

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 pénzürtékre 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 pénzürtékre 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.mbalapkezeslo.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 Regisztrációs 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 pénzürtékre 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 különbség 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 pénzürtékre 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 tárgydőszakot érintő, be nem érkezett bevételeket, valamint a tárgydőszakot érintő, de tárgydőszakot követő évben, mérlegkészítés előtt beérkezett kamatok tárgydőszakra vonatkozó részét számolja el.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként 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 lejáratú 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 céltartalékokat.

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 hosszúlejárátú kötelezettség.

II. Rövid lejáratú kötelezettségek

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

- Ki nem egyenlített költség számlák összege,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek,

A külföldi pénzürtékre szoló 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,
- Opció díj.

Az Alapkezelő döntése értelmében az Alap a fizetett opció 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 záraskori piaci érték közötti különbözetet számolja el az Alap:

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,
- Veszteség esetén kötelezettséggként 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		Hitel	Lejárat	Hátralékos	Kamat
időpontja	Hitelező	összege	ideje	összeg	(%)
-	-	-	-	-	-

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

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

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	2023.01.01-12.31	eFt-ban
		2024.01.01-12.31
Árfolyamveszteség	216 974	225 259
Hitelkamat	0	314
Pénzeszk nem real. árf. vesz.	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- különbség
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	Beszerezési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
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. Portfólió 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:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	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 (összes):	0	0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét	0	0,0%
II/4. Értékpapírok	Devizanem	Névérték
(összes):	HUF	15 984 305 152
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF	10 301 893 091
II/4.1.1. Kötvények (összes):		811 988
	HUF	811 000
	EUR	760
	USD	228
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	HUF	269 334
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

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:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
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	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
(összes):	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):			130 660 073	0,9%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	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 visszairás ±	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)

MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

Deloitte
1068 Budapest,
Dózsa György út 84/C.
Levélcím: 1438 Budapest, Pf. 471

Tel: +36 (1) 428-6800
Fax: +36 (1) 428-6801
www.deloitte.hu

Bejegyezte:
Fővárosi Törvényszék Cégbírósága
Cg.: 01-09-071057

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az **MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap** befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap (az „Alap”) 2024. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MBH Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt

számveteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2025. április 28.

.....
Molnár Attila
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

.....
dr. Törő Péter Roland
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007302

MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-09

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

1./ Az Alap ismertetése

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

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV

Az Alap futamideje: Az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan idejű

Felügyeleti engedély száma, kelte: E-III/110.302/2005., 2005. december 16.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: E-III/110.302-1/2005., 2005. december 16.

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

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

2./ Az Alap befektetési irányelvei

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.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az alap az eszközeinek nagyrészét, hosszabb-közepes lejáratú, forintban denominált magyar állampapírokba fektette. Az év során a törvényi változásokat követve magyar és külföldi devizában kibocsátott diszkontkincstárjegyek is szerepeltek, utóbbiak deviza kockázat fedezésével párosítva. Az emelkedő nemzetközi hosszú hozamok miatt alapvetően óvatos stratégiát folytattunk, különösképp a hazai államkötvények tekintetében, ezért taktikai jelleggel más devizában denominált, illetve más

országok által kibocsátott kötvények is helyet kaptak, ahol a devizakitettségi nem minden esetben volt teljesen kifizetve. Ezeket a kitettségeket részben más befektetési alap, vagy ETF vásárlásával fedezte. Az alap, az állampapírokon kívül, jelzálog és vállalati kötvény kitettséggel és – az óvatosság jegyében – MNB kötvényt kitettséggel is rendelkezett.

3./ Vagyongkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	15 984 305	101,8%	14 206 813	98,7%
b) banki egyenlegek	360 238	2,3%	245 153	1,7%
c) egyéb eszközök	23 351	0,1%	-41 395	-0,3%
d) összes eszköz	16 367 894	104,2%	14 410 571	100,1%
e) kötelezettségek*	660 316	4,2%	20 299	0,1%
f) nettó eszközérték	15 707 578	100,0%	14 390 272	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
MKB Állampapír EUR	EUR		1 904 009	0,01%
MKB Állampapír HUF	HUF		343 679 921	2,19%
MKB Állampapír USD	USD		14 654 059	0,09%
3211.Magyar Államkötvény				
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	592 101 250	3,77%
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	441 069 600	2,81%
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	183 300 600	1,17%
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	842 166 400	5,36%
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	608 025 600	3,87%
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	771 672 600	4,91%
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	743 798 400	4,74%
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	154 845 400	0,99%
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	370 363 000	2,36%
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	539 502 000	3,43%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	141 601 600	0,90%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	230 123 520	1,47%
2051/G MÁK	HUF	HU0000404991	1 085 358 000	6,91%
REPHUN 4.25 06/16/2031 EUR	EUR	XS2010026214	298 747 664	1,90%
REPHUN 7.625% 03/29/41 USD	USD	US445545AF36	192 390 903	1,22%
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	208 703 800	1,33%
2029/B MÁK	HUF	HU0000404926	30 613 590	0,19%
2032/B MÁK	HUF	HU0000406087	200 564 000	1,28%
3211.Magyar Államkötvény Összesen:			7 634 947 927,00	48,61%
3212.Diszkont kincstárjegy				
D240103	HUF	HU0000524871	599 688 600	3,82%
D240110	HUF	HU0000524889	199 654 400	1,27%
D240117	HUF	HU0000524897	252 596 954	1,61%
D240124	HUF	HU0000524731	39 834 560	0,25%
D240207	HUF	HU0000524947	198 693 400	1,27%
D240228	HUF	HU0000524962	197 978 600	1,26%
D240320	HUF	HU0000524814	295 903 500	1,88%
D240403	HUF	HU0000524996	639 505 750	4,07%
D240430	HUF	HU0000524673	49 000 200	0,31%
D240626	HUF	HU0000524756	194 089 200	1,24%

3212.Diszkont kincstárjegy Összesen:			2 666 945 164,00	16,98%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény				
MBH MREL 2026/B EUR	EUR	HU0000362702	395 891 957	2,52%
OTPHB 8.75 05/15/33	USD	XS2586007036	1 190 088 748	7,58%
MBHBAN 8.625 10/19/27 RESET	EUR	XS2701655677	285 896 506	1,82%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:			1 871 877 211,00	11,92%
3222.Külföldi kötvény				
MBKPW 8.375 09/11/27	EUR	XS2680046021	455 386 859	2,90%
TVLRO 7.25 12/07/28	EUR	XS2724401588	594 331 405	3,78%
3222.Külföldi kötvény Összesen:			1 049 718 264,00	6,68%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	123 905 900	0,79%
MBH PB TOP I	HUF	HU0000733092	2 636 910 686	16,79%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			2 760 816 586,00	17,58%
331.Határidős eladás				
X1029410 / EUR240119	HUF		-3 005 027	-0,02%
X1030118 / EUR240119	HUF		-460 950	0,00%
X1029400 / USD240119	HUF		26 732 590	0,17%
331.Határidős eladás Összesen:			23 266 613,00	0,15%

Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
Állampapír EUR - OTP	EUR		82 018	0,00%
UCB MBH Állampapír Hosszú Kötvény EUR	EUR		168 144 819	1,17%
UCB MBH Állampapír Hosszú Kötvény HUF	HUF		76 926 156	0,53%
3211.Magyar Államkötvény				
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	276 530 100	1,92%
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	717 101 700	4,98%
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	429 692 500	2,99%
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	546 473 340	3,80%
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	760 399 200	5,28%
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	718 055 200	4,99%
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	149 968 400	1,04%
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	579 849 600	4,03%
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	1 936 568 900	13,46%
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	133 039 000	0,92%
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	460 929 489	3,20%
2051/G MÁK	HUF	HU0000404991	1 017 372 000	7,07%
REPHUN 4.25 06/16/2031 EUR	EUR	XS2010026214	326 436 807	2,27%
REPHUN 7.625% 03/29/41 USD	USD	US445545AF36	202 543 909	1,41%
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	143 079 580	0,99%
2029/B MÁK	HUF	HU0000404926	203 958 400	1,42%
2032/B MÁK	HUF	HU0000406087	204 515 000	1,42%
3212.Diszkont kincstárjegy				
BTF 0 03/26/25	EUR	FR0128227826	611 518 006	4,25%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény				
CECBAK 5.625 11/28/29	EUR	XS2948748012	374 597 285	2,60%
MBH MREL 2026/B EUR	EUR	HU0000362702	416 374 178	2,89%
OTPHB 8.75 05/15/33	USD	XS2586007036	1 380 810 753	9,60%

MBHBAN 8.625 10/19/27 RESET	EUR	XS2701655677	311 136 103	2,16%
OTPHB 4.25 10/16/30	EUR	XS2917468618	208 575 670	1,45%
3222.Külföldi kötvény				
ROMANI 3.75 02/07/34	EUR	XS2434895806	109 702 807	0,76%
ROMANI 5.125 09/24/31	EUR	XS2908644615	406 854 390	2,83%
ROMANI 5.25 05/30/32	EUR	XS2829209720	123 913 410	0,86%
ROMGAZ 4.75 10/07/29	EUR	XS2914558593	58 636 177	0,41%
MBKPW 8.375 09/11/27	EUR	XS2680046021	496 086 652	3,45%
TVLRO 7.25 12/07/28	EUR	XS2724401588	670 612 180	4,66%
3241.Jelzáloglevél				
MZJ29NF01	HUF	HU0000653688	100 822 100	0,70%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
ADVENTUM SATIS EUR	EUR	HU0000728167	130 660 073	0,91%
331.Határidős eladás				
X1160862 / EUR250115	HUF		3 479 419	0,02%
X1167179 / EUR250115	HUF		2 722 238	0,02%
X1163818 / EUR250130	HUF		-12 395 630	-0,09%
X1163791 / EUR250130	HUF		-3 582 295	-0,02%
X1150110 / EUR250130	HUF		-3 456 689	-0,02%
X1163796 / USD250130	HUF		-28 162 345	-0,20%

4./ 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

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2024. december 31-én:
7,361767 HUF/db

6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2023.12.31	2024.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	15 984 305	14 206 813
Pénzeszközök	360 238	245 153
Aktív időbeli elhatárolások	84	0
Származtatott ügyletek ért. kül.	23 267	-41 395
Eszközök összesen	16 367 894	14 410 571
Kötelezettségek	642 147	3 244
Passzív elhatárolások	18 169	17 055
Nettó eszközérték/Saját tőke	15 707 578	14 390 272

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	13 223 488	83%	84%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	2 760 817	17%	18%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	15 984 305	100%	102%

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	14 076 153	98%	98%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	130 660	1%	1%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	14 206 813	99%	99%

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 0,91%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó.

8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	462 468	893 746
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	102 921	202 396
d) a letétkezelő díjai	12 843	24 080
e) egyéb díjak és adók	9 910	17 249
f) nettó jövedelem	336 794	650 021
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	13 463 475	12 435 541
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	423 807	603 979
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

9. / Az elmúlt három üzleti évben számolt utolsó összesített nettó eszközérték és az egy jegyre jutó nettó eszközérték:

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozási napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2022	2022.12.31	3 275 559 116	5,708025
2023	2023.12.31	15 707 578 239	6,999489
2024	2024.12.31	14 390 272 208	7,361767

10./ 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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

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

Átlagos statisztikai állományi létszám 43,83 fő.

Javadalmazási politika

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

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

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MBH Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 500 millió Ft volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül a 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatok lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű Kockázatkezelési Politika célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A Kockázatkezelési Eljárások tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről a Mid Office és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

15./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkezett változások bemutatása

Az Alap teljes futamideje alatt egyszeres tőkeáttételt alkalmazott, abban változás nem következett be.

16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

Globális kitekintés

A tavalyi amerikai elnökválasztást megelőzte, az alacsonyabb társasági adók, átfogó dereguláció és a fiskális expanzió ígérete által fűtött részvénytőke eufória. A gazdasági fellendülés folytatódását remélő felfokozott várakozásokat hamar felváltotta a trumpi gazdaságpolitika lehetséges negatív következményei felett érzett széleskörű aggodalom. A befektetők hirtelen rájöttek, hogy valójában adóemelésekkel, a DOGE-n keresztüli fiskális megszorításokkal, az infláció újra fellobbanását okozó, rövidtávon gazdasági káoszt előidéző vámháborúkkal és ennek nyomán megnövekedett politikai bizonytalansággal van dolguk, amely nagy valószínűséggel stagflációhoz, legrosszabb esetben pedig akár recesszióhoz vezethet. A rövid távú inflációs várakozások a magasba szöktek, míg a 2 éves TIPS hozamok zuhantak. Teljesen világossá vált, hogy Trump vámfenyegetése nem blöff, hanem valós szándék, és hogy kormánya némi fájdalmat készül elviselni a globális kereskedelmi rendszer gyökeres átforgatása érdekében. Mindeközben Scott Bessent amerikai pénzügyminiszter felkészítette a piacokat arra, hogy a következő években a GDP 6 százalékaról 3 százalékra csökkentsék az Egyesült Államok költségvetési hiányát. A következmény borítékolható volt, az amerikai részvénytőke hosszú idő után jelentősen alulteljesített az világ többi főbb részvénytőkéhez képest. Az EAFE index és a kínai részvények január óta meredeken emelkedtek, míg az S&P 500 zuhant.

Amennyiben az Egyesült Államok gazdasága recesszióba süllyed, az nyilvánvalóan nagy károkat fog okozni a növekedés-orientált eszközökben világszerte. A dolgok jelenlegi állása szerint alacsony az esélye a recesszióknak, de a gazdasági lassulás (vagy akár még stagfláció) egy olyan lehetséges kimenetel, amelynek szemtanúi lehetnek a piaci szereplők az év második felében. A szokásos kérdés persze megint az, hogy érdemben romlanak-e a rekordszintet elért vállalati marzsok, illetve profit/GDP arány a munkaerő javára, amennyiben igen, az a részvények számára viharos szembesület jelentene. A Trump gazdasági, geopolitikai és külpolitikája olyan gyökeres rendszerváltásokat válthat ki, amelyek hathatós fiskális expanzióra késztetnek a világ többi részén és a világkereskedelmi kapcsolatok átrendeződéséhez vezetnek (lsd. Európa újra közeledési szándékát és szükségességét Kínához), a dollár pedig jó időre elhagyhatja a január közepe 1,0245-ös szintjét az euróval szemben, és az elkövetkező években fokozatosan még inkább leértékelődhet.

Fontos azonban látni, hogy az Egyesült Államok újkori gazdasági recesszióit jellemzően pénzügyi válságok előzik meg. A különböző pénzügyi stresszindexek a politikai bizonytalanság ellenére alacsonyak, ami arra utal, hogy az Egyesült Államok pénzügyi rendszere nincs stressz alatt, de ez a helyzet könnyen megváltozhat és a befektetői hangulat rohamosan romolhat. A kötvénypiac közelmúltbeli szétesése a

dollár gyengülésével párosulva arra utalnak, hogy az amerikai és nemzetközi befektetők bizalma megingott az Egyesült Államok intézményrendszerében. Ha a továbbiakban az amerikai kötvények kevésbé jelentenek menedéket a gazdasági lassulás és globális konfliktusok idejére, miközben a dollár a tartalékdeviza szerepének jelentősége halványul, az amerikai kormányzat könnyen finanszírozási nehézségekbe ütközhet, amely a költségvetési hiány durva (a GDP 3 százalékának megfelelő) lefaragását, a gazdaság zsugorodását és a medvepiac folytatódását vonhatja maga után. A strukturális okokra visszavezethető részvénytőkepiaci esések az USA-ban ráadásul az idén eddig látottakhoz képest jóval mélyebbek szoktak lenni, és komoly esélye van annak, hogy a mostani se áll meg itt.

Kötvények

Év elején a kötvényhozamok erőteljes emelkedésbe fordultak miután nyilvánvalóvá vált a piaci szereplők számára az egyszerre protekcionista és merkantilista trumpi gazdaságpolitika fenyegető veszélye a globális inflációra nézve. Ezzel párhuzamosan a dollár meredek zuhanórepülésbe fordult és több, mint 13 százalékkal értékelődött le az euróhoz képest. Az Egyesült Államok kincstárának hozamgörbéje gyors egymásutánban „bull és bear steepening” fázisokon megy keresztül, ami egyfelől összhangban van a puhább gazdasággal és a fegyelmezettebb Federal Reserve-vel, de recesszió nélkül, másfelől a növekvő nyugtalanság, a recessziós félelmek eluralkodásának is a jele. A lehetséges recesszió árnyékában pedig a kamatlábak és az államkötvény-hozamok esése a normális forgatókönyv. Általában az amerikai valuta és az állampapírok hozamai egymással ellentétes irányban mozognak, most azonban ez nem így történik. A befektetők egyszerre szabadulnak meg dollárjaiktól és amerikai értékpapírjaiktól, mivel bizonytalanok abban, hogy az amerikai államkötvényekben biztonságban van-e a pénzük. Az amerikai 10 éves államkötvény hozama rövid idő leforgása alatt több mint 60 bázispontot emelkedett, a volatilitás megnőtt, a likviditás kiszáradt. Eközben a német hozamok is a magasba szöktek a történelmi fiskáliscsomag belengetését követően. A régiós kötvénypiacok eltérően viselkedtek: a magyar, román és cseh hozamok felfele, a lengyel hozamok viszont inkább lefele mozdultak el. A globális kötvénypiacokon árazott kamatpálya feljebb tolódott az inflációs félelmek hatására.

A monetáris feltételek szigorodásával a nemteljesítés kockázatát tükröző kötvényfelárak is feljebb kúsztak, de nem utaltak arra, hogy a nemteljesítési ráta szignifikánsan nőne a következő 9 hónapban. Február végétől kezdődően észrevehető változás ált be vállalati kötvényfelárakban. Európában februári mélypontjukról lépésről lépésre, majd a vámtarifák bejelentését követően felgyorsulva emelkedtek a magas kockázatú bővli kötvények felárai 280 bázisponttól egészen 429 bázispontra. A megemelt vámtarifák veszélyt jelentenek a vállalati árrésekre, mivel a vállalatok valószínűleg nem tudják áthárítani teljes mértékben az összes költségnövekedést, miközben a kereskedelmi háború következményei növelik a recesszió kockázatát, ami a vállalati mérlegek romlását és a nemteljesítések számának növekedését vonhatja maga után, párosulva egy még intenzívebb globális kockázatkerülési hullám kialakulásával. A befektetési kategóriába sorolt kötvények felárai ugyan szélesebb sávban ingadoztak, összességében viszont nem nőttek az év eleji (kb 220 bázispontos) szintjükhöz képest.

A jegybanki válaszok nem maradtak el a kötvénypiaci turbulenciák kezelését illetően. A piac jelenleg 113 bázispontot kamatvágást áraz a FED részéről, az EKB-tól pedig összességében 86 bázispontot csökkentést vár az idei év végéig. Általánosságban kijelenthető, hogy a jegybanki döntéshozók tavaly nyár óta erősen adatvezérelt módon hozzák meg döntéseiket és jelenlegi bizonytalan környezetben egyelőre nem akarnak előre elköteleződni egyetlen kamatpálya mellett sem, a vámsokk kedvezőtlen hatásainak tompítása végett, végső esetben pedig akár a mennyiségi lazítás újraindítása is elképzelhető forgatókönyv a szuverén és vállalati kötvényfelárak megtámasztása érdekében.

A fenti események nem okoztak – a szokásos üzletmenetnél – nagyobb visszaváltást az Alapban 2025-ben. Az Alap likviditási helyzete továbbra is stabil volt.

17./ Nettó eszközérték és a forgalomban lévő befektetési jegyek számának alakulása

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2024.12.31	14 390 272 220	1 954 730 667	7,3617670	HUF
2025.04.15*	-	-	-	HUF

*Az Alap 2025. március 21. napjával beolvadt az MBH Hazai Hosszú Kötvény Alapba. Az egyesülés során az MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap egyesült az MBH Hazai Hosszú Kötvény Alappal, amely egyesülés során az MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap A sorozat Befektetői az MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap A sorozatú befektetési jegyeit kapták meg az átváltás során. Az egyesülés részleteiről Egyesülési jelentés készült.

Budapest, 2025. április 28.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK
MBH Állampapír Hosszú Kötvény Alap
1. Mérleg és eredménykimutatás
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 pénzürtékre 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 értékkülönözete	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 pénzürtékre 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 eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

2. Számviteli politika, értékelési elvek

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló Kormányrendelet szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítása FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

Az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok az értékpapírok értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletről származó összetevőkre.

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

3. Működési költség 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