MBH ALAPKEZELŐ

Elektronikusan aláírta:
Bedenek Melinda
Szigró

Elektronikusan aláírta:
Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
Szigró

MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-419

Éves beszámoló

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	**2023.12.31**	**2024.12.31**
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	**6 900 029**	**12 765 646**
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	6 889 919	12 759 447
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	6 382 100	12 092 500
1. Értékpapírok	4 992 528	8 709 022
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 389 572	3 383 478
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	1 389 572	3 383 478
III. Pénzeszközök	507 819	666 947
1. Pénzeszközök	507 819	666 947
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	4 086	6 199
1. Aktív időbeli elhatárolások	4 086	6 199
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	6 024	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	**6 900 029**	**12 765 646**
E.) Saját tőke	6 889 061	12 747 035
I. Induló tőke	1 443 459	1 938 722
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 160 378	5 978 868
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 716 919	4 040 146
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 445 602	10 808 313
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 132 354	4 645 587
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 395 596	3 383 478
3. Előző év(ek) eredménye	1 946 902	1 917 652
4. Üzleti év eredménye	-29 250	861 596
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	1 460	2 446
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 460	2 446
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	9 508	16 165

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	479 325	1 259 236
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	399 990	255 571
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	108 585	142 069
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	**Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**-29 250**	**861 596**

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2025. április 28.

_____

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap (korábbi nevén MKB Észak-Amerikai Részvény 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 38.
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 1.161.795 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 deviza készlet 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.

Év végén az Alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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”) 490.000.000 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	129 824	862 340
Határidős ügyletek bevétele	32 375	2 584
Kapott osztalék	62 700	60 341
Bankszámla kamata	59 518	53 641
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	194 908	280 330
Összesen:	**479 325**	**1 259 236**

b.) Ráfordítások részletezése

eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
Árfolyamveszteség	106 624	107 096
Hitelkamat	71	2
Pénzeszknem real. árf.veszt.	271 655	142 586
Határidős ügyletek vesztesége	21 640	5 887
Összesen:	**399 990**	**255 571**

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	83 481	109 051
Letétkezelő díja	13 934	18 073
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	686	671
Egyéb költségek	10 484	14 274
Felügyeleti díj	2 434	3 180
Brókeri jut,	2 771	4 395
KELER díjak	315	701
Könyvvizsgálati díj	1 348	1 475
MNB engedélyezés díja	130	0
Eljárási költségek, illetékek	0	-18
Befektetési alapok különadója	3 486	4 541
Összesen:	**108 585**	**142 069**

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	**2023.12.31**	**2024.12.31**
Decemberi kamat	4	8
Várható osztalék	5 832	6 191
Osztalék adó	-1 750	0
Összesen:	**4 086**	**6 199**

Passzív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	**2023.12.31**	**2024.12.31**
Könyvvizsgálati díj	1 348	1 475
Alapkezelési díj	6 993	12 663
Letétkezelési díj	1 167	2 015
KELER díj	0	12
Összesen:	**9 508**	**16 165**

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2023.12.31 adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték-különbözet
ALPHABET INC	6 400	76 120	312 472	0	236 352
AMAZON.COM INC	2 000	92 445	105 276	0	12 831
APPLE	1 400	88 625	93 380	0	4 755
AT&T INC	2 295	21 106	13 341	0	-7 765
BANK OF AMERICA CORP	3 784	14 157	44 139	0	29 982
CISCO SYSTEMS INC	1 878	11 633	32 869	0	21 236
EXXON	1 556	34 274	53 895	0	19 621
GOOGL US	1 800	33 677	87 110	0	53 433
JOHNSON & JOHNSON	1 019	25 584	55 333	0	29 749
JPMORGAN CHASE & CO	1 339	19 062	78 907	0	59 845
MERCK & CO INC	1 034	14 382	39 053	0	24 671
MICROSOFT CORP	800	91 446	104 220	0	12 774
ORGANON	103	0	515	0	515
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1 002	20 750	50 869	0	30 119
USAU US	30 000	111 852	44 171	0	-67 681
VTRS US	620	0	2 326	0	2 326
WALT DISNEY CO/THE	2 000	87 349	62 560	0	-24 789
WBD US	555	0	2 188	0	2 188
WELLS FARGO & CO NEW	2 240	27 553	38 196	0	10 643
Külföldi részvények összesen:		**770 015**	**1 220 820**	**0**	**450 805**
ISHARES S&P 100 ETF	14 300	944 124	1 106 695	0	162 571
ISHARES S&P 500	8 000	970 424	1 323 761	0	353 337
QQQE US	7 000	178 160	205 259	0	27 099
RSP US	21 800	1 177 967	1 191 767	0	13 800
SPDR 500 (SPIDER)	8 100	951 838	1 333 798	0	381 960
Befektetési jegyek összesen:		**4 222 513**	**5 161 280**	**0**	**938 767**
Mindösszesen:		***4 992 528***	***6 382 100***	***0***	***1 389 572***

2024.12.31 adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték-különbözet
MNB250109	1 100	1 098 219	1 098 219	0	0
Belföldi (nem állami) kötvény összesen:		**1 098 219**	**1 098 219**	**0**	**0**
ABBVIE INC	694	42 654	48 540	0	5 886
ACN US	199	22 835	27 554	0	4 719
ADBE US	148	27 974	25 904	0	-2 070
ADVANCED MICRO DEVICES INC	660	36 130	31 378	0	-4 752
ALPHABET INC	6 400	76 120	479 726	0	403 606
AMAZON.COM INC	2 636	134 216	227 624	0	93 408
APPLE	4 771	353 141	470 255	0	117 114
AT&T INC	2 295	21 106	20 568	0	-538
AVGO US	970	49 349	88 515	0	39 166
BANK OF AMERICA CORP	5 641	43 041	97 582	0	54 541
BERKSHIRE	612	92 721	109 188	0	16 467
BOOKING HOLDINGS	18	24 186	35 200	0	11 014
BRISTOL-MYERS SQUIBB	1 937	28 110	43 122	0	15 012
CATERPILLAR INC	180	23 816	25 701	0	1 885
CHEVRON CORP	640	37 329	36 486	0	-843
CISCO SYSTEMS INC	1 878	11 633	43 760	0	32 127
COCA COLA CO	1 450	32 523	35 533	0	3 010
COST US	76	20 070	27 409	0	7 339
CRM US	317	28 039	41 715	0	13 676
EXXON	1 556	34 274	65 880	0	31 606
FB US	628	110 234	144 727	0	34 493
FORD MOTOR CO	3 650	18 226	14 223	0	-4 003
GE US	430	23 776	28 229	0	4 453
GENERAL MOTORS	1 040	17 259	21 806	0	4 547
GOOGL US	1 800	33 677	134 115	0	100 438
HD US	339	40 771	51 903	0	11 132
INTEL CORP	2 576	18 892	20 329	0	1 437
INTERNATIONAL BUSINESS MACHS	407	28 025	35 216	0	7 191
JOHNSON & JOHNSON	1 366	44 250	77 756	0	33 506
JPMORGAN CHASE & CO	639	11 101	60 290	0	49 189
LLY US	197	61 098	59 860	0	-1 238
MASTERCARD INC	203	33 427	42 073	0	8 646
MCDONALD'S CORP	161	15 876	18 370	0	2 494
MERCK & CO INC	1 641	42 384	64 254	0	21 870
MICROSOFT CORP	2 373	329 475	393 686	0	64 211
NETFLIX	151	33 079	52 974	0	19 895
NKE US	1 120	33 584	33 358	0	-226
NVIDIA	5 060	219 065	267 454	0	48 389
ORACLE	504	23 389	33 057	0	9 668
ORGANON	103	0	605	0	605
PEPSICO INC	507	32 472	30 344	0	-2 128
PFIZER INC	2 673	28 216	27 912	0	-304
PROCTER & GAMBLE CO/THE	881	35 495	58 135	0	22 640
PYPL US	810	18 862	27 211	0	8 349
QUALCOMM INC	400	27 063	24 186	0	-2 877
TESLA	265	19 433	42 122	0	22 689

TXN US	267	18 831	19 706	0	875
UNH US	283	52 861	56 347	0	3 486
UNITED PARCEL SERVICE INC	600	28 396	29 780	0	1 384
VISA	413	41 358	51 374	0	10 016
VTRS US	620	0	3 038	0	3 038
WAL MART STORES INC	1 074	23 846	38 193	0	14 347
WALT DISNEY CO/THE	2 000	87 349	87 655	0	306
WBD US	555	0	2 309	0	2 309
WELLS FARGO & CO NEW	2 240	27 553	61 928	0	34 375
Külföldi részvények összesen:		**2 718 590**	**4 096 165**	**0**	**1 377 575**
IEO US	870	29 479	30 692	0	1 213
ISHARES S&P 100 ETF	20 389	1 525 754	2 318 053	0	792 299
RSPR US	1 523	18 713	21 092	0	2 379
SPDR 500 (SPIDER)	9 430	1 362 952	2 175 322	0	812 370
ISHARES S&P500 CSPX LN	9 395	1 927 873	2 325 148	0	397 275
IUMS LN	7 710	27 442	27 809	0	367
Befektetési jegyek összesen:		**4 892 213**	**6 898 116**	**0**	**2 005 903**
Mindösszesen:		***8 709 022***	***12 092 500***	***0***	***3 383 478***

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	606	1 017
Befektetési alapok különadója	854	1 429
Összesen:	**1 460**	**2 446**

6. Portfolió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-419	**MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap**
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	**2023.12.31**
	Saját tőke:	6 889 061 739 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	4,772605
	Darabszám:	1 443 459 493

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):	***1 459 933***			***0,0%***
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj	0			
Könyvvizsgálói díj				
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 459 933			0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3. Céltartalékok (összes):	***0***			***0,0%***
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	***9 507 612***			***0,1%***
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	**10 967 545**			**0,2%**

II. ESZKÖZÖK		**Összeg/Érték**	**(%)**
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		**507 818 528**	**7,4%**
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla		507 818 528	7,4%
	HUF	11 989 255	0,2%
	EUR	22 925	0,0%
	USD	495 806 348	
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		**6 382 100 045**	**92,6%**
II/4.1. Állampapírok (összes):	***HUF***		-	***0,0%***
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF			
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
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***		***0***	***0,0%***
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	***HUF***		***1 220 820 295***	***17,7%***
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			1 220 820 295	17,7%
	USD	61 825	1 220 820 295	17,7%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	***HUF***		***0***	***0,0%***
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	***HUF***		***5 161 279 750***	***74,9%***
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	59 200	5 161 279 750	74,9%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	***HUF***	***0***	***0***	***0,0%***
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	**HUF**		**4 086 465**	**0,1%**
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**HUF**		**6 024 246**	**0,1%**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	**HUF**		**6 900 029 284**	**100,2%**

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-419	**MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap**
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	**2024.12.31**
	Saját tőke:	12 747 034 527 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	6,574969
	Darabszám:	1 938 721 616

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):	***2 446 109***			***0,0%***
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj	0			
Könyvvizsgálói díj				
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	2 446 109			0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3. Céltartalékok (összes):	***0***			***0,0%***
I/4. Passzív időbeli elhatárolások				

(összes):		***16 165 196***		***0,1%***
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:		**18 611 305**		**0,1%**

II. ESZKÖZÖK		**Összeg/Érték**		**(%)**
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		**666 946 855**		**5,2%**
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla		666 946 855		5,2%
	HUF	234 996 142		1,8%
	EUR	41		0,0%
	USD	431 950 672		
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		**12 092 500 399**	**94,9%**
II/4.1. Állampapírok (összes):	***HUF***		***1 098 219 100***	***8,6%***
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF			
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).	HUF	1 100,00	1 098 219 100,00	8,6%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel-viszonyt megtestesítő ép.:	***HUF***		***0***	***0,0%***
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	***HUF***		***4 096 164 696***	***32,1%***
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			4 096 164 696	32,1%
	USD	71 054	4 096 164 696	32,1%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	***HUF***		***0***	***0,0%***
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	***HUF***		***6 898 116 603***	***54,1%***
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	49 317	6 898 116 603	54,1%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	***HUF***	***0***	***0***	***0,0%***
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	**HUF**		**6 198 578**	**0,0%**
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**HUF**		**0**	**0,0%**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	**HUF**		**12 765 645 832**	**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**	**5 939 763**	**9 884 396**
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-151 469	747 616
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	1 389 572	3 383 478
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	23 200	755 244
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	4 748 342	4 992 528
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-368	986
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-7 556	-2 113
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-61 958	6 657
II	**Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**-6 283 082**	**-12 733 761**
	(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 -	-7 842 180	-22 336 512
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 436 880	9 488 769
19	Kapott hozamok +	122 218	113 982
III	**Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**	**-1 505 049**	**3 008 493**
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	655 406	4 832 343
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 160 455	-1 823 850
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) ±**	**-1 848 368**	**159 128**

Pénzeszközök nyitó értéke	2 356 187	507 819
Pénzeszközök záró értéke	507 819	666 947
Pénzeszközök változása	-1 848 368	159 128

8. Származtatott ügyletek

2023.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	USDHUF	2024.01.19	283 944 000	6 024 246
Összesen:			**283 944 000**	**6 024 246**

Az Alap 2024. december 31-én nem tartalmazott származtatott ügyletet.

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

2024. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		**1 789 953 345**	**db**
2024. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	147 964 672	db
2024. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	494 458 524	db
2024. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		**1 443 459 493**	**db**

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2024. december 31-én:
6,574969 HUF

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 Alap az észak-amerikai részvénypiacok teljesítményéből való közvetlen részesedésre nyújt lehetőséget. Az Alapkezelő a befektetőktől összegyűjtött tőkét elsődlegesen az Amerikai Egyesült Államok tőzsdén jegyzett vállalatainak részvényeibe fekteti. Ezen kívül a portfolió részét képezhetik Kanada, Mexikó tőzsdéin jegyezett vállalatainak részvényei, Európai Unió vagy OECD államokban székhellyel rendelkező alapkezelő által kezelt kollektív befektetési értékpapírok, valamint az Európai Unió és OECD tagállamok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő szuverén értékpapírok.
Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak meghatározó részét észak-amerikai országok tőzsdéire bevezetett részvények vásárlására fordítsa.

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 40,95%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve.

<u>További információk:</u>

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)