MBH ALAPKEZELŐ

Elektronikusan aláírta:
Bedenek Melinda
Szigró

Elektronikusan aláírta:
Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
Szigró

MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-09

Éves beszámoló

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	**16 367 894**	**14 410 571**
A.) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B.) Forgóeszközök	16 344 543	14 451 966
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	15 984 305	14 206 813
1. Értékpapírok	15 583 765	13 561 439
2. Értékpapírok értékelési különbözete	400 540	645 374
a.) kamatokból, osztalékokból	169 166	212 527
b.) egyéb	231 374	432 847
III. Pénzeszközök	360 238	245 153
1. Pénzeszközök	360 238	245 153
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	84	0
1. Aktív időbeli elhatárolások	84	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	23 267	-41 395
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	**16 367 894**	**14 410 571**
E.) Saját tőke	15 707 578	14 390 272
I. Induló tőke	2 244 103	1 954 731
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	25 093 207	26 035 469
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	22 849 104	24 080 738
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	13 463 475	12 435 541
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	7 179 620	5 321 493
2. Értékelési különbözet tartaléka	423 807	603 979
3. Előző év(ek) eredménye	5 523 254	5 860 048
4. Üzleti év eredménye	336 794	650 021
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	642 147	3 244
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	642 147	3 244
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	18 169	17 055

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés		2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	926 808	1 507 409
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	464 340	613 663
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	125 674	243 725
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	**Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**336 794**	**650 021**

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2025. április 28.

_____

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap (korábban MKB Állampapír Befektetési Alap)

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
www.mbhalapkezelo.hu
a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő: **MBH Bank Nyrt.**
1056 Budapest, Váci utca
Telefon: 269-0922

Forgalmazó: **MBH Bank Nyrt.**
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló: **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Telefon: 428-6800
dr. Törő Péter Roland
Kamarai bejegyzés száma: 007302

Számviteli politika

Az Alap kettős könyvvitelen alapuló éves beszámolót készít. Az Alap könyvviteli nyilvántartását az Alapkezelő vezeti.

A mérleg fordulónapja: 2024. december 31.
A mérlegkészítés dátuma: 2025. január 02.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy adatai:
Név: Stibrikné Szabó Katalin Regisztrálási száma: 207967 Lakcím: 1165. Budapest, Jókai Mór utca 12. 4 em. 10.

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálata kötelező. **Az éves jelentést a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. auditálta.**

A könyvvizsgálati díj mértéke 1.115.805 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

Az Alap éves beszámolóját az MBH Alapkezelő Zrt. Háttérműveleti igazgatója és Back-office vezetője írja alá.
Háttérműveleti igazgató: Bedenek Melinda, 1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B.ép fsz. 2.
Back-Office vezető: Tichyné Szirmai Beatrix, 2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjel nélküli) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg főösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérleg főösszeg 2 százaléka meghaladja az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Árfolyamhasználat:

A devizakészlet, valamint a külföldi pénzértékre szóló követelések és kötelezettségek értékelése során az MNB devizaárfolyamát alkalmazza az Alap.

Mérleghez kapcsolódó szabályok

Eszközök (aktívák)

A) Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.
Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

B) Forgóeszközök

I. Követelések

A követelésekkel kapcsolatban értékvesztés akkor kerül elszámolásra, ha a követelés könyv szerinti értéke és a várható megtérülési értéke közti különbözet nagyobb, mint a „nem jelentős hibá”-nak minősülő érték.

Az Alap tőzsdei ügyletei mögé nem pénzt, hanem értékpapírt helyez óvadékba. Ennek következtében óvadéki pénzletéttel kapcsolatos követelés az Alapnál nem szerepel a beszámolóban.

Az Alap a devizakészleteket, a külföldi pénzértékre szóló követeléseket és kötelezettségeket az év végi értékelés során a fordulónapi devizaárfolyamon átértékeli. Az értékelés során keletkezett árfolyam különbözet összevont egyenlegét a pénzügyi műveletek bevételei vagy ráfordításai között számolja el.

II. Értékpapírok

Az értékpapírok bekerülési értéke a következő tételeket tartalmazza:
Kamatozó kötvény esetén:

- az értékpapír névértéke
- +/- árfolyamár (nettó érték és névérték különbözete)

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

Az értékpapírok vásárlásánál felmerülő vételárban lévő kamatot pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként számolja el az Alap.
A vásárláskor felmerülő egyéb költségeket (pl.: opciós díj, bizományi díj, stb.) az Alap nem aktiválja az értékpapír értékében, hanem költségként kerülnek elszámolásra.

Az értékpapírok piaci értékre való értékelése havonta történik. Az értékelés során az értékpapírok piaci értékét a letétkezelő állapítja meg.

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

- tőzsdén jegyzett értékpapírok esetén a piaci érték a tőzsdei árfolyam,
- tőzsdén kívüli elismert értékpapírpiacon forgalmazott értékpapírok esetén az elismert értékpapír piaci ára a piaci érték,
- tőzsdén nem jegyzett és elismert értékpapírpiacon nem forgalmazott értékpapírok piaci értéke az adott értékpapírok jelenértéke,
- tőzsdén nem jegyzett befektetési jegyek esetében a kibocsátó befektetési alap nettó eszközértékének egy befektetési jegyre jutó összegét tekinti az Alap piaci értéknek.

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbözetet értékkülönbözetként számolja el az Alap. Az értékkülönbözetet megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbözetre.

Értékpapír értékesítés során a kivezetést FIFO-elv alapján számolja el az Alap.

III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

A devizakészlet növekedése és csökkenése a napi árfolyamon történik, a felhalmozott árfolyam különbözetet a pénzügyi műveletek bevételeivel, illetve ráfordításaival szemben kerül elszámolásra.

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolásként az Alap a tárgyidőszakot érintő, be nem érkezett bevételeket, valamint a tárgyidőszakot érintő, de tárgyidőszakot követő évben, mérlegkészítés előtt beérkezett kamatok tárgyidőszakra vonatkozó részét számolja el.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteként a határidős ügyletek fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számolja el az Alap az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékeléskor a határidős ügylet piaci értékére kell kiegészíteni. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor meg kell szüntetni az értékelési különbözet tartalékával szemben.
A tőzsdén kívül kötött határidős és opciós ügyleteket a kormányrendelet előírásai szerint kell értékelni a lejárati idő alatt és azok piaci értékét (az ügylet tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és a határidős kötési ár különbözetét, illetve az opció tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és az opció delta tényezőjének szorzatát, illetve egyéb módon meghatározott piaci értékét) a származtatott ügyletek értékelési különbözetében kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Források (passzívák)

E) Saját tőke

I. Induló tőke

Induló tőkeként mutatja ki az Alap a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét.

Az értékesített befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken számolt eladási forgalmának felel meg.
A visszavásárolt befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken visszavásárolt forgalmának felel meg.

II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)

a) A visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete a visszavásárolt befektetési jegyek névértékének és a visszavásárolt befektetési jegyekért kapott összeg (visszavásárlási érték) különbözete, valamint a kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete. Az értékkülönbözet könyvelése a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján történik.

b) Az értékelési különbözetek tartaléka sor a Letétkezelő által kimutatott piaci érték és a könyvszerinti eszközérték különbözete, melyet minden értékelés alkalmával elszámol az Alap a főkönyvi nyilvántartásban. Az értékelési különbözet tartaléka sor tartalmazza a származtatott ügyletek értékelési különbözetét is. Ez az érték megegyezik a forgóeszközök között szereplő értékpapírok értékelési különbözete sor és a származtatott ügyletek értékelési különbözete sor együttes összegével.

c) Az üzleti év eredménye az eredmény kimutatás tárgyévi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

F) Céltartalékok

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.

G) Kötelezettségek

I. Hosszú lejáratú kötelezettségek

A hosszú lejáratú kötelezettségek közé azokat a tételeket sorolja be az Alap, melyek esetében a visszafizetés egy éven belül nem esedékes.

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

II. Rövid lejáratú kötelezettségek

A rövid lejáratú kötelezettségek között az Alap a következő tételeket tartja nyilván:

- Ki nem egyenlített költségszámlák összege,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek,

A külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek év végi értékelésekor a követelések között leírtak az irányadóak.

H) Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként számolja el az Alap a tárgyidőszakot érintő, nem számlázott költségeket.

Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Kamatbevételek (értékpapír, lekötött betét, folyószámla),
- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamnyereség,
- Kapott osztalékok,
- Határidős ügyletek bevételei,
- Realizált árfolyamnyereség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamnyereség.

Pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tétel az értékpapírok beszerzési árában lévő felmerült felhalmozott kamat összege.

II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamveszteség,
- Kamatráfordítások,
- Határidős ügyletek ráfordításai,
- Realizált árfolyamveszteség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamveszteség,
- Opciós díj.

Az Alapkezelő döntése értelmében az Alap a fizetett opciós díjat felmerüléskor elszámolja.

III. Működési költségek

Működési költségek között az alábbiakban felsorolt tételeket mutatja ki az Alap:

- Alapkezelői díj,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,
- Felügyeleti díj,
- Befektetési alapok különadója,
- KELER díj.

IV. Mérlegen kívüli tételek

Mérlegen kívüli tételként tartja nyilván az Alap a határidős és opciós ügyleteket.

Az Alap csak határidős elszámolási ügyleteket köt, így a szerződés szerinti határidő bekövetkezésekor, illetve az ügylet lezárásakor csak a kötési ár és a záráskori piaci érték közötti különbözetet számolja el az Alap:

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,
- Veszteség esetén kötelezettségként és pénzügyi műveletek ráfordításaként.

Mérlegkészítéskor értékeli az Alap a mérleg fordulónapon nyitott határidős ügyleteit. A mérleg fordulónapi piaci érték és az ügylet könyv szerinti értéke közötti különbözetet a származtatott ügyletek értékelési különbözete soron kell elszámolni, a tőkeváltozás között szereplő értékelési különbözet tartalékával szemben.

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

- határidős tőzsdei ügyletek esetén a pénzügyi instrumentum értékelési napi tőzsdei kereskedési napjára vonatkozóan a Letétkezelő által megállapított elszámolóárát, árfolyamot,
- tőzsdén kívüli határidős deviza ügyletek esetén az értékelés napján érvényes, a kamatlábak alapján számított határidős árfolyamot,
- opciós ügyletnél a legutolsó napi árfolyamot alkalmazza. A napi árfolyam a partner által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam.

A kiegészítő mellékletben be kell mutatni a származtatott ügyletek ügylettípusonkénti szerződés szerinti értékét (kötési árfolyamát), várható eredményét (értékelési különbözetét, azaz piaci értékét), tárgyévben várható, illetve tényleges pénzáramlását.

Kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírokkal az Alap nem rendelkezik.

Kapott, vagy adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az Alapnál nincsenek.

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

Hitelállomány összetétele

Felvétel időpontja	Hitelező	Hitel összege	Lejárat ideje	Hátralékos összeg	Kamat (%)
-	-	-	-	-	-

Az Alap számára az MBH Befektetési Alapkezelő zRt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 500.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MBH Bank Nyrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval.
Az Alapnak 2024. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	264 785	443 426
Értékpapír eladásának kamatbevétele	195 548	694 545
Határidős ügyletek bevétele	371 205	214 322
Kapott osztalék	4 074	9 039
Bankszámla kamata	68 515	106 506
Kártérítés	20	184
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	22 661	39 387
Összesen:	**926 808**	**1 507 409**

b.) Ráfordítások részletezése

eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
Árfolyamveszteség	216974	225 259
Hitelkamat	0	314
Pénzeszknem real. árf.veszt.	141 548	4 485
Kártérítés	0	2
Határidős ügyletek vesztesége	105 818	383 603
Összesen:	**464 340**	**613 663**

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	102 921	202 396
Letétkezelő díja	12 843	24 080
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	985	236
Egyéb költségek	8 925	17 013
Felügyeleti díj	3 013	5 927
Brókeri jutalék	0	0
KELER díjak	675	1 550
Könyvvizsgálati díj	1 294	1 417
MNB engedélyezés díja	160	160
Befektetési alapok különadója	3 783	7 959
Összesen:	**125 674**	**243 725**

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	**2023.12.31**	**2024.12.31**
Decemberi kamat	84	0
Deviza utalás	0	0
Várható osztalék	0	0
Fizetendő forrásadó	0	0
Összesen:	**84**	**0**

Passzív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	**2023.12.31**	**2024.12.31**
Könyvvizsgálati díj	1 294	1 417
Alapkezelési díj	15 073	14 944
Letétkezelési díj	1 802	612
KELER díj	0	82
Összesen:	**18 169**	**17 055**

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2023.12.31 adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték-különbözet
2026/D MÁK	65 000	689 580	592 101	439	-97 918
2026/H MÁK	40 000	425 560	441 069	7 371	8 138
2027/A MÁK	20 000	186 982	183 300	1 065	-4 747
2028/A MÁK	80 000	914 675	842 166	10 328	-82 837
2030/A MÁK	70 000	619 766	608 026	7 574	-19 314
2031/A MÁK	90 000	938 406	771 673	5 594	-172 327
2032/A MÁK	80 000	693 603	743 798	3 842	46 353
2033/A MÁK	20 000	134 196	154 845	3 135	17 514
2034/A MÁK	50 000	341 449	370 363	5 902	23 012
2035/A MÁK	50 000	514 112	539 502	10 434	14 956
2038/A MÁK	20 000	123 274	141 602	1 066	17 262
2041/A MÁK	33 000	194 784	230 124	6 762	28 578
2051/G MÁK	150 000	957 441	1 085 358	40 493	87 424
REPHUN 4.25 06/16/2031 EUR	760	268 737	298 748	6 689	23 322
REPHUN 7.625% 03/29/41 USD	228	179 872	192 391	3 045	9 474
2027/B MÁK	20 000	202 060	208 704	4 659	1 985
2029/B MÁK	3 000	30 132	30 614	360	122
2032/B MÁK	20 000	190 980	200 564	2 164	7 420
Államkötvények összesen:		**7 605 609**	**7 634 948**	**120 922**	**-91 583**
D240103	60 000	588 771	599 689	0	10 918
D240110	20 000	196 021	199 654	0	3 633
D240117	25 334	248 294	252 597	0	4 303
D240124	4 000	39 257	39 835	0	578
D240207	20 000	196 015	198 693	0	2 678
D240228	20 000	196 064	197 979	0	1 915
D240320	30 000	286 289	295 904	0	9 615
D240403	65 000	639 506	639 506	0	0
D240430	5 000	47 762	49 000	0	1 238
D240626	20 000	193 814	194 089	0	275
Diszkontkincstárjegyek összesen:		**2 631 793**	**2 666 946**	**0**	**35 153**
MBH MREL 2026/B EUR	95	350 896	395 892	17 705	27 291
OTPHB 8.75 05/15/33	3 300	1 176 955	1 190 089	12 505	629
MBHBAN 8.625 10/19/27 RESET	700	270 697	285 896	4 609	10 590

Belföldi (nem állami) kötvény összesen:		**1 798 548**	**1 871 877**	**34 819**	**38 510**
MBKPW 8.375 09/11/27	11	426 654	455 387	10 695	18 038
TVLRO 7.25 12/07/28	1 500	567 240	594 330	2 730	24 360
Külföldi kötvények összesen:		**993 894**	**1 049 717**	**13 425**	**42 398**
ADVENTUM SATIS EUR	3	105 921	123 906	0	17 985
MBH PB TOP I	2 458 632 766	2 448 000	2 636 911	0	188 911
Befektetési jegyek összesen:		**2 553 921**	**2 760 817**	**0**	**206 896**
Mindösszesen:		***15 583 765***	***15 984 305***	***169 166***	***231 374***

2024.12.31 adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	**Darabszám/ Névérték**	**Beszerzési ár**	**Fordulónapi mérlegérték**	**Felhalmozott kamat**	**Érték-különbözet**
2027/A MÁK	30 000	275 875	276 530	1 603	-948
2028/A MÁK	70 000	704 454	717 102	9 061	3 587
2029/A MÁK	50 000	422 225	429 693	6 082	1 386
2030/A MÁK	63 000	543 552	546 473	6 835	-3 914
2031/A MÁK	90 000	938 406	760 399	5 610	-183 617
2032/A MÁK	80 000	693 603	718 055	3 852	20 600
2033/A MÁK	20 000	134 196	149 969	3 144	12 629
2034/A MÁK	80 000	546 251	579 850	9 469	24 130
2035/A MÁK	185 000	1 945 185	1 936 569	24 126	-32 742
2038/A MÁK	20 000	123 274	133 039	1 068	8 697
2041/A MÁK	71 716	449 253	460 929	14 736	-3 060
2051/G MÁK	150 000	957 440	1 017 372	40 602	19 330
REPHUN 4.25 06/16/2031 EUR	760	268 737	326 437	7 186	50 514
REPHUN 7.625% 03/29/41 USD	228	179 872	202 544	3 459	19 213
2027/B MÁK	14 000	140 598	143 080	1 729	753
2029/B MÁK	20 000	198 585	203 958	1 408	3 965
2032/B MÁK	20 000	190 980	204 515	1 300	12 235
Államkötvények összesen:		**8 712 486**	**8 806 514**	**141 270**	**-47 242**
BTF 0 03/26/25	1 500 000	609 338	611 518	0	2 180
Diszkontkincstárjegyek összesen:		**609 338**	**611 518**	**0**	**2 180**
CECBAK 5.625 11/28/29	9	370 017	374 598	1 877	2 704
MBH MREL 2026/B EUR	95	350 896	416 375	19 020	46 459
OTPHB 8.75 05/15/33	3 300	1 176 955	1 380 811	14 207	189 649
MBHBAN 8.625 10/19/27 RESET	700	270 697	311 136	4 952	35 487
OTPHB 4.25 10/16/30	500	199 702	208 575	1 814	7 059
Belföldi (nem állami) kötvény összesen:		**2 368 267**	**2 691 495**	**41 870**	**281 358**
ROMANI 3.75 02/07/34	300	103 543	109 703	4 135	2 025
ROMANI 5.125 09/24/31	1 000	394 609	406 854	5 643	6 602
ROMANI 5.25 05/30/32	300	116 904	123 913	3 805	3 204
ROMGAZ 4.75 10/07/29	140	55 595	58 636	635	2 406
MBKPW 8.375 09/11/27	11	426 654	496 087	11 489	57 944
TVLRO 7.25 12/07/28	1 500	567 240	670 611	2 932	100 439
Külföldi kötvények összesen:		**1 664 545**	**1 865 804**	**28 639**	**172 620**
MZJ29NF01	10 000	100 882	100 821	748	-809
Jelzáloglevél összesen:		**100 882**	**100 821**	**748**	**-809**
ADVENTUM SATIS EUR	3	105 921	130 661	0	24 740
Befektetési jegyek összesen:		**105 921**	**130 661**	**0**	**24 740**
Mindösszesen:		***13 561 439***	***14 206 813***	***212 527***	***432 847***

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	1 228	1 356
Befektetési alapok különadója	1 413	1 888
Értékpapír vétel pénzügyi elszámolása	639 506	0
Összesen:	**642 147**	**3 244**

6. Portfolió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-09	**MKB Állampapír Befektetési Alap**
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	**2023.12.31**
	Saját tőke:	15 707 578 239 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	6,999489
	Darabszám:	2 244 103 463

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	**Összeg/Érték**			Nettó eszközérték %-ában **(%)**
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező	Futamidő (nap)	***0,0%***
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	***642 147 387***			***4,1%***
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj	0			
Könyvvizsgálói díj				
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	642 147 387			4,1%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3. Céltartalékok (összes):	***0***			***0,0%***
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	***18 168 145***			***0,1%***
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	**660 315 532**			**4,2%**

II. ESZKÖZÖK		**Összeg/Érték**	**(%)**
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		**360 237 989**	**2,3%**
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla		360 237 989	2,3%
	HUF	343 679 921	2,2%
	EUR	1 904 009	
	USD	14 654 059	0,1%
II/2. Egyéb követelés (összes):		-	***0,0%***
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		***0***	***0,0%***
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0	0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét		0	0,0%

II/4. Értékpapírok (összes):	**Devizanem**	**Névérték**	**Összeg/Érték**	**(%)**
	HUF		**15 984 305 152**	**101,8%**
II/4.1. Állampapírok (összes):	***HUF***		***10 301 893 091***	***65,6%***
II/4.1.1. Kötvények (összes):		811 988	7 634 947 927	48,6%
	HUF	811 000	7 143 809 360	45,5%
	EUR	760	298 747 664	1,9%
	USD	228	192 390 903	1,2%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	HUF	269 334	2 666 945 164	17,0%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel-viszonyt megtestesítő ép.:	***HUF***		***2 921 595 475***	***18,6%***

II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			1 871 877 211	11,9%
	EUR	795	681 788 463	4,3%
	USD	3 300	1 190 088 748	7,6%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			1 049 718 264	6,7%
	EUR	1 511	1 049 718 264	6,7%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	***HUF***		***0***	***0,0%***
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	***HUF***		***0***	***0,0%***
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	***HUF***		***2 760 816 586***	***17,6%***
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			2 760 816 586	17,6%
	EUR	3	123 905 900	0,8%
	HUF	2 458 632 766	2 636 910 686	
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	***HUF***	***0***	***0***	***0,0%***
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	**HUF**		**84 017**	**0,0%**
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**HUF**		**23 266 613**	**0,1%**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	**HUF**		**16 367 893 771**	**104,2%**

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-09	**MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap**
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	**2024.12.31**
	Saját tőke:	14 390 272 220HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	7,361767
	Darabszám:	1 954 730 667

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	**Összeg/Érték**			Nettó eszközérték %-ában **(%)**
I/1. Hitelállomány (összes)		0Hitelező	Futamidő (nap)	***0,0%***
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	***3 243 789***			***0,0%***
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj	0			
Könyvvizsgálói díj				
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	3 243 789			0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3. Céltartalékok (összes):	***0***			***0,0%***
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	***17 054 591***			***0,1%***
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	**20 298 380**			**0,1%**

II. ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		**245 152 993**	**1,7%**
MBH Bank Nyrt-nél vezetett folyószámla		245 152 993	1,7%
	HUF	76 926 156	0,5%
	EUR	168 226 837	1,2%
II/2. Egyéb követelés (összes):		-	***0,0%***
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		***0***	***0,0%***
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0	0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét		0	0,0%

II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
	HUF		**14 206 812 909**	**98,7%**
II/4.1. Állampapírok (összes):	***HUF***		***10 058 501 738***	***69,9%***
II/4.1.1. Kötvények (összes):		964 704	8 806 513 125	61,2%
	HUF	963 716	8 277 532 409	57,5%
	EUR	760	326 436 807	2,3%
	USD	228	202 543 909	1,4%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	HUF	1 500 000	611 518 006	4,2%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).	EUR	1 600	640 470 607	4,5%
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel-viszonyt megtestesítő ép.:	***HUF***		***3 916 828 998***	***27,2%***
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			2 691 493 989	18,7%
	EUR	1 304	1 310 683 236	9,1%
	USD	3 300	1 380 810 753	9,6%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			1 225 335 009	8,5%
	EUR	1 651	1 225 335 009	8,5%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	***HUF***		***0***	***0,0%***
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	***HUF***	***10 000***	***100 822 100***	***0,7%***
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	***HUF***		***130 660 073***	***0,9%***
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			130 660 073	0,9%
	EUR	3	130 660 073	0,9%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	***HUF***	***0***	***0***	***0,0%***
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	**HUF**		**0**	**0,0%**
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**HUF**		**-41 395 302**	**-0,3%**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	**HUF**		**14 410 570 600**	**100,1%**

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2023.12.31	2024.12.31
I	**Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**4 975 607**	**15 647 305**
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	68 657	-160 068
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	400 540	645 374
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	47 811	218 167
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	3 803 300	15 583 765
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	641 530	-638 903
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	52	84
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	13 717	-1 114
II	**Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**-15 763 978**	**-13 614 890**
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14	Ingatlanok beszerzése-	0	0
15	Ingatlanok eladása +	0	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	Értékpapírok beszerzése -	-22 507 790	-63 187 628
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	6 475 675	48 762 648
19	Kapott hozamok +	268 137	810 090
III	**Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**	**10 617 138**	**-2 147 500**
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	11 797 551	6 629 884
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 180 413	-8 777 384
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV	**Pénzeszközök változása (I,II,III) ±**	**-171 233**	**-115 085**
	Pénzeszközök nyitó értéke	531 471	360 238
	Pénzeszközök záró értéke	360 238	245 153
	Pénzeszközök változása	-171 233	-115 085

8. Származtatott ügyletek

2023.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	1 740 999 200	-3 005 027
Határidős forward pozíció	EURHUF	2024.01.19	191 610 000	-460 950
Határidős forward pozíció	USDHUF	2024.01.19	1 260 001 500	26 732 590
Összesen:			**3 192 610 700**	**23 266 613**

2024.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.30	177 531 200	-3 456 689
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.15	824 880 000	3 479 419
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.30	790 296 400	-3 582 295
Határidős forward pozíció	USDHUF	2025.01.30	1 371 631 250	-28 162 345
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.30	2 237 612 900	-12 395 630
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.15	372 352 500	2 722 238
Összesen:			**5 774 304 250**	**-41 395 302**

9. 2024. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2024. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		**2 244 103 463**	**db**
2024. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	942 261 744	db
2024. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	1 231 634 540	db
2024. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		**1 954 730 667**	**db**

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2024. december 31-én:

7,361767 HUF/db

11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

Üzleti/Vezetőségi Jelentés

Üzleti környezet

2024 során az előzetesen recessziótól tartóknak végül nem lett igazuk, egyes részvényindexek – jócskán két számjegyű – növekedéssel új történelmi csúcsokat értek el. A nemzetközi részvénypiacokon az S&P500 23 százalékot meghaladó, míg a NASDAQ közel 29 százalékot elérő emelkedése mellett az európai piacot reprezentáló Stoxx Europe 600 Index 6 százalékot elérő emelkedése volt mérhető, melynél a kompozitot alkotó 17 ország börzéi vegyesen teljesítettek, a lengyel piac 6,4 százalékos mérséklődése mellett a német DAX közel 19 százalékos emelkedése is jelen volt. A negyedik negyedév trendjének egyik fő hajtóereje a tengerentúli elnökválasztás lefolytatása, majd annak eredménye tükrében a várható politikai és geopolitikai irányok becslése volt, melynek piacformáló hatásai 2025 egészét is befolyásolni fogják. Idehaza a BUX kiemelkedő, közel 31% mértékű emelkedéssel majdnem 80.000 ponton zárta az évet, a vezető részvények többsége jelentős emelkedést könyvelt el árfolyamában, közülük is kiemelkedő volt az Mtelekom, mely közel kétszereződést mutatott be az árfolyamában az egy évvel korábbi záró értékéhez képest. A magyar tőzsdemutató teljesítménye mind az európai, mind a regionális CETOP20 index 7,5 százalékos teljesítményéhez mérten is jelentős. A kötvényhozamokat jellemzően az inflációs félelmek, illetve a növekvő államháztartási hiányok befolyásolták, ezen eszközosztály mindössze stagnálást hozott a részvénypiac szárnyalásával szemben. A hazai kötvénypiac hosszú oldalán, különösen a negyedik negyedévben emelkedés volt tapasztalható a hozamokban, emellett a külföldi befektetők által tartott magyar állampapír állomány azonban kétéves mélypontra, 5.000 milliárd forint alá süllyedt. A magyar fizetőeszköz az euróval szemben 7,4 százalékot, az amerikai dollárral szemben 14,5 százalékot gyengült az év során, bár az utolsó negyedév során tapasztalt árfolyamszint egyelőre nem bizonyul tartósnak 2025 elején. A nyersanyag piacon az arany árfolyama sorra döntögette a történelmi csúcsszinteket, végül az előző év végéhez képest 27,5% emelkedéssel zárta 2024-et. A többi eszköz vegyesen teljesített az év során, a piac teljesítményét mérő Bloomberg Commodity Index mindössze 0,1% emelkedést tudott mérni a teljes év tekintetében.

Az Alap célja és stratégiája:

Az Alapkezelő a Befektetőktől összegyűjtött tőkét az Európai Unió és az OECD tagállamok által kibocsátott, ezen belül is elsődlegesen a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba fekteti be. Az Alap MAX indexnél nagyobb tőkenövekedésre törekszik.

Az Alap a befektetési portfólió kialakítása során a tőkét bankbetétekbe, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és kollektív befektetési értékpapírokba fektetheti. Az Alap a hazai vállalatok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba is befektetheti forrásainak egy részét, ezáltal az Alapkezelő az állampapírokénál magasabb hozam elérésének lehetőségét kívánja megteremteni. Az Alap devizás eszközeit és kamatkockázatait származtatott eszközökkel fedezheti.

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 nem változott.

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

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

A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jellemzői

Az Alap 2024. évi hozama 4,97%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve.

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.

Budapest, 2025. április 28.

_____

Vállalkozás vezetője (képviselője)