%	93,65%

*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: 0%

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	248 271	1 370 066
b) egyéb bevétel	-2 067	-3 024
c) kezelési költségek	73 912	124 464
d) a letétkezelő díjai	4 362	4 450
e) egyéb díjak és adók	4 778	18 986
f) nettó jövedelem	163 152	1 219 142
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	3 309 748	5 332 202
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	1 043 983	581 382
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 Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	4,901112	HUF/db	2 454 447 218	HUF
2022.12.30	MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	0,884053	CZK/db	433 824	CZK
2022.12.30	MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	0,01221513	EUR/db	1 123 828	EUR
2022.12.30	MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	1,526221	HUF/db	880 749 282	HUF
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	MBH Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	6,24529	HUF/db	2 891 942 359	HUF
2023.12.29	MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	1,201101	CZK/db	526 402	CZK
2023.12.29	MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	0,01622491	EUR/db	2 722 135	EUR
2023.12.29	MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	1,968262	HUF/db	735 507 971	HUF
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2024.12.31	MBH Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	7,1790600	HUF/db	5 204 722 242	HUF
2024.12.31	MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	1,3149320	CZK/db	554 040	CZK
2024.12.31	MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	0,0173720	EUR/db	3 410 363	EUR
2024.12.31	MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	2,2952090	HUF/db	170 584 347	HUF

VII./ Származtatott ügyletek

Az Alapban nem volt év végén nyitot származtatott ügylet.

VIII./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

IX./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

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

Átlagos statisztikai állományi létszám 43,83 fő.

Javadalmazási politika

1. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
2. A fenti táblázat tartalmazza a 2024-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait.
3. Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
4. A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
5. Nem történt érdemi változás

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

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MBH Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 384 200 000 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	107,44%

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcs 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 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 megtámaszkodtak és csaknem 14 százalékkal emelkedtek az orosz-ukrán háború lezárására tett biztató lépéseknek és az újonnan elfogadott német gazdaságélénkítő (védelmi és infrastrukturális) kormányzati kiadások várható emelkedésének köszönhetően. Ezzel együtt az európai piacon árazott kamatpálya feljebb tolódott az inflációs félelmek hatására. Az év eleje óta a német 10 éves hozam 40 bázispontot emelkedett 2,8 százalék közelébe, az amerikai 10 éves hozam viszont 20 bázisponttal csökkent, 4,33 százalékra magasságába, a japán 10 éves hozam mintegy 50 bázisponttal, 1,6 százalék magasságába emelkedett. A feltörekvő piaci kötvényhozamok szintén emelkedtek az időszak során, a régióban a cseh 10 éves hozam 13 bázisponttal, a román 10 éves 12 bázisponttal emelkedett, a lengyel 10 éves hozam viszont 10 bázisponttal süllyedt. Az euro 1,08-ig tudott erősödni a dollárral szemben a relatíve kedvezőbb növekedési kilátások eredményeképpen.

2025 I. negyedévben kiemelkedően teljesítenek a régiós piacok, és főleg a lengyel részvénytőkepiac szárnyalása tűnik ki, míg szektorszíntén a bankoké. Eléggé változatosan változtattuk a részvénytőkepiacot, a negyedév elején inkább alulsúlyban voltunk a folyamatos tőkebeáramlás miatt, míg a negyedév végére felülsúlyba fordultunk át. A régiós részvénytőkepiac továbbra is olcsó, különösen kedvező lenne a térségnek az orosz-ukrán béke híre is.

Budapest, 2025. április 25.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MBH Közép-Európai Részvény Alap
Mérleg

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	4 680 672	0	6 801 862
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések	0	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	4 454 954	0	6 340 752
14.	1. Értékpapírok	3 410 977	0	5 759 370
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1 043 977	0	581 382
16.	a) kamatokból, osztalékokból	9 845	0	81
17.	b) egyéb	1 034 132	0	581 301
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	225 718	0	461 110
19.	1. Pénzeszközök	225 712	0	461 110
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	6	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1 261	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1 261	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	4 681 933	0	6 801 862
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	4 672 490	0	6 770 931
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 362 742	0	1 438 729
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	43 164 241	0	43 825 723
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-41 801 499	0	-42 386 994
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3 309 748	0	5 332 202
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-5 976 105	0	-4 710 192
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1 043 983	0	581 382
33.	c) előző év(ek) eredménye	8 078 718	0	8 241 870
34.	d) üzleti év eredménye	163 152	0	1 219 142
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	448	0	2 185
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	448	0	2 185
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	8 995	0	28 746
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	4 681 933	0	6 801 862

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	324 252		1 539 783
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	75 981		169 717
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	83 052		147 900
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2 067		3 024
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	163 152		1 219 142

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 értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	73 912	109 826
Teljesítménydíj	0	14 638
Letétkezelői díj	4 362	4 450
Megbízási díj	558	7 414
Felügyeleti díj	1 450	2 136
Könyvvizsgálói díj	1 000	1 000
Bankköltség, forgalmi jutalék	453	186
Forgalmazási díj	351	4 298
KELER díj	112	136
WARP díj	0	40
Tranzakciós díj	37	2 584
Egyéb költség	0	206
Könyvelési díj	817	986
Működési költség összesen	83 052	147 900