

MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-08

Éves beszámoló

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 899 477	7 075 392
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	1 899 423	7 058 309
I. Követelések	5 677	52 553
1. Követelések	5 677	52 553
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 754 570	5 017 598
1. Értékpapírok	1 384 887	4 882 189
2. Értékpapírok értékelési különbözete	369 683	135 409
a.) kamatokból, osztalékokból	0	15 584
b.) egyéb	369 683	119 825
III. Pénzeszközök	139 176	1 988 158
1. Pénzeszközök	139 176	1 988 158
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	54	2 206
1. Aktív időbeli elhatárolások	54	2 206
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	14 877
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)	1 899 477	7 075 392
E.) Saját tőke	1 890 499	7 023 804
I. Induló tőke	529 011	1 662 499
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 417 309	13 728 429
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	11 888 298	12 065 930
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 361 488	5 361 305
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-515 896	2 996 722
2. Értékelési különbözet tartaléka	369 683	150 286
3. Előző év(ek) eredménye	1 411 496	1 507 701
4. Üzleti év eredménye	96 205	706 596
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	381	1 908
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	381	1 908
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	8 597	49 680

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	237 211	1 143 392
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	100 006	324 227
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	41 000	112 569
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	96 205	706 596

A kiegészítő melléklet az eredmény-kimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2025. április 28.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap (korábban: MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap)

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

dr. Törő Péter Roland

Kamarai bejegyzés száma: 007302

Számviteli politika

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

A mérleg fordulónapja: 2024. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2025. január 02.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy adatai:

Név: Stibrikné Szabó Katalin, 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 1.162.562 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 pénzzeléttel 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 különbsége)

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 értékpapírpiacra forgalmazott értékpapírok esetén az elismert értékpapír piaci ára a piaci érték,
- tőzsdén nem jegyzett és elismert értékpapírpiacra 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 különbséget értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbséget megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbségre.

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

III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

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

C) Aktív időbeli elhatárolások

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

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési 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 céltartalékokot.

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 költség számlák összege,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek,

A külföldi pénzürtékre 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,
- Opció díj.

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

III. Működési költségek

Működési költség 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 kötelezettséggént és pénzügyi műveletek ráfordításaként.

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

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

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

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

Év végén az Alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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

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

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

Hitelállomány összetétele

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

Az Alap számára az MBH Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 110.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MBH Bank Zrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval.

Az Alapnak 2024. december 31-én nincs hitelből származó kötelezettsége.

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	109 906	817 279
Értékpapír eladásának		
kamatbevétele	0	3 964
Határidős ügyletek bevétele	11 208	141 360
Kapott osztalék	99 553	90 850
Bankszámla kamata	10 443	39 431
Lekötött bankbetét kamata	1	6
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	6 100	50 502
Összesen:	237 211	1 143 392

b.) Ráfordítások részletezése

Megnevezés	eFt-ban	
	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
Árfolyamvesztés	79 122	106 714
Hitelkamat	1	0
Pénzeszknem real. árf.veszt.	10 819	14 077
Kártérítés	0	-4
Határidős ügyletek vesztesége	10 064	203 440
Összesen:	100 006	324 227

c.) Működési költségek részletezése

Megnevezés	2023.01.01-12.31		2024.01.01-12.31	
	(eFt)		(eFt)	
Alapkezelési díj	29 320		88 999	
Letétkezelő díja	3 398		6 857	
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	406		454	
Egyéb költségek	7 876		16 259	
Felügyeleti díj	593		1 222	
Brókeri jut,	1 451		7 202	
KELER díjak	3 472		4 546	
Könyvvizsgálati díj	1 349		1 477	
MNB engedélyezés díja	160		160	
Befektetési alapok különadója	851		1 652	
Összesen:	41 000		112 569	

3. Időbeli elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
Decemberi kamat	54	1 129
Osztalék	0	1 077
Összesen:	54	2 206

Passzív időbeli elhatárolások		eFt
Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
Könyvvizsgálati díj	1 348	1 477
Alapkezelési díj	6 941	47 113
Letétkezelési díj	308	1 050
KELER díj	0	40
Összesen:	8 597	49 680

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2023.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbség
D240124	1 500	14 888	14 938	0	50
D240626	3 500	33 410	33 966	0	556
Diszkontkincstárjegyek összesen:		48 298	48 904	0	606
MOL 125	28 971	79 284	81 872	0	2 588
MTELEKOM	17 823	6 928	12 155	0	5 227
OTP	10 978	128 864	173 452	0	44 588
RICHTER 100	7 712	64 539	67 480	0	2 941
Belföldi részvény összesen:		279 615	334 959	0	55 344
ALE PW	25 720	61 915	75 461	0	13 546
BANK PEKAO	7 982	64 158	106 851	0	42 693
BANK PKO	31 592	92 169	139 958	0	47 789
BRD BANK	14 400	11 238	19 857	0	8 619
CEZ	7 802	107 532	115 763	0	8 231
DINO	2 455	75 397	99 575	0	24 178
ERSTE BANK (CZ)	11 738	129 391	163 915	0	34 524
H2O RO	5 200	46 624	51 218	0	4 594
HT ZA	1 908	18 079	19 938	0	1 859
KGHM	6 088	78 996	65 766	0	-13 230
KOMERCNI BANKA	4 069	47 524	45 635	0	-1 889
KRKA	1 470	29 424	61 895	0	32 471
MONET CP	15 326	15 979	22 206	0	6 227
PKN ORLEN	20 623	108 883	118 925	0	10 042
PZU	24 962	73 539	103 883	0	30 344
ROMGAZ	6 850	17 794	26 408	0	8 614
ROMPETROL	807 662	25 558	35 705	0	10 147
SNN RE	3 100	10 818	11 713	0	895
TLV RO ÚJ	35 654	24 448	66 559	0	42 111
VIG	1 920	17 508	19 476	0	1 968
Külföldi részvények összesen:		1 056 974	1 370 707	0	313 733

2024.12.31

adatok eFt-ban

Értékpapírfajta	Darabszám/ Névérték	Beszerzési ár	Fordulónapi mérlegérték	Felhalmozott kamat	Érték- különbözlet
2027/B MÁK	20 000	200 498	204 399	2 469	1 432
Magyar Államkötvény összesen:		200 498	204 399	2 469	1 432
BTF 0 03/26/25	1 000 000	407 320	407 679	0	359
D250219	1 500	14 289	14 894	0	605
RATB 0 01/30/25	14 000	567 185	572 903	0	5 718
RFTB 0 02/13/25	1 000	408 550	408 778	0	228
Diszkontkincstárjegyek összesen:		1 397 344	1 404 254	0	6 910
OTPHB FLOAT 16/11/07	122	47 713	50 555	453	2 389
MNB250109	600	599 028	599 028	0	0
Belföldi (nem állami) kötvény összesen:		646 741	649 583	453	2 389
ROMANI 2.75 04/14/41	384	104 761	105 457	3 097	-2 401
ROMANI 2.875 04/13/2042	350	93 533	96 198	2 962	-297
ROMANI 6.375 09/18/33	250	105 171	108 710	1 862	1 677
ROMGAZ 4.75 10/07/29	500	199 404	209 415	2 268	7 743
TVLRO 8.875 04/27/27 PERP	100	41 688	45 915	2 473	1 754
Külföldi kötvények összesen:		544 557	565 695	12 662	8 476
GSPARK HB	13 620	55 034	63 674	0	8 640
MTEK KOM	57 823	48 142	73 666	0	25 524
OTP	14 000	264 273	303 660	0	39 387
Belföldi részvény összesen:		367 449	441 000	0	73 551
BANK PEKAO	20 000	271 069	264 685	0	-6 384
ENEA SA	85 000	92 195	105 313	0	13 118
FOYRK GA	55 000	86 364	83 679	0	-2 685
MIL PW	42 000	35 259	35 874	0	615
NLB LI	35 000	339 256	357 393	0	18 137
PCO PW	35 000	66 835	55 154	0	-11 681
ROMPETROL	2 000 000	116 423	116 872	0	449
TPEIR GA ÚJ 2	20 000	28 421	31 577	0	3 156
VIG	8 000	96 347	99 570	0	3 223
Külföldi részvények összesen:		1 132 169	1 150 117	0	17 948
ETFCETOP HB	110 000	467 510	480 872	0	13 362
ISHARES LEHMAN 20+ YR (TLT)	1 000	33 468	34 373	0	905
MBHFELTORRV EUR	1 000	410	400	0	-10
VANECK GOLD MINERS	4 000	60 792	53 388	0	-7 404
TIPS LN	3 000	31 251	33 517	0	2 266
Befektetési jegyek összesen:		593 431	602 550	0	9 119
Mindösszesen:		4 882 189	5 017 598	15 584	119 825

5. Kötelezettségek alakulása

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
Felügyeleti díj	158	576
Befektetési alapok különadója	221	753
Értékpapír vételek pénzügyi elszámolása	2	579
Összesen:	381	1 908

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-08	MKB Bonus Közép-Európai Részvény
		Befektetési Alap
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
	Tárgynap (T):	2023.12.31
	Saját tőke:	1 890 499 131HUF
	Egy jegyre jutó NEÉ	3,573646
	Darabszám:	529 011 245

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték %-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték		(%)	
I/1. Hitelállomány (összes)			OHitelező	Futamidő (nap)	0,0%
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):		380 529			0,0%
Alapkezelői díj miatt					
Letétkezelői díj miatt					
Forgalmazói díj miatt					
KELER díj		0			
Könyvvizsgálói díj					
Költségmentes elszámolt egyéb					
tétel miatt		380 529			0,0%
Egyéb - nem költség alapú -					
kötelezettség					
I/3. Céltartalékok (összes):		0			0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások					
(összes):		8 597 456			0,5%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:		8 977 985			0,5%
II. ESZKÖZÖK		Összeg/Érték			(%)
II/1. Folyószámla, készpénz					
(összes):		139 175 994			7,4%
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla		136 447 573			7,2%
	HUF	80 596 929			4,3%
	EUR	55 761 565			2,9%
	RON	21 415			0,0%
	PLN	56 185			0,0%
	CZK	11 479			0,0%
OTP Bank		2 728 421			0,1%
	EUR	2 728 421			0,1%
II/2. Egyéb követelés (összes):		5 677 127			0,3%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		0			0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0			0,0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét		0			0,0%
II/4. Értékpapírok		Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
(összes):		HUF		1 754 570 211	92,8%
II/4.1. Állampapírok (összes):		HUF		48 903 570	2,6%
II/4.1.1. Kötvények (összes):		HUF			
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		HUF	5 000	48 903 570	2,6%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes					
értékpapír (összes).					
II/4.1.4. Külföldi állampapírok					
(összes).					
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel-					

viszonyt megtestesítő ép.:	HUF	0	0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			
II/4.3. Részvények (összes):	HUF	1 705 666 641	90,2%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):	HUF	65 484 334 959 732	17,7%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		1 370 706 909	72,5%
	EUR	5 298 101 309 770	5,4%
	PLN	119 422 710 418 344	37,6%
	CZK	38 935 347 519 358	18,4%
	RON	872 866 211 459 437	11,2%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF	0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF	0	0,0%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF	0	0,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF	53 784	0,0%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF	0	0,0%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF	1 899 477 116	100,5%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	1111-08	MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Alapkezelő neve:		MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:		MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:		T-2
Tárgynap (T):	2024.12.31	
Saját tőke:	7 023 804 260	HUF
Egy jegyre jutó NEÉ	4,224848	
Darabszám:	1 662 498 691	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Nettó eszközérték	%-ában
I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Nettó eszközérték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező	Futamidő (nap)
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	1 907 584		0,0%
Alapkezelői díj miatt			
Letétkezelői díj miatt			
Forgalmazói díj miatt			
KELER díj	0		
Könyvvizsgálói díj			
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 907 584		0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			
I/3. Céltartalékok (összes):	0		0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	49 679 649		0,7%

KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:		51 587 233	0,7%	
II. ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz				
(összes):		1 988 157 912	28,3%	
MBH Bank Nyrt.-nél vezetett folyószámla		1 850 291 539	26,3%	
	HUF	888 326 340	12,6%	
	EUR	403 991 609	5,8%	
	USD	121 126 326		
	RON	82 809 674	1,2%	
	PLN	200 339 881	2,9%	
	CZK	153 697 709	2,2%	
OTP Bank		137 866 373	2,0%	
	EUR	137 866 373	2,0%	
II/2. Egyéb követelés (összes):		52 552 647	0,7%	
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		5 017 597 952	71,4%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		2 207 681 985	31,4%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF	20 000	204 399 400	2,9%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	HUF	1 016 500	1 404 253 985	20,0%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).	HUF	600	599 028 600	8,5%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes)				
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:	HUF		616 250 056	8,8%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):	EUR	122	50 554 704	0,7%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	EUR	1 584	565 695 352	8,1%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		1 591 116 483	22,7%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):		85 443	441 000 356	6,3%
	HUF	71 823	377 326 502	5,4%
	EUR	13 620	63 673 854	0,9%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			1 150 116 127	16,4%
	EUR	118 000	572 219 082	8,1%
	PLN	182 000	461 025 485	6,6%
	RON	2 000 000	116 871 560	1,7%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		602 549 428	8,6%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	8 000	121 278 000	1,7%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	EUR	111 000	481 271 428	6,9%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF		2 206 072	0,0%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		14 876 911	0,2%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		7 075 391 494	100,7%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2023.12.31	2024.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1 738 285	2 796 794
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-13 790	572 351
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	369 683	135 409
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	30 784	710 565
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	1 362 751	1 338 011
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	40	1 527
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	247	-2 152
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-11 430	41 083
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1 675 358	-5 593 918
	(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 -	-3 371 438	-17 840 617
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 586 084	12 112 454
19	Kapott hozamok +	109 996	134 245
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-131 522	4 646 106
	(Finanszírozási cash flow, 20-26. sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	196 547	5 368 941
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-328 069	-722 835
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) ±	-68 595	1 848 982

Pénzeszközök nyitó értéke	207 771	139 176
Pénzeszközök záró értéke	139 176	1 988 158
Pénzeszközök változása	-68 595	1 848 982

8. Származtatott ügyletek

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

2024.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	205 178 920	-468 415
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	1 855 305 000	4 478 988
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	206 710 855	1 063 520
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	1 033 575 000	5 338 327
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	206 203 305	555 970
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	620 850 525	3 908 521
Összesen:			4 127 823 605	14 876 911

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

2024. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **529 011 245 db**

2024. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 1 311 119 591 db

2024. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési
jegyek - 177 632 145 db

2024. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma **1 662 498 691 db**

10. Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2024. december 31-én:
4,224848 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 részvénytőzsdéken az S&P500 23 százalékos meghaladást, míg a NASDAQ közel 29 százalékos emelkedése mellett az európai piacot reprezentáló Stoxx Europe 600 Index 6 százalékos emelkedése volt mérhető, melynél a kompozitot alkotó 17 ország börzei 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 részvénytőzsde 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 százalékos, az amerikai dollárral szemben 14,5 százalékos 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 csúcshatárokat, végül az előző év végéhez képest 27,5% emelkedéssel zárta 2024-et. A többi eszköz vegyesen teljesített az év során, a piac teljesítményét mérő Bloomberg Commodity Index mindössze 0,1% emelkedést tudott mérni a teljes év tekintetében.

Az Alap célja és stratégiája

Az Alap eszközeit kiegyensúlyozott hozam reményében fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az Alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénytőzsdéi visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap közép-európai földrajzi specifikációval rendelkezik, specifikus iparági kitettséggel nem.

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 18,11%. 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 Centrál Abszolút Hozamú
Származtatott Alap**

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest,
Dózsa György út 84/C.
Levélcíme: 1438 Budapest, Pf. 471

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

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

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

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

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 Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-08

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap (korábban: MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap)

Az Alap típusa, fajtája: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési alap (ABA)

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

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/110.044., 1995. július 25.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
www.mbhalapkezelő.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 Alap eszközeit kiegyensúlyozott hozam reményében fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az Alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénytőkepiaci visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap közép-európai földrajzi specifikációval rendelkezik, specifikus iparági kitettséggel nem.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az alap 2024 júliusában stratégiát váltott, és egy közép-európai fókuszú de már abszolút hozamos szemléletben kezelt alap lett. Az alap főleg a régiókban található olcsó részvények, kötvények felkutatásával próbál extra hozamot generálni a befektetőknek. A régiós részvénytőkepiacok alulértékeltisége kedvező befektetési terepet biztosított 2024-ben és elég sok vonzó értékeltségű részvényt találtunk. A részvények súlyát 30-40% körül tartottuk az év második felében, amit időszakos jelleggel határidős részvényindex eladásokkal részben fedeztünk.

A tavalyi évben erősen pozitív hangulat jellemezte a részvénytőkepiacokat és ez felfelé hajtotta a régiós tőkepiacokat is, de koránt sem olyan mértékben, mint azt a fejlett piacokon tapasztaltuk. A várakozásaink alapján újra fókuszba kerülhet a közép-európai piac a következő időszakban.

3./ Vagyonkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	1 754 570	92,8%	5 017 598	71,4%
b) banki egyenlegek	139 176	7,4%	1 988 158	28,3%
c) egyéb eszközök	5 731	0,3%	69 636	1,0%
d) összes eszköz	1 899 477	100,5%	7 075 392	100,7%
e) kötelezettségek*	8 978	0,5%	51 588	0,7%
f) nettó eszközérték	1 890 499	100,0%	7 023 804	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
MKB Bonus CZK	CZK		11 479	0,00%
MKB Bonus EUR	EUR		55 761 565	2,95%
MKB Bonus EUR - OTP	EUR		2 728 421	0,14%
árkkülönbözeti számla EUR - OTP	EUR		409 575	0,02%
letett alapbiztosíték EUR - OTP	EUR		5 242 287	0,28%
MKB Bonus HUF számla	HUF		80 596 929	4,26%
MKB Bonus PLN	PLN		56 185	0,00%
MKB Bonus RON	RON		21 415	0,00%
3212.Diszkontkincstárjegy				
D240124	HUF	HU0000524731	14 937 960	0,79%
D240626	HUF	HU0000524756	33 965 610	1,80%
3212.Diszkontkincstárjegy Összesen:			48 903 570,00	2,59%
3231.Belföldi részvény				
MOL 125	HUF	HU0000153937	81 872 046	4,33%
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	12 155 286	0,64%
OTP	HUF	HU0000061726	173 452 400	9,18%
RICHTER 100	HUF	HU0000123096	67 480 000	3,57%
3231.Belföldi részvény Összesen:			334 959 732,00	17,72%
3232.Külföldi részvény				
ALE PW	PLN	LU2237380790	75 460 757	3,99%
BANK PEKAO	PLN	PLPEKAO00016	106 850 899	5,65%
BANK PKO	PLN	PLPKO0000016	139 958 019	7,40%
BRD BANK	RON	ROBRDBACNOR2	19 856 794	1,05%

CEZ	CZK	CZ0005112300	115 762 799	6,12%
DINO	PLN	PLDINPL00011	99 574 869	5,27%
ERSTE BANK (CZ)	CZK	AT0000652011	163 915 395	8,67%
H2O RO	RON	RO4Q0Z5RO1B6	51 217 920	2,71%
HT ZA	EUR	HRHT00RA0005	19 938 398	1,05%
KGHM	PLN	PLKGHM000017	65 765 669	3,48%
KOMERCNI BANKA	CZK	CZ0008019106	45 634 893	2,41%
KRKA	EUR	SI0031102120	61 895 526	3,27%
MONET CP	CZK	CZ0008040318	22 206 271	1,17%
PKN ORLEN	PLN	PLPKN0000018	118 925 004	6,29%
PZU	PLN	PLPZU0000011	103 883 127	5,50%
ROMGAZ	RON	ROSNNGNACNOR3	26 408 086	1,40%
ROMPETROL	RON	ROSNPPACNOR9	35 704 940	1,89%
SNN RE	RON	ROSNNEACNOR8	11 712 560	0,62%
TLV RO ÚJ	RON	ROTLVAACNOR1	66 559 137	3,52%
VIG	EUR	AT0000908504	19 475 846	1,03%
3232.Külföldi részvény Összesen:			1 370 706 909,00	72,50%

Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
MKB Bonus CZK	CZK		153 697 709	2,19%
letett alapbiztosíték EUR - OTP	EUR		42 438 656	0,60%
árkkülönbözeti számla EUR - OTP	EUR		9 534 593	0,14%
MKB Bonus EUR - OTP	EUR		137 866 373	1,96%
MKB Bonus EUR	EUR		403 991 609	5,75%
MKB Bonus HUF számla	HUF		888 326 340	12,65%
MKB Bonus PLN	PLN		200 339 881	2,85%
MKB Bonus RON	RON		82 809 674	1,18%
MKB Bonus USD	USD		121 126 326	1,72%
3211.Magyar Államkötvény				
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	204 399 400	2,91%
3212.Diszkont kincstárjegy				
BTF 0 03/26/25	EUR	FR0128227826	407 678 671	5,80%
D250219	HUF	HU0000525076	14 894 490	0,21%
RATB 0 01/30/25	EUR	AT0000A3BPY0	572 903 112	8,16%
RFTB 0 02/13/25	EUR	FI4000567110	408 777 712	5,82%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény				
OTPHB FLOAT 16/11/07	EUR	XS0274147296	50 554 704	0,72%
MNB250109	HUF	HU0000626411	599 028 600	8,53%
3222.Külföldi kötvény				
ROMANI 2.75 04/14/41	EUR	XS2330514899	105 456 618	1,50%
ROMANI 2.875 04/13/2042	EUR	XS2364200514	96 198 685	1,37%
ROMANI 6.375 09/18/33	EUR	XS2689948078	108 710 182	1,55%
ROMGAZ 4.75 10/07/29	EUR	XS2914558593	209 414 919	2,98%
TVLRO 8.875 04/27/27 PERP	EUR	XS2616733981	45 914 948	0,65%
3231.Belföldi részvény				
GSPARK HB	EUR	HU0000083696	63 673 854	0,91%
MTELKOM	HUF	HU0000073507	73 666 502	1,05%
OTP	HUF	HU0000061726	303 660 000	4,32%
3232.Külföldi részvény				

BANK PEKAO	PLN	PLPEKAO00016	264 685 260	3,77%
ENEA SA	PLN	PLENEA000013	105 312 680	1,50%
FOYRK GA	EUR	GRS096003009	83 678 865	1,19%
MIL PW	PLN	PLBIG0000016	35 873 586	0,51%
NLB LI	EUR	US66980N2036	357 393 435	5,09%
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	55 153 959	0,79%
ROMPETROL	RON	ROSNNPACNOR9	116 871 560	1,66%
TPEIR GA ÚJ 2	EUR	GRS014003032	31 576 930	0,45%
VIG	EUR	AT0000908504	99 569 852	1,42%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
ETFCETOP HB	EUR	HU0000734454	480 871 534	6,85%
ISHARES LEHMAN 20+ YR (TLT)	USD	US4642874329	34 373 088	0,49%
MBHFELTORRV EUR	EUR	HU0000735535	399 894	0,01%
VANECK GOLD MINERS	USD	US92189F1066	53 387 904	0,76%
TIPS LN	USD	IE00BZ0G8977	33 517 008	0,48%
331.Határidős eladás				
X1165008 / EUR250129	HUF		5 338 327	0,08%
X1165006 / EUR250129	HUF		1 063 520	0,02%
X1166028 / EUR250129	HUF		3 908 521	0,06%
X1165045 / EUR250129	HUF		555 970	0,01%
X1164289 / EUR250129	HUF		4 478 988	0,06%
X1162873 / EUR250129	HUF		-468 415	-0,01%

4./ 2024. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2024. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek	529 011 245 db
2024. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+ 1 311 119 591 db
2024. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	- 177 632 145 db
2024. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1 662 498 691 db

5./ Könyvelési célból számolt egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 2024. december 31-én:
4,224848 HUF

6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2023.12.31	2024.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	5 677	52 553
Értékpapírok	1 754 570	5 017 598
Pénzeszközök	139 176	1 988 158
Aktív időbeli elhatárolások	54	2 206
Származtatott ügyletek ért. kül.	0	14 877
Eszközök összesen	1 899 477	7 075 392
Kötelezettségek	381	1 908
Passzív elhatárolások	8 597	49 680
Nettó eszközérték/Saját tőke	1 890 499	7 023 804

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 754 570	100%	93%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
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	1 754 570	100%	93%

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4 536 327	90%	65%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	481 271	10%	7%
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	5 017 598	100%	71%

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: 8,58%

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	137 205	819 165
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	29 320	88 999
d) a letétkezelő díjai	3 398	6 857
e) egyéb díjak és adók	8 282	16 713
f) nettó jövedelem	96 205	706 596
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	1 361 488	5 361 305
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	369 683	150 286
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

9. / Az adott naptári 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	1 629 489 437	2,845305
2023	2023.12.31	1 890 499 131	3,573646
2024	2024.12.31	7 023 804 260	4,224848

10./ Származtatott ügyletek

Az Alap nem rendelkezik 2023. december 31-én származtatott ügyletekkel.

2024.12.31

Adatok Ft-ban

Ügylettípus	Devizapár	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Várható eredmény
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	205 178 920	-468 415
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	1 855 305 000	4 478 988
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	206 710 855	1 063 520
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	1 033 575 000	5 338 327
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	206 203 305	555 970
Határidős forward pozíció	EURHUF	2025.01.29	620 850 525	3 908 521
Összesen:			4 127 823 605	14 876 911

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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 110 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 az 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 kulcskockázatokat 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 kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű Kockázatkezelési Politika célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő

vezetése tételiesen 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 százalékról 3 százalékra csökkentsék az Egyesült Államok költségvetési hiányát. A következmény borítékolható volt, az amerikai részvénytőke hosszú idő után jelentősen alulteljesített a 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 készítetnek 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 részvénytőzsi 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.

Részvények

Az új év kezdetekor a befektetők Európára és Kínára vonatkozó várakozásai nyomottak voltak. A kínai részvényekbe irányuló részvényáramlás 2023 óta összeomlott (az elmúlt években zajló vita arról, hogy a kínai részvények egyáltalán befektethetők-e, számos nyugati intézményi befektetőt, köztük nyugdíjalapokat késztetett arra, hogy végleg kilépjenek a kínai piacról), míg a német részvénytőzsi hosszabb ideje szenvedett már nettó tőkekiáramlástól (az orosz-ukrán háború elhúzódása és a német gazdaság elhúzódó stagnálása hosszú baljós árnyakat vetett Európa legnagyobb gazdaságára). Mindazonáltal Trump Amerika szövetségeseivel és Kínával szembeni kemény fellépése arra késztette a belső gazdasági problémákkal (pangó ingatlanpiac, hatalmas 300 százalékos GDP arányos eladósodottság) küzdő Kínát, hogy a múlt ősz óta több lépésben monetáris és fiskális ösztönzőket fecskendezzen be a gazdaságba a belső fogyasztás élénkítése érdekében, míg az EU-t ráébresztette saját védelmi képességeinek és elmaradt infrastruktúrális hálózata fejlesztésének szükségességére.

Ennek jegyében a EU drámai mértékű 800 milliárd euróra rugó fiskális expanziót és a hidegháború vége óta nem látott újrafelfegyverzést jelentett be, melynek finanszírozását részben a koronavírus-járvány utáni helyreállítási alaphoz fel nem használt mintegy 90 milliárd euróból, részben eurókötvények kibocsátásából óhajtja finanszírozni. Ezzel egyidejűleg a német parlament a múlt héten elfogadta az alkotmányos reformok történelmi csomagját, amely lehetővé tette a hivatalba lépő Friedrich Merz-kormány számára, hogy jelentősen növelje védelmi kiadásait, és 500 milliárd eurós finanszírozási csomagot indítson Németország infrastruktúrális beruházásainak fellendítésére. A kombinált katonai és infrastruktúrális csomag 1 billió euró lesz a következő 12 évben, amely hatalmas fordulat az eddig magas belső megtakarítás és saját maga által kiszabott fiskális megszorítás alatt nyögő, nettó exportra vagy a külföldi keresletre támaszkodó (merkantilista gazdasági modellben működő) német gazdaság életében, és valószínűleg több mint évi 1-2%-kal fogja növelni a GDP növekedését.

Mindazonáltal nincs garancia arra, hogy az európai intézmény mélyreható kínálati reformokat fog végrehajtani, ami nagyon fájdalmas lehet a piaci szereplők, a vállalati szektor és a háztartások számára egyaránt, mint ahogy arra sem, hogy Európa elkerüli a recessziót a vámtévedések nyomán. Az ázsiai országokra kivetett amerikai vámok, különös tekintettel Kínára, ezen országok exportját átirányíthatja Európába, ami deflációs sokkot okozhat. Az európai vállalatok profitja romolhat a vámtarifa (25%-os az autók esetében) a lassuló amerikai növekedés és a globális kereskedelem miatt. Ennek eredményeként az európai beruházási szándékok széles körű visszaesése tovább mélyül, lefelé húzva a beruházási rátákat. A vámtarifa sokk hasonló a COVID-19-sokkhoz – teljesen exogén és kívül esik Európa ellenőrzésén, amit csak elmélyítene az EU részéről jövő megtorló tarifák.

Kína hasonló cipőben járt, mint Németország. Trump vámháborúja és a tartós defláció réme két nagy lépésre késztette Pekinget. Az első a költségvetési hiány meredek növelése (idén valószínűleg 2 százalékponttal) a növekedés megerősítése végett, a második a magánszektor növekedésének előmozdítása a vállalkozók jogi, pénzügyi és intézményi támogatásával. Az amerikai vámok azonban így is éreztetik majd hatásukat a kínai gazdaságra, amely idén csupán 3-4 százalékkal bővíülhet a kormányzati intézkedések dacára.

Mindezek fényében nem meglepő, hogy a befektetők újra kalibráltak növekedési várakozásaikat Európára és Kínára vonatkozóan, amely ellentétes dinamikát hozott létre a piacok teljesítményében: miközben az Egyesült Államok részvénytőzsi a gazdasági növekedés mérséklését árazza, a világ többi piaca felívelő pályán mozgott és a bővülésre gyorsulására fogadott. Míg az SPX Index 5 százalékot, a kisebb paici kapitalizációjú amerikai cégeket tömörítő RTY és SML indexek pedig csaknem 10 százalékot veszített az értékükből az év első három hónapjában, az európai SXXP Index mintegy 10 százalékkal, a hongkongi HSI Index 15 százalékkal, a fejlődő piacokat lefedő EEM US ETF közel 5 százalékkal, az MCSI EAFE Index pedig 8 százalékot emelkedett. Az amerikai részvények visszaesését a Mag 7 vezette, ahol az értékelések már-már eufórikus szinteket verdestek az AI generálta hatékonyság növekedésbe vetett spekulációs várakozásoktól fűtve. Egészen a DeepSeek R1 megjelenéséig. Ugyanezen alapon azonban mind a kínai részvények, mind az európai részvények sokszorosan alulértékelték voltak és óriási

diszkontokkal kereskedtek az amerikai társaikhoz képest. Érdeemes megemlíteni, hogy az európai részvények első negyedéves tapasztalt kitörését olyan ciklikus szektorok vezették, mint a pénzügyi szektor és az ipar, ugyanakkor idén a defenzív szektorok, mint a közművek és az egészségügy, az egyik legjobban teljesítő ágazatoknak bizonyultak az Egyesült Államok piacán is. Más szóval, az európai részvények a ciklikus fellendülést árazták, míg az amerikai piac a növekedés lassulását.

A globális részvénytőzsdék első negyedéves teljesítményének tekintetében tehát a lényeg az volt, hogy hosszú idő óta először vált el egymástól az Egyesült Államok és Eurázsia fiskális irányvonala: előbbi a fiskális megszorításokra készül, míg utóbbi fiskális expanzióba megy keresztül. Ez a fiskális eltérés kulcsfontosságú tényező az amerikai részvények, valamint az európai és kínai részvények eltérő teljesítménye mögött, és megmagyarázza, hogy az Egyesült Államok kincstári kötvényhozamai és a dollár árfolyama egy kezdeti erősödést követően miért estek egészen az április 2-i (Liberation day) új és elsősorban mértékű amerikai vámtételek bejelentéséig, miközben a kötvényhozamok Németországban és Kínában emelkedtek, a réz és az olaj ára bezuhant (bár még messze vannak attól a szintjüktől, hogy recessziót vetítsenek előre), az aranyé viszont rövid megingás után tankönyvszerű módon abszolút csúcsára emelkedett. A kulcsfontosságú tényező volt tehát az, hogy az amerikai részvények és a világ többi részének részvénytőzsdéi közötti hatalmas értékelési különbség hozzájárult a részvényárfolyamok eltérő teljesítményéhez, de az a szembeötlő értékelési rés arra ösztönözte végül a globális tőkepiaci szereplőket, hogy az olcsóbb és/vagy kevésbé fejlett piacok és szektorok felé forduljanak.

Az európai részvények jobb teljesítménye az amerikaiakhoz képest akár tartósabbnak is bizonyulhat, mint az elmúlt években tapasztalt rövid emelkedések az erősebb euró ellenére is, de irányuk nem valószínű, hogy el tud szakadni az amerikai indexekétől, amennyiben folytatódik az amerikai részvények lejtmenete, csupán az esésük mértéke lehet mérsékeltebb. A kínai technológiai részvények, melyek jelenleg 31%-os diszkonttal forognak az amerikai versenytársaikhoz képest, hasonlóan vonzóak maradhatnak a befektetők számára, mivel az értékeltségbeni hatalmas különbség több mint kompenzálja a beágyazott kockázatot. Természetesen Kínát az Egyesült Államok legfontosabb stratégiai riválisának tekintik, és Peking kapcsolata a Nyugattal továbbra is merev és ingatag marad, ami egyben azt is jelenti, hogy a kínai eszközökhöz mindig nagy geopolitikai kockázati prémium kapcsolódik majd.

Pillanatnyilag egyedi részvények put-call opcióinak árazása szélsőértéket mutat a putok javára, amely rendkívül erős pesszimizmust tükröz az amerikai részvénytőzsdéj jövőjével kapcsolatban. Az árfolyamok zuhanása meghozta a volatilitást a részvénytőzsdékre, a VIX Index hatalmas mozgásokat produkál március eleje óta. Amíg a kedélyek nem nyugszanak le, a realizált volatilitás megugrása az egyik fő akadálya marad a vételi pozícióméretek emelésének. A részvény/kötvény kitétségi arányának korrekciója javában zajlik, és nagyon valószínű, hogy az amerikai részvények alulteljesítenek a kötvényekhez képest az év hátralévő időszakában.

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 fiskális csomag belengetését követően. A régiós kötvénytőzsdék eltérően viselkedtek: a magyar, román és cseh hozamok felfele, a lengyel hozamok viszont inkább lefele mozdultak el. A globális kötvénytőzsdéken 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 bázisportól 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 bázis pontos) szintjükhöz képest.

A jegybanki válaszok nem maradtak el a kötvénypiaci turbulenciák kezelését illetően. A piac jelenleg 113 bázispontost 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. Az Alap kezelője a jövőben is folyamatosan nyomon követi a piaci eseményeket, befektetési döntései során várakozásainak, az Alap kockázati besorolásának és befektetési politikájának megfelelően igyekszik az optimális eszközösszetétel kialakítására.

Az alap pozitív elmozdulását főleg a potenciális tűzszünet, béketárgyalások hírei indukálták. Az Alap igyekezett lengyel kitettségét növelni, mivel egy potenciális béke leginkább a varsói tőzsdére lenne pozitív hatással.

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	7 023 804 260	1 662 498 691	4,224848	HUF
2025.04.15	18 281 647 607	4 175 956 582	4,377835	HUF

Budapest, 2025. április 28.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK
MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap
1. Mérleg és eredménykimutatás
MÉRLEG

Adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.12.31	2024.12.31
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)	1 899 477	7 075 392
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	1 899 423	7 058 309
I. Követelések	5 677	52 553
1. Követelések	5 677	52 553
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 754 570	5 017 598
1. Értékpapírok	1 384 887	4 882 189
2. Értékpapírok értékelési különbözete	369 683	135 409
a.) kamatokból, osztalékokból	0	15 584
b.) egyéb	369 683	119 825
III. Pénzeszközök	139 176	1 988 158
1. Pénzeszközök	139 176	1 988 158
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C.) Aktív időbeli elhatárolások	54	2 206
1. Aktív időbeli elhatárolások	54	2 206
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D.) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	14 877
FORRÁSOK (PASSÍVÁK)	1 899 477	7 075 392
E.) Saját tőke	1 890 499	7 023 804
I. Induló tőke	529 011	1 662 499
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 417 309	13 728 429
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	11 888 298	12 065 930
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 361 488	5 361 305
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-515 896	2 996 722
2. Értékelési különbözet tartaléka	369 683	150 286
3. Előző év(ek) eredménye	1 411 496	1 507 701
4. Üzleti év eredménye	96 205	706 596
F.) Céltartalékok	0	0
G.) Kötelezettségek	381	1 908
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	381	1 908
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H.) Passzív időbeli elhatárolások	8 597	49 680

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	237 211	1 143 392
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	100 006	324 227
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	41 000	112 569
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	96 205	706 596

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 tárgyévből járó időarányos kamatok az értékpapírok értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetekek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítélethez tartozó 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 költségek részletezése

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
	(eFt)	(eFt)
Alapkezelési díj	29 320	88 999
Letétkezelő díja	3 398	6 857
Forgalmazóknak fizetett díj, bankköltség	406	454
Egyéb költségek	7 876	16 259
Felügyeleti díj	593	1 222
Brókeri jut,	1 451	7 202
KELER díjak	3 472	4 546
Könyvvizsgálati díj	1 349	1 477
MNB engedélyezés díja	160	160
Befektetési alapok különadója	851	1 652
Összesen:	41 000	112 569