MBH ALAPKEZELŐ

Elektronikusan aláírta:
Bedenek Melinda
Szigró

Elektronikusan aláírta:
Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
Szigró

MBH Nyersanyag Származtatott Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-337

Éves beszámoló

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

MBH Nyersanyag Származtatott Alap
MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	**2023.12.31**	**2024.12.31**
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	**803 704**	**945 212**
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	783 010	946 775
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	565 711	756 118
1. Értékpapírok	395 056	490 601
2. Értékpapírok értékelési különbözete	170 655	265 517
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	170 655	265 517
III. Pénzeszközök	217 299	190 657
1. Pénzeszközök	217 299	190 657
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	20 694	27
1. Aktív időbeli elhatárolások	20 694	27
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-1 590
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	**803 704**	**945 212**
E.) Saját tőke	788 648	940 438
I. Induló tőke	690 376	730 016
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 235 473	5 480 059
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	4 545 097	4 750 043
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	98 272	210 422
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-132 780	-127 666
2. Értékelési különbözet tartaléka	170 655	263 927
3. Előző év(ek) eredménye	21 907	60 397
4. Üzleti év eredménye	38 490	13 764
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	165	200
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	165	200
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	14 891	4 574

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	77 052	92 788
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 446	59 141
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	32 116	19 883
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	**Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**38 490**	**13 764**

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2025. április 28.

_____

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MBH Nyersanyag Származtatott Alap (korábban: MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap, MKB Nyersanyag Alapok Alapja)

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 1.047.039 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 hibának” 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 megbontják 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.

Év végén az Alap nem rendelkezik nyitott határidős ü2gylettel.

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") 30.000.000 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	1 018	39 671
Értékpapír eladásának kamatbevétele	0	0
Határidős ügyletek bevétele	0	7 864
Kapott osztalék	269	391
Bankszámla kamata	51519	11 224
Lekötött bankbetét kamata	20 694	8 965
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	3 552	24 673
Összesen:	**77 052**	**92 788**

b.) Ráfordítások részletezése

eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
Árfolyamveszteség	1	36 692
Hitelkamat	0	0
Pénzeszk. nem real. árf.veszt.	6 445	8 073
Határidős ügyletek vesztesége	0	14 376
Összesen:	**6 446**	**59 141**

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	27 902	15 504
Letétkezelő díja	1803	1 585
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	199	258
Egyéb költségek	2 212	2 536
Felügyeleti díj	359	317
Brókeri jut,	0	125
KELER díjak	63	153
Könyvvizsgálati díj	1 215	1 330
MNB engedélyezés díja	80	160
Befektetési alapok különadója	495	451
Összesen:	**32 116**	**19 883**

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	**2023.12.31**	**2024.12.31**
Határidős pozíció	0	24
Decemberi kamat	20 694	3
Összesen:	**20 694**	**27**

Passzív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	**2023.12.31**	**2024.12.31**
Könyvvizsgálati díj	1 214	1 330
Alapkezelési díj	13 554	3 099
Letétkezelési díj	123	139
KELER díj	0	6
Összesen:	**14 891**	**4 574**

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2023.12.31 adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték-különbözet
KGC US	8 000	15 389	16 768	0	1 379
USAU US	15 000	56 205	22 086	0	-34 119
Külföldi részvények összesen:		**71 594**	**38 854**	**0**	**-32 740**
BRNT LN	2 920	17 667	47 505	0	29 838
BULL LN	5 260	22 479	39 060	0	16 581
CATL LN	4 200	7 561	9 021	0	1 460
COFF LN ÚJ	873	7 741	9 234	0	1 493
COPA LN	2 550	16 247	30 672	0	14 425
CORN LN ÚJ	3 045	18 185	25 360	0	7 175
COTN LN	6 700	4 110	6 934	0	2 824
CRUD LN	20 000	14 619	62 602	0	47 983
ETFS ALUMINIUM	16 800	13 282	18 380	0	5 098
HEAT LN	2 100	5 516	15 995	0	10 479
HOGS LN ÚJ	469	6 090	4 063	0	-2 027
MBH PB TOP I	100 715 787	100 000	108 019	0	8 019
SLVR LN	2 700	13 422	19 157	0	5 735
SOYB LN	2 950	17 386	31 978	0	14 592
SOYO LN	14 000	15 384	31 872	0	16 488
SUGA LN	4 600	13 881	20 119	0	6 238
UGAS LN	1 100	6 758	18 843	0	12 085
WEAT LN ÚJ	1 276	12 817	11 529	0	-1 288
ZINC LN	5 450	10 317	16 514	0	6 197
Befektetési jegyek összesen:		**323 462**	**526 857**	**0**	**203 395**
Mindösszesen:		***395 056***	***565 711***	***0***	***170 655***

2024.12.31 adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték-különbözet
MNB250109	70	69 887	69 887	0	0
Belföldi (nem állami) kötvény összesen:		**69 887**	**69 887**	**0**	**0**
BRNT LN	2 430	14 834	48 262	0	33 428
BULL LN	5 260	22 479	55 081	0	32 602
CATL LN	8 200	17 016	23 533	0	6 517
COFF LN ÚJ	1 643	16 860	34 533	0	17 673
COPA LN	2 550	16 247	36 524	0	20 277
CORN LN ÚJ	4 245	27 897	34 991	0	7 094
COTN LN	6 700	4 110	6 570	0	2 460
CRUD LN	15 000	10 964	58 326	0	47 362
ETFS ALUMINIUM	24 055	22 584	31 282	0	8 698
HEAT LN	2 100	5 516	17 920	0	12 404
HOGS LN ÚJ	1 339	15 318	16 304	0	986
NGAS LN EQUITY	15 197	45 032	48 660	0	3 628
NICK LN	3 220	18 671	17 572	0	-1 099
SLVR LN	3 700	22 591	35 836	0	13 245
SOYB LN	4 307	31 494	41 300	0	9 806
SOYO LN	14 000	15 384	30 349	0	14 965
SPDR GOLD TRUST	238	18 526	22 682	0	4 156
SUGA LN	4 600	13 881	21 659	0	7 778
UGAS LN	1 100	6 758	22 479	0	15 721
VANECK GOLD MINERS	2 900	37 427	38 706	0	1 279
WEAT LN ÚJ	2 750	26 808	22 441	0	-4 367
ZINC LN	5 450	10 317	21 221	0	10 904
Befektetési jegyek összesen:		**420 714**	**686 231**	**0**	**265 517**
Mindösszesen:		***490 601***	***756 118***	***0***	***265 517***

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	74	83
Befektetési alapok különadója	91	117
Összesen:	**165**	**200**

6. Portfolió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-337	**MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap**	
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.	
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.	
NEÉ számítás típusa:		T-2	
	Tárgynap (T):	**2023.12.31**	
	Saját tőke:	788 647 592	HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	1,142345	
	Darabszám:	690 376 014	

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):	***165 122***			***0,0%***
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj	0			
Könyvvizsgálói díj				
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	165 122			0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3. Céltartalékok (összes):	***0***			***0,0%***
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	***14 890 716***			***1,9%***
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	**15 055 838**			**1,9%**

II. ESZKÖZÖK		**Összeg/Érték**			**(%)**
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		**67 298 544**			**8,5%**
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla		67 298 544			8,5%
	HUF	31 314 140			4,0%
	USD	35 984 404			
II/2. Egyéb követelés (összes):		***0***			***0,0%***
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		***150 000 000***			***19,0%***
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0			0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét		*150 000 000*			19,0%
		150 000 000	*MBH Bank Nyrt.*	*121*	*19,0%*
II/4. Értékpapírok (összes):	**Devizanem**		**Névérték**	**Összeg/Érték**	**(%)**
	HUF			**565 710 408**	**71,7%**
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***		***38 853 246***	***4,9%***
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			38 853 246	4,9%
	USD	23 000	38 853 246	4,9%
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***		***526 857 162***	***66,8%***
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			418 838 373	53,1%
	USD	96 993	418 838 373	53,1%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	HUF	100 715 787	108 018 789	13,7%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	***HUF***	***0***	***0***	***0,0%***
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	**HUF**		**20 694 478**	**2,6%**
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**HUF**		**0**	**0,0%**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	**HUF**		**803 703 430**	**101,9%**

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-337	**MBH Nyersanyag Származtatott Alap**
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	**2024.12.31**
	Saját tőke:	940 437 880 HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	1,288244
	Darabszám:	730 015 373

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):	***200 241***		***0,0%***
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj	0		
Könyvvizsgálói díj			
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	200 241		0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			
I/3. Céltartalékok (összes):	***0***		***0,0%***
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	***4 573 496***		***0,5%***

KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:		**4 773 737**		**0,5%**
II. ESZKÖZÖK		**Összeg/Érték**		**(%)**
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		**190 656 590**		**20,3%**
MBH Bank Nyrt-nél vezetett folyószámla		190 656 590		20,3%
	HUF	6 478 121		0,7%
	EUR	603		
	USD	184 177 866		
II/2. Egyéb követelés (összes):		***0***		***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%
II/4. Értékpapírok (összes):	**Devizanem**		**Névérték**	**Összeg/Érték**	**(%)**
	HUF			**756 118 421**	**80,4%**
II/4.1. Állampapírok (összes):	***HUF***			***69 886 670***	***7,4%***
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF				
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).	HUF		70,00	69 886 670,00	7,4%
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***			***0***	***0,0%***
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):					
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,0%
	USD		0	0	0,0%
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***			***686 231 751***	***73,0%***
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				686 231 751	73,0%
	USD		130 984	686 231 751	73,0%
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**			**26 707**	**0,0%**
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**HUF**			**-1 590 100**	**-0,2%**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	**HUF**			**945 211 618**	**100,5%**

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2023.12.31	2024.12.31
I	**Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**426 098**	**667 122**
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-33 993	-6 814
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	170 655	265 517
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 017	2 979
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	295 055	395 055
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-183	35
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-18 537	20 667
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	12 084	-10 317
II	**Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**-494 245**	**-738 518**
	(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 -	-610 543	-4 039 934
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	43 816	3 280 836
19	Kapott hozamok +	72 482	20 580
III	**Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**	**-760 273**	**44 754**
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	51 429	290 446
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-811 702	-245 692
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) ±**	**-828 420**	**-26 642**

Pénzeszközök nyitó értéke	1 045 719	217 299
Pénzeszközök záró értéke	217 299	190 657
Pénzeszközök változása	-828 420	-26 642

8. Származtatott ügyletek

Az Alap 2023. december 31-én nem tartalmaz származtatott ügyletet.

2024.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	USDHUF	2025.02.13	179 942 800	-1 590 100
Összesen:			**179 942 800**	**-1 590 100**

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

2024. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		**690 376 014**	**db**
2024. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	244 586 247	db
2024. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	204 946 888	db
2024. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		**730 015 373**	**db**

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2024. december 31-én:
1,288244 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.

Nyersanyag piac

Összességében a 2024-es év nem a nyersanyagok éve volt. A főbb eszközosztályok közül csak a kötvények nyújtottak rosszabb teljesítményt az 5%-kal felértékelődő nyersanyagoknál (Bloomberg Commodity Index). Az amerikai dollár árfolyama jellemzően meghatározó tényező a nyersanyagok teljesítményében, azonban ezúttal a szokásos negatív korreláció nem működött, mivel a masszívan erősödő dollár mellett a nemesfémek erőteljes felértékelődést mutattak.
Az energiahordozók alindexe a kompozit indexet alulmúlva 1%-kal erősödött az év során. Ebben a legnagyobb szerepet az olajtermékek árának alakulása játszotta. Az olaj esetében a hosszabb idő óta recessziós állapotokat mutató globális feldolgozóipar gyengélkedése negatívan befolyásolta a keresleti oldalt, melynek következtében végig egyensúly közeli állapotban volt a piac. A kínai gazdaság erőteljes lassulásáról a deflációs környezet árulkodik, amely tényező szintén szerepet játszott a vártnál gyengébb olajkeresletben. Ezzel szemben a földgáz ára erőteljesen emelkedett az év második felében, azonban ez csak minimálisan járult hozzá az alindex teljesítményéhez.
Az ipari fémek 3,5%-kal erősödtek a tárgyidőszakban. A továbbra is szenvedő kínai építőipar az egyik legnagyobb felhasználója az ipari fémeknek. Kínában a megkezdett építkezések száma továbbra is mélyrepülésben van, a jegybanki kamatcsökkentések hatása nem kellően ösztönző az iparág számára, valamint a várva várt kormányzati élénkítő lépések sem hozták el a teljes fordulatot. Azonban az év során már látható volt valamiféle élénkülés az ipari fémek keresleti oldalán.
A nemesfémeket tömörítő alindex 25%-kal értékelődött fel. A globális infláció alakulása elsődleges tényező a nemesfémek árfolyamalakulásában, ami 1-2 kivételtől eltekintve egész évben mérséklődést mutatott. Ezúttal tehát kevésbé az inflációs félelmek, hanem sokkal inkább a jegybanki vásárlások és ETF-ekbe beáramló vagyon hajtotta a keresleti oldalt. Az előbbi tényező mögött a dollár, mint

tartalékdeviza szerepének mérséklődése állhatott, míg az utóbbi esetében a jó visszatekintő hozam és a magasan árazott részvénypiacok állhattak.
A mezőgazdasági termékek szintén leértékelődtek az időszak során, az alszektor teljesítményét mutató index 4%-kal esett. Az index legnagyobb komponensei a kukorica, a búza, valamint a szójabab jelentős esését mutattak, amit a kávé árának 65%-os elszállása sem tudott kompenzálni.

Az Alap célja és stratégiája

Az Alap az áru- és nyersanyagpiacok teljesítményéből való részesedésre nyújt lehetőséget. Az Alap nem közvetlenül vásárolja meg az egyes nyersanyagokat, hanem kollektív befektetési értékpapírokat vásárol, nyersanyagokra és indexekre szóló származtatott ügyleteket köt, illetve nyersanyag kapcsolt vállalati részvényeket és kötvényeket tart. Az Alap nyersanyaghoz kapcsolt devizákban (CAD, AUD, BRL, stb.) is rendelkezhet vételi és eladási pozícióval. Az Alap eszközeit bankbetétekben, tőzsdei részvényekben és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokban is tarthatja.

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték.
A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban 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 12,74%. 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)