

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

|   |   |   |   |   |     |   |   |   |    |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|----|---|---|---|---|
| H | - | K | E | - | III | - | 1 | 7 | 6/ | 2 | 0 | 1 | 3 |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|----|---|---|---|---|

MNB engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 1 | 3 | / | 0 | 3 | / | 2 | 9 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: MBH Bank Nyrt.

Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2024 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2025. április 28.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

|   |   |   |   |   |     |   |   |   |    |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|----|---|---|---|---|
| H | - | K | E | - | III | - | 1 | 7 | 6/ | 2 | 0 | 1 | 3 |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|----|---|---|---|---|

MNB engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 1 | 3 | / | 0 | 3 | / | 2 | 9 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély dátuma

**MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap**

**2024 . évi**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése                                                    | Előző év          | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév            |
|----------|------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|
| a        | b                                                                      | c                 | d                        | e                  |
| 01.      | <b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>                               | <b>0</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>           |
| 02.      | I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)                                          | 0                 | 0                        | 0                  |
| 03.      | 1. Értékpapírok                                                        | 0                 |                          |                    |
| 04.      | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)                  | 0                 | 0                        | 0                  |
| 05.      | a/ kamatokból, osztalékokból                                           | 0                 |                          |                    |
| 06.      | b/ egyéb                                                               | 0                 |                          |                    |
| 07.      | <b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>                              | <b>60 222 666</b> | <b>0</b>                 | <b>121 144 927</b> |
| 08.      | I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)                                   | 0                 | 0                        | 1 008 823          |
| 09.      | 1. Követelések                                                         |                   |                          | 1 008 823          |
| 10.      | 2. Követelések értékvesztése (-)                                       | 0                 |                          |                    |
| 11.      | 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       | 0                 |                          |                    |
| 12.      | 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            | 0                 |                          |                    |
| 13.      | II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)                                         | 57 539 569        | 0                        | 117 700 657        |
| 14.      | 1. Értékpapírok                                                        | 56 435 919        | 0                        | 109 306 759        |
| 15.      | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)                   | 1 103 650         | 0                        | 8 393 898          |
| 16.      | a) kamatokból, osztalékokból                                           | 489 722           |                          | 1 068 595          |
| 17.      | b) egyéb                                                               | 613 928           | 0                        | 7 325 303          |
| 18.      | III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)                                        | 2 683 097         |                          | 2 435 447          |
| 19.      | 1. Pénzeszközök                                                        | 2 683 097         |                          | 2 435 447          |
| 20.      | 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          | 0                 |                          | 0                  |
| 21.      | <b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>                    | <b>-92</b>        | <b>0</b>                 | <b>1 481</b>       |
| 22.      | 1. Aktív időbeli elhatárolások                                         | -92               |                          | 1 481              |
| 23.      | 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)                       | 0                 |                          |                    |
| 24.      | <b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>                | <b>-21 418</b>    |                          | <b>114 552</b>     |
| 25.      | <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>                         | <b>60 201 156</b> | <b>0</b>                 | <b>121 260 960</b> |
| 26.      | <b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>                                     | <b>58 488 209</b> | <b>0</b>                 | <b>119 877 583</b> |
| 27.      | I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)                                           | 37 369 152        | 0                        | 65 014 678         |
| 28.      | a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 144 567 583       |                          | 183 654 039        |
| 29.      | b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                     | -107 198 431      |                          | -118 639 361       |
| 30.      | II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)                  | 21 119 057        | 0                        | 54 862 905         |
| 31.      | a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete         | 7 129 433         |                          | 30 972 333         |
| 32.      | b) értékelési különbözet tartaléka                                     | 1 082 232         | 0                        | 8 508 448          |
| 33.      | c) előző év(ek) eredménye                                              | 10 587 219        |                          | 12 907 392         |
| 34.      | d) üzleti év eredménye                                                 | 2 320 173         | 0                        | 2 474 732          |
| 35.      | <b>F. Céltartalékok</b>                                                | <b>0</b>          |                          |                    |
| 36.      | <b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>                            | <b>1 634 638</b>  | <b>0</b>                 | <b>538 371</b>     |
| 37.      | I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     | 0                 |                          |                    |
| 38.      | II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     | 1 634 638         |                          | 538 371            |
| 39.      | III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE | 0                 |                          |                    |
| 40.      | <b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>                                | <b>78 309</b>     |                          | <b>845 006</b>     |
| 41.      | <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>                         | <b>60 201 156</b> | <b>0</b>                 | <b>121 260 960</b> |

|   |   |   |   |   |     |   |   |   |    |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|----|---|---|---|---|
| H | - | K | E | - | III | - | 1 | 7 | 6/ | 2 | 0 | 1 | 3 |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|----|---|---|---|---|

MNB engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 1 | 3 | / | 0 | 3 | / | 2 | 9 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély dátuma

**MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap**

**2024 . évi**

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése             | Előző év  | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév   |
|----------|---------------------------------|-----------|--------------------------|-----------|
| a        | b                               | c         | d                        | e         |
| I.       | PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI    | 8 900 199 | 0                        | 7 094 927 |
| II.      | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI | 5 658 731 | 0                        | 2 533 988 |
| III.     | EGYÉB BEVÉTELEK                 | 0         |                          | 0         |
| IV.      | MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK              | 921 295   |                          | 2 046 979 |
| V.       | EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK              | 0         |                          | 39 228    |
| VI.      | FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK     | 0         |                          | 0         |
| VII.     | TÁRGYÉVI EREDMÉNY               | 2 320 173 | 0                        | 2 474 732 |

Budapest, 2025. április 28.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

2024  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

**TARTALMA:**

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

|        |                                   |                                |
|--------|-----------------------------------|--------------------------------|
| II./1. | KÖVETELÉSEK                       |                                |
| II./2. | TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS |                                |
| II./3. | AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK       |                                |
| II./4. | HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,  | RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK |
| II./5. | ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS     |                                |
| II./6. | SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA              |                                |
| II./7. | PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK     |                                |

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

|         |                                              |
|---------|----------------------------------------------|
| III./1. | PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI                 |
| III./2. | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI              |
| III./3. | MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK                           |
| III./4. | SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK |
| III./5. | A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY         |
| III./6. | SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK                       |
| III./7. | PORTFÓLIÓ JELENTÉS                           |
| III./8. | CASH FLOW                                    |
| III./9. | EGYEZTETŐ TÁBLA                              |

Budapest, 2025. április 28.

P.H.

\_\_\_\_\_  
MBH Alapkezelő Zrt.

## **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. és az MKB – Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. szeptember 1. napjával történő egyesülésével megalakult MBH Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 806.120.000 forint.

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: [www.mkbalapkezeslo.hu](http://www.mkbalapkezeslo.hu)

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Bedenek Melinda

1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B. ép. fsz. 2.

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2024. évben Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: dr. Törő Péter Roland (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007302)

Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2024. évben nettó 2.531.640 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

## **Számviteli politika**

### **A számviteli politika fő vonásai**

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormány rendelet alapján alakította ki.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

### **A beszámoló szempontjából jelentős hiba**

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az

1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

### **A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja**

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

### **A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése**

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

### **A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:**

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

### **Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:**

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket, a részvények után fizetett osztalékot tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

### **Egyéb**

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:  
„HUF” sorozat névértéke 1 Ft, azaz egy forint,

## **II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény**

## **II./1. KÖVETELÉSEK**

|                                                        | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b>   |
|--------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
|                                                        | <b>eFt</b>      | <b>eFt</b>       |
| Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) | 0               | 0                |
| Adott előlegek                                         | 0               | 0                |
| Átvezetési számla                                      | 0               | 1000040          |
| Értékpapírforgalmazók pénzszámla                       | 0               | 0                |
| Egyéb követelések                                      | 0               | 8783             |
| Követelések értékvesztése                              | 0               | 0                |
| <b>Összes követelés</b>                                | <b>0</b>        | <b>1 008 823</b> |

## **II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

|                                            | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b> |
|--------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                            | <b>eFt</b>      | <b>eFt</b>     |
| <b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>       |

Értékvesztés nem került elszámolásra.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

|                                              | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b> |
|----------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                              | eFt             | eFt            |
| Értékpapír kamat                             | 0               | 1481           |
| Elszámolási számla elhatárolt kamat          | -92             | 0              |
| <b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b> | <b>-92</b>      | <b>1 481</b>   |

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

|                                                          | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b> |
|----------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                          | eFt             | eFt            |
| Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben | 0               | 0              |
| Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek                    | 0               | 0              |
| <b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>              | <b>0</b>        | <b>0</b>       |

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

|                                                                | <b>Előző év</b>  | <b>Tárgyév</b> |
|----------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                                | eFt              | eFt            |
| Kapott előlegek                                                | 0                | 0              |
| Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók) | 0                | 0              |
| Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben        | 0                | 0              |
| Értékpapír számla egyenleg                                     | 0                | 537 349        |
| Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek                           | 1 634 638        | 1 022          |
| <b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>                     | <b>1 634 638</b> | <b>538 371</b> |

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

|                                                             | <b>Előző év</b><br>eFt | <b>Tárgyév</b><br>eFt |
|-------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Értékpapír számla egyenleg                                  | 0                      | 537 349               |
| <b>Átcsoportosítás egyéb kötelezettségek közé összesen:</b> | <b>0</b>               | <b>537 349</b>        |

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS  
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

|                                                                | <b>Előző év</b><br>eFt | <b>Tárgyév</b><br>eFt |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>              |

**SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA**  
**2024 . Évi**

eFt

| Megnevezés                                                     | Nyitó érték        | Évközi             |                    | Záró érték         |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                |                    | Növekedés          | Csökkenés          |                    |
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                       | 144 567 583        | 39 086 456         | 0                  | 183 654 039        |
| Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke                    | 107 198 431        | 0                  | 225 837 792        | -118 639 361       |
| Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási<br>értékkülönbözete | 7 129 433          | 71 282 827         | 47 439 927         | 30 972 333         |
| Értékelési különbözet tartaléka                                | 1 082 232          | 103 739 338        | 96 313 122         | 8 508 448          |
| Előző év (évek) eredménye                                      | 10 587 219         | 2 320 173          | 0                  | 12 907 392         |
| Üzleti év eredménye                                            | 2 320 173          | 2 474 732          | 2 320 173          | 2 474 732          |
| <b>SAJÁT TŐKE</b>                                              | <b>272 885 071</b> | <b>218 903 526</b> | <b>371 911 014</b> | <b>119 877 583</b> |

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

|                                                | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b> |
|------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                | eFt             | eFt            |
| Alapkezelői díj                                | 70 800          | 152 896        |
| Teljesítménydíj                                | 0               | 656 874        |
| Felügyeleti díj                                | 0               | 9632           |
| Könyvvizsgálói díj                             | 2936            | 3215           |
| Kamat                                          | -177            | 0              |
| Letétkezelői díj                               | 4750            | 9241           |
| Bankköltség                                    | 0               | 0              |
| Különadó                                       | 0               | 13032          |
| Könyvelési díj                                 | 0               | 116            |
| Forgalmazási díj                               | 0               | 0              |
| <b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b> | <b>78 309</b>   | <b>845 006</b> |

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

| Megnevezés                                   | Előző év<br>eFt  | Tárgyév<br>eFt   |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Árfolyamnyereség                             | 3 138 246        | 2 295 203        |
| Kapott értékpapír kamat                      | 1 706 618        | 3 003 892        |
| Kártérítés                                   | 457              | 0                |
| Kapott osztalék                              | 306 533          | 4 433            |
| Bankszámla kamat                             | 105 651          | 346 080          |
| Határidős ügyletek bevételei                 | 3 417 049        | 986 767          |
| Egyéb pénzügyi műveletek bevételei           | 225 645          | 458 552          |
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b> | <b>8 900 199</b> | <b>7 094 927</b> |

**PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI**

| <b>Megnevezés</b>                               | <b>Előző év<br/>eFt</b> | <b>Tárgyév<br/>eFt</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Árfolyamveszteség                               | 4 203 282               | 267 103                |
| Fizetett, fizetendő kamat                       | 2 390                   | 9                      |
| Osztalékadó                                     | 0                       | 13 606                 |
| Határidős ügyletek ráfordításai                 | 482 932                 | 1 876 154              |
| Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai           | 970 127                 | 377 116                |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b> | <b>5 658 731</b>        | <b>2 533 988</b>       |

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

| Megnevezés                       | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt   |
|----------------------------------|-----------------|------------------|
| Alapkezelői díj                  | 781 030         | 1 240 332        |
| Teljesítménydíj                  | 0               | 656 874          |
| Letétkezelői díj                 | 50 585          | 81 670           |
| Megbízási díj                    | 0               | 21 929           |
| Felügyeleti díj                  | 17 707          | 28 862           |
| Könyvvizsgálói díj               | 2 937           | 3 215            |
| Bankköltség, forgalmi jutalék    | 427             | 360              |
| Befektetési alapok különadója    | 23 699          | 0                |
| KELER díj                        | 13 354          | 6 355            |
| BONY díj                         | 0               | 5 827            |
| Egyéb költség                    | 0               | 160              |
| Könyvelési díj                   | 0               | 1 395            |
| Brókeri jut                      | 31 346          | 0                |
| MNB engedélyezés díja            | 210             | 0                |
| <b>Működési költség összesen</b> | <b>921 295</b>  | <b>2 046 979</b> |

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

|                                                                                      | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek                                            | nincs           | nincs          |
| Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek                         | nincs           | nincs          |
| Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni<br>környezetvédelmi kötelezettségek | nincs           | nincs          |
| Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)                          | nincs           | nincs          |
| Egyéb mérlegen kívüli tételek                                                        | 500 000         | 500 000        |

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2024

| Értékpapír                              | Neverték / darab<br>eredeti devizában | Beszerzési érték/KSZÉ (eFt) | Értékkülönbözet (eFt) | Piaci érték (eFt)  |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Államkötvény</b>                     |                                       |                             |                       |                    |
| 2032G HUF                               | 800 000 000                           | 643 102                     | 91 190                | 734 292            |
| A261021H23 HUF                          | 1 600 000 000                         | 1 570 269                   | 148 328               | 1 718 597          |
| A261222D17 HUF                          | 300 000 000                           | 274 574                     | 7 250                 | 281 824            |
| A280323B22 HUF                          | 101 000 000                           | 100 424                     | -1 293                | 99 131             |
| A290523A20 HUF                          | 500 000 000                           | 394 110                     | 35 583                | 429 693            |
| A290822B21 HUF                          | 500 000 000                           | 495 450                     | 14 446                | 509 896            |
| A300821A19 HUF                          | 2 000 000 000                         | 1 625 678                   | 109 158               | 1 734 836          |
| A311022A15 HUF                          | 3 200 000 000                         | 2 663 896                   | 39 746                | 2 703 642          |
| A321124A22 HUF                          | 1 700 000 000                         | 1 407 266                   | 118 601               | 1 525 867          |
| A330420A20 HUF                          | 1 200 000 000                         | 858 299                     | 41 511                | 899 810            |
| A340622A21 HUF                          | 4 000 000 000                         | 2 629 492                   | 269 756               | 2 899 248          |
| A351024A23 HUF                          | 3 000 000 000                         | 3 114 382                   | 26 000                | 3 140 382          |
| A381027A18 HUF                          | 3 000 000 000                         | 1 851 912                   | 143 673               | 1 995 585          |
| A410425A20 HUF                          | 6 000 000 000                         | 3 650 460                   | 205 830               | 3 856 290          |
| AS10428G21 HUF                          | 500 000 000                           | 321 743                     | 17 381                | 339 124            |
|                                         |                                       | <b>21 601 057</b>           | <b>1 267 160</b>      | <b>22 868 217</b>  |
| <b>Befektetési jegy</b>                 |                                       |                             |                       |                    |
| ACCROM I HUF                            | 125 000 000                           | 219 576                     | 174 979               | 394 555            |
| ADVENTUM SATIS EUR EUR                  | 1 500 000                             | 529 605                     | 123 695               | 653 300            |
| EUROSTOX600 ETF EUR                     | 30 000                                | 576 535                     | 38 170                | 614 705            |
| ISHARES 20+ YEAR Treasury Bond ETF USD  | 10 000                                | 354 158                     | -10 427               | 343 731            |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD        | 55 000                                | 1 857 950                   | 487 178               | 2 345 128          |
| ISHARES MSCI POLAND ETF USD             | 40 000                                | 339 698                     | -11 121               | 328 577            |
| MBH Global Titans Részvény Befejegy HUF | 1 064 547 412                         | 3 000 000                   | 1 236                 | 3 001 236          |
| MKB NYERSANYAG HUF                      | 87 547 888                            | 100 000                     | 13 433                | 113 433            |
| MKB ZOLDULO HUF                         | 150 000 000                           | 150 000                     | 50 856                | 200 856            |
| MKBINGATLAN HUF                         | 234 000 000                           | 234 000                     | 95 534                | 329 534            |
| MKBROTUNDA HUF                          | 100 000 000                           | 100 000                     | 54 933                | 154 933            |
| ProShares UltraPro S&P 50 USD           | 14 000                                | 419 360                     | 69 081                | 488 441            |
| RECORDE INGFEIL "A" EUR                 | 700 000                               | 267 813                     | 46 763                | 314 576            |
| SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF    | 340 000 000                           | 340 000                     | -103 234              | 236 766            |
| Vaneck Vectors Russia ETF USD           | 55 000                                | 436 733                     | -436 733              | 0                  |
|                                         |                                       | <b>8 925 428</b>            | <b>594 343</b>        | <b>9 519 771</b>   |
| <b>Részvény</b>                         |                                       |                             |                       |                    |
| AEROFLOT EUR                            | 6 890                                 | 19 317                      | -19 317               | 0                  |
| ALLAMI NYOMDA NYRT. HUF                 | 2 316 524                             | 32 903                      | 65 432                | 98 335             |
| Alteo HUF                               | 2 134 988                             | 136 798                     | 554 938               | 691 736            |
| AutoWallis HB Equity HUF                | 8 794 963                             | 86 421                      | 21 581                | 108 002            |
| BANK PEKAO SA PLN                       | 64 462                                | 811 586                     | 41 521                | 853 107            |
| DELTA HB HUF                            | 4 779 560                             | 444 384                     | -145 183              | 299 201            |
| DELTA KR HUF                            | 1 999 999 200                         | 1 999 999                   | 87 413                | 2 087 412          |
| EUROBANK ERGASIAS EUR                   | 100 000                               | 48 309                      | 43 141                | 91 450             |
| GAZP RX RUB                             | 56 600                                | 0                           | 0                     | 0                  |
| GS PARK EUR EUR                         | 156 430                               | 538 801                     | 192 513               | 731 314            |
| Hellenic Telecommunicatio EUR           | 18 270                                | 96 147                      | 15 339                | 111 486            |
| MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF              | 285 000 000                           | 1 922 838                   | 1 708 062             | 3 630 900          |
| MEGAKRÁN HUF                            | 27 094 000                            | 100 041                     | 10 503                | 110 544            |
| MKB BANK HUF                            | 3 127 278 000                         | 7 334 834                   | 344 473               | 7 679 307          |
| MOL HUF                                 | 35 486 500                            | 748 373                     | 26 652                | 775 025            |
| National Bank of Greece EUR             | 68 720                                | 66 764                      | 149 105               | 215 869            |
| OPAP GA EUR                             | 27 480                                | 161 456                     | 15 472                | 176 928            |
| OPUS HB HUF                             | 218 000 000                           | 2 999 926                   | 1 403 674             | 4 403 600          |
| OTP Bank HUF                            | 34 571 500                            | 5 735 997                   | 1 762 562             | 7 498 559          |
| PZU PW PLN                              | 50 000                                | 206 355                     | 13 608                | 219 963            |
| RAIFFEISEN BANK EUR                     | 70 000                                | 467 838                     | 99 112                | 566 950            |
| RICHTER G. TÖRZS HUF                    | 40 000 000                            | 3 969 144                   | 190 856               | 4 160 000          |
| ROSN RX RUB                             | 190 000                               | 0                           | 0                     | 0                  |
| SBER RX RUB                             | 597 200                               | 0                           | 0                     | 0                  |
| SHOPPER PARK PLUS EUR                   | 364 899                               | 1 559 982                   | 205 787               | 1 765 769          |
| TPEIR GA UJ 2 EUR                       | 120 150                               | 95 542                      | 94 157                | 189 695            |
| Wabersers International Zrt. HUF        | 10 000                                | 25 886                      | 14 014                | 39 900             |
| ZAP NO NOK                              | 101 269                               | 236 623                     | -188 126              | 38 497             |
|                                         |                                       | <b>29 836 264</b>           | <b>6 707 289</b>      | <b>36 543 553</b>  |
| <b>Jelzáloglevél</b>                    |                                       |                             |                       |                    |
| MI33NF01 HUF                            | 250 000 000                           | 260 730                     | 28 406                | 289 136            |
|                                         |                                       | <b>260 730</b>              | <b>28 406</b>         | <b>289 136</b>     |
| <b>Kötvény</b>                          |                                       |                             |                       |                    |
| B 0 02/27/25 USD                        | 6 000 000                             | 2 067 462                   | 278 639               | 2 346 101          |
| BATSLN 4.45 06/12/25 USD                | 340 000                               | 111 981                     | 21 871                | 133 852            |
| BGTB 0 01/09/25 EUR                     | 3 150 000                             | 1 256 526                   | 34 676                | 1 291 202          |
| BTF 0 02/19/25 EUR                      | 15 000 000                            | 6 098 996                   | 29 655                | 6 128 651          |
| CORDIA 4 11/07/26 HUF                   | 500 000 000                           | 286 851                     | 19 608                | 306 459            |
| ÉPDUFERR_KR HUF                         | 400 024 000                           | 400 024                     | 0                     | 400 024            |
| ERSTE 5.125 PERP EUR                    | 1 000 000                             | 339 947                     | 75 631                | 415 578            |
| EUROB 2 05/05/27 EUR                    | 1 600 000                             | 558 866                     | 96 078                | 654 944            |
| EUROB 2.25 03/14/28 EUR                 | 1 000 000                             | 348 377                     | 63 661                | 412 038            |
| IPCROSS 7.25 02/01/27 USD               | 800 000                               | 251 712                     | 68 520                | 320 232            |
| ISPM 3.75 PERP 02/27/25 EUR             | 750 000                               | 265 869                     | 45 146                | 311 015            |
| MAGYAR 0 06/29/28 USD                   | 3 200 000                             | 1 117 831                   | 161 163               | 1 278 994          |
| MAGYAR 0.375 EUR                        | 1 135 000                             | 397 785                     | 49 000                | 446 785            |
| MAGYAR 3.9 10/22/28 HUF                 | 175 000 000                           | 166 723                     | -7 875                | 158 848            |
| MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF                 | 314 000 000                           | 306 407                     | -14 827               | 291 580            |
| MNB250109 HUF                           | 2 500 000 000                         | 2 495 957                   | 0                     | 2 495 957          |
| NITROG 7 05/14/25 EUR                   | 3 510 000                             | 1 125 343                   | -170 040              | 955 303            |
| NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR               | 500 000                               | 185 108                     | 31 628                | 216 736            |
| OTPHB 8.75 05/15/33 USD                 | 1 300 000                             | 454 094                     | 89 862                | 543 956            |
| OTPHB Var 11/49 EUR                     | 6 180 000                             | 2 026 075                   | 534 811               | 2 560 886          |
| POLGB 2 08/25/36 PLN                    | 60 000 000                            | 5 386 330                   | -36 330               | 5 350 000          |
| RBACRO 7.875 06/05/27 EUR               | 400 000                               | 148 800                     | 32 994                | 181 794            |
| RBIAV 6 PERP EUR                        | 600 000                               | 212 226                     | 32 974                | 245 200            |
| RCSRDS 3.25 EUR                         | 1 400 000                             | 496 376                     | 67 122                | 563 498            |
| RFLB 7.65 RUB                           | 220 000 000                           | 923 758                     | -923 758              | 0                  |
| RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB             | 372 880 000                           | 1 703 060                   | -1 703 060            | 0                  |
| ROMANI 2.75 04/14/41 EUR                | 2 000 000                             | 530 818                     | 18 436                | 549 254            |
| ROMANI 4.625 04/03/49 EUR               | 1 475 000                             | 461 531                     | 51 050                | 512 581            |
| ROMANI 5.125 09/24/31 EUR               | 14 000 000                            | 5 593 374                   | 102 589               | 5 695 963          |
| ROMANI 5.25 05/30/32 EUR                | 14 000 000                            | 5 515 679                   | 266 945               | 5 782 624          |
| ROMANI 5.375 03/22/31 EUR               | 4 500 000                             | 1 866 125                   | 66 661                | 1 932 786          |
| ROMANI 5.625 05/30/37 EUR               | 6 000 000                             | 2 323 807                   | 118 437               | 2 442 244          |
| ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR                | 1 420 000                             | 563 897                     | 30 841                | 594 738            |
| TVLRO 7.25 12/07/28 EUR                 | 1 500 000                             | 567 240                     | 103 372               | 670 612            |
| TVLRO 8.875 04/27/27 EUR                | 1 100 000                             | 429 702                     | 75 362                | 505 064            |
| UCGIM 3.875 EUR                         | 1 950 000                             | 689 429                     | 88 168                | 777 597            |
| WINGHL 8.9 04/02/27 EUR                 | 1 000 000                             | 395 830                     | 41 558                | 437 388            |
| Wingholding NKP Kötvény 2 HUF           | 700 000 000                           | 613 364                     | -43 868               | 569 496            |
|                                         |                                       | <b>48 683 280</b>           | <b>-203 300</b>       | <b>48 479 980</b>  |
| <b>Értékpapír összesen:</b>             |                                       | <b>109 306 759</b>          | <b>8 393 898</b>      | <b>117 700 657</b> |

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2024 . évi

|                            | Nyitott<br>mennyiség | Kötési<br>árfolyam/ár | Kötésnap   | Lejárat időpontja | Árfolyam/Ár<br>2024.12.31 | Szerződés<br>szerinti érték<br>(Ft) | Piaci érték (Ft) | Várható<br>eredmény (eFt) |
|----------------------------|----------------------|-----------------------|------------|-------------------|---------------------------|-------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Forward ügyletek           |                      |                       |            |                   |                           |                                     |                  |                           |
| Deviza határidős eladás    |                      |                       |            |                   |                           |                                     |                  |                           |
| PLN250115                  | 30 000 000,00        | 96,1508               | 2024.12.17 | 2025.01.15        | 96,00                     | 2 884 524 000                       | 2 879 901 801    | 4 622                     |
| PLN250115                  | 13 000 000,00        | 95,815                | 2024.12.13 | 2025.01.15        | 96,00                     | 1 245 595 000                       | 1 247 957 447    | -2 362                    |
| USD250115                  | 1 000 000,00         | 390,55                | 2024.12.13 | 2025.01.15        | 393,96                    | 390 550 000                         | 393 955 075      | -3 405                    |
| PLN250115                  | 10 500 000,00        | 95,70                 | 2024.12.12 | 2025.01.15        | 96,00                     | 1 004 850 000                       | 1 007 965 630    | -3 116                    |
| EUR250115                  | 82 000 000,00        | 412,36                | 2024.12.10 | 2025.01.15        | 410,70                    | 33 813 520 000                      | 33 677 423 826   | 136 096                   |
| PLN250115                  | 13 250 000,00        | 96,2535               | 2024.12.10 | 2025.01.15        | 96,00                     | 1 275 358 875                       | 1 271 956 629    | 3 403                     |
| USD250115                  | 7 000 000,00         | 391,00                | 2024.12.10 | 2025.01.15        | 393,96                    | 2 737 000 000                       | 2 757 685 527    | -20 686                   |
| Összesen forward ügyletek: |                      |                       |            |                   |                           |                                     |                  | 114 552                   |
| ÖSSZESEN :                 |                      |                       |            |                   |                           |                                     |                  | 114 552                   |

|                  | Előző évi realizált eredmény (eFt) |           | Tárgyévi realizált eredmény (eFt) |           |
|------------------|------------------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|
|                  | nyereség                           | veszteség | nyereség                          | veszteség |
| Forward ügyletek | 3 417 049                          | 482 932   | 986 767                           | 1 876 154 |
| ÖSSZESEN :       | 3 417 049                          | 482 932   | 986 767                           | 1 876 154 |

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:  
Alap neve, lajstromszáma: MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap, 1111-517  
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.  
NEÉ számítás típusa: Napi

|                      |                 |
|----------------------|-----------------|
| Tárgynap (T):        | 2024.12.31      |
| Saját tőke (Ft):     | 119 877 582 734 |
| Egy jegyre jutó NEÉ: | 1,8439          |
| Darabszám (db):      | 65 014 677 416  |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I.        | KÖTELEZETTSÉGEK                                      |           |                | Osszeg/Érték<br>(eFt) | (%)    |
|-----------|------------------------------------------------------|-----------|----------------|-----------------------|--------|
| I/1.      | Hitelállomány (összes):                              | Hitelező  | Futamidő       | 0                     | -      |
| I/2.      | Egyéb kötelezettségek (összes):                      |           |                | 538 371               | 38,92% |
|           | Alapezelői díj miatt                                 |           |                | 0                     |        |
|           | Letétkezelői díj miatt                               |           |                | 0                     |        |
|           | Trailer díj miatt                                    |           |                | 0                     | -      |
|           | Forgalmazási költség miatt                           |           |                | 0                     |        |
|           | Közzétételi költség miatt                            |           |                | 0                     |        |
|           | Könyvvizsgálói költség miatt                         |           |                | 0                     |        |
|           | Könyvelési díj                                       |           |                | 233                   |        |
|           | Költségként elszámolt egyéb tétel miatt              |           |                | 789                   |        |
|           | Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség            |           |                | 537 349               | -      |
| I/3.      | Céltartalékok (összes):                              |           |                | 0                     | -      |
| I/4.      | Passzív időbeli elhatárolások (összes):              |           |                | 845 006               | 61,08% |
|           | Kötelezettségek összesen:                            |           |                | 1 383 377             | 100%   |
| II.       | ESZKÖZÖK                                             |           |                |                       | (%)    |
| II/1.     | Folyószámla, készpénz (összes):                      |           |                | 2 435 447             | 2,01%  |
| II/2.     | Egyéb követelés (összes):                            |           |                | 1 008 823             | 0,83%  |
| II/3.     | Lekötött bankbetétek (összes):                       | Bank      | Futamidő       |                       |        |
| II/3.1.   | Max 3 hó lekötésű (összes):                          |           |                |                       |        |
| II/3/2.   | 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):               |           |                |                       |        |
| II/4.     | Értékpapírok (összes):                               | Devizanem | Névérték       | 117 700 657           | 97,06% |
| II/4.1.   | Állampapírok (összes):                               |           |                | 22 868 217            |        |
| II/4.1.1. | Kötvények (összes):                                  | HUF       | 28 401 000 000 | 22 868 217            |        |
| II/4.1.2. | Kincstárjegyek (összes):                             |           |                |                       |        |
| II/4.1.3. | Egyéb jegybankképes ép. (összes):                    |           |                |                       |        |
| II/4.1.4. | Külföldi állampapírok (összes):                      |           |                |                       |        |
| II/4.2.   | Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: |           |                | 48 479 980            |        |
| II/4.2.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        | HUF       | 4 189 000 000  | 10 045 652            |        |
|           |                                                      | EUR       | 11 825 000     | 3 822 340             |        |
|           |                                                      | USD       | 4 500 000      | 4 400 362             |        |
| II/4.2.2. | Külföldi kötvények (összes):                         | USD       | 4 500 000      | 1 822 950             |        |
|           |                                                      | HUF       | 400024000      | 38 434 328            |        |
|           |                                                      | EUR       | 73345000       | 400 024               |        |
|           |                                                      | RUB       | 592880000      | 29 884 119            |        |
|           |                                                      | PLN       | 60000000       | 0                     |        |
|           |                                                      | USD       | 7140000        | 5 350 000             |        |
| II/4.2.3. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |                | 2 800 185             |        |
| II/4.3.   | Részvények (összes):                                 | HUF       | 5 785 465 234  | 36 543 553            |        |
|           |                                                      | PLN       | 114 462        | 31 582 521            |        |
|           |                                                      | NOK       | 101 269        | 1 073 070             |        |
|           |                                                      | EUR       | 932 839        | 38 497                |        |
| II/4.3.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |           |                | 3 849 465             |        |
| II/4.3.2. | Külföldi részvények (összes):                        |           |                |                       |        |
| II/4.3.3. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |                |                       |        |
| II/4.4.   | Jelzáloglevelek (összes):                            | HUF       | 250 000 000    | 9 519 771             |        |
| II/4.4.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |           |                | 4 431 313             |        |
| II/4.4.2. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |                | 3 505 877             |        |
| II/4.5.   | Befektetési jegyek (összes):                         | HUF       | 2 101 095 300  | 1 582 581             |        |
|           |                                                      | USD       | 174 000        |                       |        |
|           |                                                      | EUR       | 2 230 000      |                       |        |
| II/4.5.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |           |                |                       |        |
| II/4.5.2. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |                |                       |        |
| II/4.6.   | Kárpótlási jegy (összes):                            |           |                |                       |        |
| II/5.     | Aktív időbeli elhatárolások (összes):                |           |                | 1 481                 | -      |
| II/6.     | Határidős ügyletek értékelési különbözete:           |           |                | 114 552               | 0,09%  |
|           | Eszközök összesen:                                   |           |                | 121 260 960           | 100%   |

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókör nem voltak.

2024 . évi

CASH FLOW

|      |                                                                    | EFT          | EFT          |
|------|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|      | A tétel megnevezése                                                | Előző év     | Tárgyév      |
| I.   | Működési cash flow ( 01.-14. sorok )                               | 105 718 380  | -3 480 888   |
| 01.  | Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +- | 201 373      | -756 720     |
| 02.  | Elszámolt amortizáció +                                            | 0            |              |
| 03.  | Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-                            | 0            |              |
| 04.  | Elszámolt értékelési különbözet +-                                 | 1 103 650    | -8 508 448   |
| 05.  | Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-                   | 0            |              |
| 06.  | Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-                 | 0            |              |
| 07.  | Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +- | -1 065 036   | -1 384 202   |
| 08.  | Befektetett eszközök állományváltozása +-                          | 0            |              |
| 09.  | Forgóeszközök állományváltozása +-                                 | 103 847 415  | -1 008 823   |
| 10.  | Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-                | 1 623 635    | -1 096 267   |
| 11.  | Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-               | 0            |              |
| 12.  | Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-                   | 6 552        | -1 573       |
| 13.  | Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-                 | 791          | 766 697      |
| 14.  | Értékelési különbözet                                              | 0            | 8 508 448    |
| II.  | Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )                            | -104 354 643 | -48 255 188  |
| 15.  | Ingatlanok beszerzése -                                            | 0            |              |
| 16.  | Ingatlanok eladása +                                               | 0            |              |
| 17.  | Befolyt bérleti díjak +                                            | 0            |              |
| 18.  | Értékpapírok beszerzése -                                          | -107 538 481 | -359 953 450 |
| 19.  | Értékpapírok eladása, beváltása +                                  | 1 065 036    | 308 466 810  |
| 20.  | Kapott hozamok +                                                   | 2 118 802    | 3 231 452    |
| III. | Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )                         | -1 905 982   | 51 488 426   |
| 21.  | Befektetési jegy kibocsátás +                                      | 58 997 535   | 39 086 456   |
| 22.  | Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                  | 0            |              |
| 23.  | Befektetési jegy visszavásárlása -                                 | -60 903 517  | -11 440 930  |
| 24.  | Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                         | 0            | 23 842 900   |
| 25.  | Hitel, illetve kölcsön felvétele +                                 | 0            |              |
| 26.  | Hitel, illetve kölcsön törlesztése -                               | 0            |              |
| 27.  | Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -                       | 0            |              |
| IV.  | PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )                     | -542 245     | -247 650     |

Budapest, 2025. április 28.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

| Megnevezés                       | Főkönyv időpont | Főkönyv összeg (Ft) | NEE lista időpont | NEE lista összeg (Ft) | Eltérés (Ft)    |
|----------------------------------|-----------------|---------------------|-------------------|-----------------------|-----------------|
| Értékpapírok                     | 2024.12.31      | 109 306 759 351     | 2024.12.31        | 117 700 656 595       | - 8 393 897 244 |
| Értékkülönbözet                  | 2024.12.31      | 8 393 897 244       | 2024.12.31        | -                     | 8 393 897 244   |
| Értékpapírok összesen:           |                 | 117 700 656 595     |                   | 117 700 656 595       | - 0             |
|                                  |                 |                     |                   |                       |                 |
| Elszámolási betétszámla HUF      | 2024.12.31      | 2 435 447 641       | 2024.12.31        | 3 435 487 680         | - 1 000 040 039 |
| Pénzeszközök összesen:           |                 | 2 435 447 641       |                   | 3 435 487 680         | - 1 000 040 039 |
|                                  |                 |                     |                   |                       |                 |
| Átvezetési számla                |                 | 1 000 040 000       |                   |                       | 1 000 040 000   |
| Egyéb követelés                  | 2024.12.31      | 8 783 092           |                   |                       | 8 783 092       |
| Követelések összesen:            |                 | 1 008 823 092       |                   |                       | 8 783 092       |
|                                  |                 |                     |                   |                       |                 |
| Aktív időbeli elhatárolás        | 2024.12.31      | 1 480 637           |                   |                       | 1 480 637       |
|                                  |                 |                     |                   |                       |                 |
| Értékpapír vétel kötelezettség   | 2024.12.31      | 537 349 466         |                   |                       | 537 349 466     |
| Kötelezettségek összesen         | 2024.12.31      | 537 349 466         |                   |                       | 537 349 466     |
|                                  |                 |                     |                   |                       |                 |
| Határidős ügylet ÉK              | 2024.12.31      | 114 551 940         | 2024.12.31        | 114 551 940           | -               |
|                                  |                 |                     |                   |                       | -               |
| Úton lévő tételek:               | 2024.12.31      |                     | 2024.12.31        | - 528 108 069         | 528 108 069     |
| Szállítók:                       | 2024.12.31      | 1 022 099           | 2024.12.31        |                       | 1 022 099       |
|                                  |                 |                     |                   |                       |                 |
| Passzív időbeli elhatárolás      | 2024.12.31      | 845 005 605         | 2024.12.31        | 845 004 881           | 724             |
|                                  |                 |                     |                   |                       |                 |
| Nettó eszközérték összesen:      |                 | 119 877 582 734     |                   | 119 877 583 265       | - 531           |
|                                  |                 |                     |                   |                       |                 |
| Befektetési jegyek HUF ( darab)  | 2024.12.31      | 65 014 677 416      | 2024.12.31        | 65 014 677 416        | -               |
| Befektetési jegyek HUF ( HUF/db) | 2024.12.31      | 1,8439              | 2024.12.31        | 1,8439                | - 0,0000        |

# MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap

## Üzleti/Vezetőségi jelentés

### Üzleti környezet

A 2024-es év leginkább a külső konjunktúra földrészek szerinti eltérő alakulásáról és a geopolitikai feszültségek eszkalációjáról szólt. Az Európai Unió gazdaságának kibocsátása a várakozásoknak megfelelően kis mértékben bővült, a növekedési kilátások viszont érdemben nem javultak, az Egyesült Államok gazdaságának növekedése enyhén lassult, míg Kínáé a meghirdetett állami gazdaságélénkítő programok nyomán meghaladta az előzetes várakozásokat. Mindeközben számos geopolitikai gócpont keletkezett a világban (Közel-Kelet, orosz-ukrán háború, Tajvan, Jemen, stb.), a Fehér Házba pedig új elnök költözött be, aki radikális gazdasági és politikai szemléletének teret engedve rögtön szelet vetett és vihart aratott, melynek kárvallottjai az USA főbb kereskedelmi partneri lettek. Bár a fejlett gazdaságokban továbbra is feszes munkaerőpiac támogatta a globális gazdasági növekedést, a külső konjunktúra alakulásának szempontjából kedvezőtlen fejlemény volt a dezinfláció megtorpanása és korábbinál magasabbra szökő kamatpályák, a kedvezőtlen európai ipari termelési kilátások, valamint a folytatódó orosz-ukrán háború és a globálisan feszült geopolitikai helyzet. Az év során visszafogott maradt a globális ipari termelés és a világkereskedelem is stagnált. Az amerikai dollár tavaly nagyot erősödött az eurohoz képest 1.1045-ről egészen 1.0354-ig. A japán jen 11 százalékkal gyengült a dollárhoz képest, a régiós devizák közül a lengyel zlotyi 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja kötvény típusú eszközökbe történő befektetéseken túl részvénypiaci kockázatok felvállalása, ezáltal hosszú távon állampapír-piaci hozamokat meghaladó hozam elérése. Az Alap az alacsony kockázatú befektetéseken túl meghatározott mértékig magasabb kockázattal, - így nagyobb hozampotenciállal rendelkező eszközökbe is fektethet, ezáltal ésszerű kockázatok felvállalásával lehetőség nyílik a hozam optimalizálására. A befektetések időtartama az Alap esetében szabadon választható. Az Alapba történő befektetés, legyen az egyszeri, vagy többszöri nagyobb összeg, vagy havonta befektetett néhány ezer forint, megtérülése, a piaci árfolyam-ingadozásokat is figyelembe véve, hosszú távon, 5 éves időhorizonton túl optimalizálható.

Az Alap széles körűen diverzifikált kötvény túlsúlyos, vegyes összetételű befektetési alap, amelynek hangsúlyos befektetési célpontja a magyar pénz-, és tőkepiac. Diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kiterjedtséggel rendelkezhet szabadon átruházható állampapírokban, jelzáloglevelekben, vállalati és hitelintézeti kötvényekben, részvényekben, valamint árupiac kapcsolt befektetéseken. Az Alap az egyedi értékpapír befektetési kockázatok mérséklése érdekében kollektív befektetési formákba történő befektetésekre törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyam-mozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kiterjedtsége fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

### 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.

### 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.

**MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap**

*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 Egyensúly Vegyes Értékpapíralap** befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap (az „Alap”) 2024. évi éves jelentésének 1-14. 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

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 Egyensúly Vegyes Értékpapíralap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-517

### **Éves jelentés**

**2024. január 1. - december 31.**

Budapest, 2025. április 28.

## **Az Alap ismertetése**

**Az Alap megnevezése:** MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap (korábbi nevén: MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap, MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap)

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

**A befektetési jegy név értéke:** 1 Ft/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-176/2013., 2013. március 29.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-237/2013., 2013. április 25.

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

**MBH Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

[www.mbhalapkezelo.hu](http://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

## **Az Alap befektetési politikája**

Az Alap befektetési célja kötvény típusú eszközökbe történő befektetéseken túl részvénytőzsi kockázatok felvállalása, ezáltal hosszú távon állampapír-piaci hozamokat meghaladó hozam elérése. Az Alap az alacsony kockázatú befektetéseken túl meghatározott mértékig magasabb kockázattal, - így nagyobb hozampotenciállal- rendelkező eszközökbe is fektethet, ezáltal ésszerű kockázatok felvállalásával lehetőség nyílik a hozam optimalizálására.

Az Alap széles körűen diverzifikált kötvény túlsúlyos, vegyes összetételű befektetési alap, amelynek hangsúlyos befektetési célpontja a magyar pénz-, és tőkepiac. Diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kiterjedtséggel rendelkezhet szabadon átruházható állampapírokban, jelzáloglevelekben, vállalati és hitelintézeti kötvényekben, részvényekben, valamint árupiac kapcsolt befektetéseken. Az Alap az egyedi értékpapír befektetési kockázatok mérséklése érdekében kollektív befektetési formákba történő befektetésekre törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyam-mozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kiterjedtsége fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

## A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, a befektetési alap összetételére ható tényezők elemzése

A 2024-es év leginkább a külső konjunktúra földrészek szerinti eltérő alakulásáról és a geopolitikai feszültségek eskalációjáról szólt. Az Európai Unió gazdaságának kibocsátása a várakozásoknak megfelelően kis mértékben bővült, a növekedési kilátások viszont érdemben nem javultak, az Egyesült Államok gazdaságának növekedése enyhén lassult, míg Kínáé a meghirdetett állami gazdaságélénkítő programok nyomán meghaladta az előzetes várakozásokat. Mindeközben számos geopolitikai gócpont keletkezett a világban (Közel-Kelet, orosz-ukrán háború, Tajvan, Jemen, stb.), a Fehér Házba pedig új elnök költözött be, aki radikális gazdasági és politikai szemléletének teret engedve rögtön szelet vetett és vihart aratott, melynek kárvallottjai az USA főbb kereskedelmi partneri lettek. Bár a fejlett gazdaságokban továbbra is feszes munkaerőpiac támogatta a globális gazdasági növekedést, a külső konjunktúra alakulásának szempontjából kedvezőtlen fejlemény volt a dezinfláció megtorpanása és korábban magasabbra szökő kamatpályák, a kedvezőtlen európai ipari termelési kilátások, valamint a folytatódó orosz-ukrán háború és a globálisan feszült geopolitikai helyzet. Az év során visszafogott maradt a globális ipari termelés és a világkereskedelem is stagnált. Az amerikai dollár tavaly nagyot erősödött az eurohoz képest 1.1045-ről egészen 1.0354-ig. A japán jen 11 százalékkal gyengült a dollárhoz képest, a régiós devizák közül a lengyel zlotyi 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Az Alap magas likvid hányaddal, benchmarkhoz képest alacsonyabb kamatkockázattal és magas részvényhányaddal a kiegyensúlyozott hozamra fókuszált 2024-ben. Elsősorban a magyar részvénytőzsiára fókuszáltunk és OTP, Richter és Mol részvényt tartottunk. Az év második felében a lengyel részvények kerültek fókuszba. Az évet kisúlyozott teljesítménnyel és alacsony volatilitással zárta alap.

### I./ Vagyonkimutatás

|                             | 2023.12.31<br>(eFt) | portfolióbeli<br>arány | 2024.12.31<br>(eFt) | portfolióbeli<br>arány |
|-----------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| a) átruházható értékpapírok | 57 539 569          | 98,38%                 | 117 700 657         | 98,18%                 |
| b) banki egyenlegek         | 2 683 097           | 4,59%                  | 2 435 447           | 2,03%                  |
| c) egyéb eszközök           | -21 510             | -0,04%                 | 1 124 856           | 0,94%                  |
| d) összes eszköz            | 60 201 156          | 102,93%                | 121 260 960         | 101,15%                |
| e) kötelezettségek*         | 1 712 947           | 2,93%                  | 1 383 377           | 1,15%                  |
| <b>f) nettó eszközérték</b> | <b>58 488 209</b>   | <b>100,00%</b>         | <b>119 877 583</b>  | <b>100,00%</b>         |

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

\*\*A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

### Az Alap tételes összetétele nyitó

| Instrumentum                               | Devizanem | ISIN kód     | Eszköz érték             | %             |
|--------------------------------------------|-----------|--------------|--------------------------|---------------|
| <b>3211.Magyar Államkötvény</b>            |           |              |                          |               |
| 2026/D MÁK                                 | HUF       | HU0000403340 | 273 277 500              | 0,47%         |
| 2026/H MÁK                                 | HUF       | HU0000406160 | 1 649 964 186            | 2,82%         |
| 2028/B MÁK                                 | HUF       | HU0000405543 | 99 807 998               | 0,17%         |
| 2029/A MÁK                                 | HUF       | HU0000404603 | 73 750 944               | 0,13%         |
| 2031/A MÁK                                 | HUF       | HU0000403001 | 2 743 724 800            | 4,69%         |
| 2032/A MÁK                                 | HUF       | HU0000405550 | 1 483 877 808            | 2,54%         |
| 2032/G MÁK                                 | HUF       | HU0000405535 | 647 426 310              | 1,11%         |
| 2033/A MÁK                                 | HUF       | HU0000404744 | 46 453 620               | 0,08%         |
| 2034/A MÁK                                 | HUF       | HU0000404892 | 2 155 512 660            | 3,69%         |
| 2038/A MÁK                                 | HUF       | HU0000403555 | 1 394 775 760            | 2,38%         |
| 2041/A MÁK                                 | HUF       | HU0000404165 | 796 408 689              | 1,36%         |
| MAGYAR 6.5 06/29/28                        | USD       | XS2630760796 | 1 143 618 949            | 1,96%         |
| <b>3211.Magyar Államkötvény Összesen:</b>  |           |              | <b>12 508 599 224,00</b> | <b>21,39%</b> |
| <b>3212.Diszkontkincstárjegy</b>           |           |              |                          |               |
| D240124                                    | HUF       | HU0000524731 | 557 683 840              | 0,95%         |
| D240320                                    | HUF       | HU0000524814 | 374 811 100              | 0,64%         |
| D240403                                    | HUF       | HU0000524996 | 1 623 360 750            | 2,78%         |
| D240626                                    | HUF       | HU0000524756 | 1 164 535 200            | 1,99%         |
| <b>3212.Diszkontkincstárjegy Összesen:</b> |           |              | <b>3 720 390 890,00</b>  | <b>6,36%</b>  |
| <b>3221.Belföldi (nem állami) kötvény</b>  |           |              |                          |               |
| CORDIA 4                                   | HUF       | HU0000359211 | 436 252 390              | 0,75%         |

|                                                     |     |              |                          |               |
|-----------------------------------------------------|-----|--------------|--------------------------|---------------|
| MAGYAR 0.375                                        | EUR | XS2348280707 | 396 127 653              | 0,68%         |
| MAGYAR 3.9 10/22/28                                 | HUF | HU0000360912 | 152 944 575              | 0,26%         |
| MAGYAR 4.3 10/24/24                                 | HUF | HU0000361027 | 311 906 880              | 0,53%         |
| MAGYAR 4.6 10/24/29                                 | HUF | HU0000361035 | 280 008 244              | 0,48%         |
| MBH MREL 2026/B EUR                                 | EUR | HU0000362702 | 470 580 109              | 0,80%         |
| NITROGEN 7                                          | EUR | XS1811852521 | 1 105 941 542            | 1,89%         |
| OTPHB 8.75 05/15/33                                 | USD | XS2586007036 | 937 645 680              | 1,60%         |
| WING 2030/I                                         | HUF | HU0000359666 | 542 349 465              | 0,93%         |
| WINGHOLDING 4 07/11/24 EUR                          | EUR | HU0000359070 | 528 125 183              | 0,90%         |
| MBHBAN 8.625 10/19/27 RESET                         | EUR | XS2701655677 | 367 581 222              | 0,63%         |
| OTPHB 2.875 07/15/29 FLOAT                          | EUR | XS2022388586 | 1 723 837 864            | 2,95%         |
| OTPHB FLOAT 16/11/07                                | EUR | XS0274147296 | 2 166 206 918            | 3,70%         |
| RAIFF HU 8.75 EUR                                   | EUR | XS2559379529 | 401 097 554              | 0,69%         |
| <b>3221.Belföldi (nem állami) kötvény Összesen:</b> |     |              | <b>9 820 605 279,00</b>  | <b>16,79%</b> |
| <b>3222.Külföldi kötvény</b>                        |     |              |                          |               |
| BATSLN 4.45 06/12/25                                | USD | US761713BG06 | 116 771 309              | 0,20%         |
| BCRBK 7.625 05/19/27 PERP                           | EUR | AT0000A34CN3 | 253 604 688              | 0,43%         |
| CESSPO 5.943 06/29/27 RESET                         | EUR | XS2638560156 | 81 829 924               | 0,14%         |
| DNONO 7.875 09/09/26                                | USD | NO0011088593 | 144 883 042              | 0,25%         |
| IPCOSS 7.25 02/01/27                                | USD | NO0012423476 | 267 775 100              | 0,46%         |
| NOVA KREDITNA BANKA 1.875 01/25                     | EUR | XS2430442868 | 232 826 624              | 0,40%         |
| NOVAKR 7.375 06/29/26 RESET                         | EUR | XS2639027346 | 205 139 075              | 0,35%         |
| PEPGRP 7.25 07/01/28                                | EUR | XS2643284388 | 245 348 073              | 0,42%         |
| RCSRDS 2 1/2 02/05/25                               | EUR | XS2107451069 | 985 871 862              | 1,69%         |
| RCSRDS 3.25                                         | EUR | XS2107452620 | 486 863 241              | 0,83%         |
| RFLB 7.65                                           | RUB | RU000A100A82 | 0                        | 0,00%         |
| RFLB 8.15                                           | RUB | RU000A0J53W6 | 0                        | 0,00%         |
| ROMANI 4.625                                        | EUR | XS1968706876 | 494 156 188              | 0,84%         |
| SAZKAG 7.25 04/30/30                                | EUR | XS2615937187 | 249 883 187              | 0,43%         |
| TVLRO 8.875 04/27/27 PERP                           | EUR | XS2616733981 | 469 886 833              | 0,80%         |
| UCGIM 3.875                                         | EUR | XS2121441856 | 641 865 690              | 1,10%         |
| ERSTE 5.125 PERP                                    | EUR | XS1961057780 | 367 427 498              | 0,63%         |
| EUROB 2 05/05/27 PERP                               | EUR | XS2338193019 | 588 828 790              | 1,01%         |
| EUROB 2.25 03/14/28 PERP                            | EUR | XS2385386029 | 363 641 314              | 0,62%         |
| ISPIIM 3.75 PERP 02/27/25                           | EUR | XS2124979753 | 275 320 162              | 0,47%         |
| RAIFFEISEN BANK INTL 6.125                          | EUR | XS1640667116 | 878 053 248              | 1,50%         |
| RBACRO 7.875 06/05/27 PERP                          | EUR | XS2630490394 | 169 105 926              | 0,29%         |
| RBIIV 6 PERP                                        | EUR | XS2207857421 | 210 493 696              | 0,36%         |
| SANTAN 4.75 PERP 03/19/25                           | EUR | XS1793250041 | 213 473 175              | 0,37%         |
| TPEIR 9.75                                          | EUR | XS2018638648 | 163 105 922              | 0,28%         |
| TVLRO 7.25 12/07/28                                 | EUR | XS2724401588 | 594 331 405              | 1,02%         |
| <b>3222.Külföldi kötvény Összesen:</b>              |     |              | <b>8 700 485 972,00</b>  | <b>14,88%</b> |
| <b>3231.Belföldi részvény</b>                       |     |              |                          |               |
| DELTA_KR                                            | HUF | HU0000210042 | 2 035 756 994            | 3,48%         |
| ALTEO                                               | HUF | HU0000155726 | 486 777 150              | 0,83%         |
| AUTOWALLIS                                          | HUF | HU0000164504 | 64 960 000               | 0,11%         |
| DELTA HB                                            | HUF | HU0000151956 | 18 239 715               | 0,03%         |
| GSPARK HB                                           | EUR | HU0000083696 | 525 731 258              | 0,90%         |
| MEGAKRAN HB                                         | HUF | HU0000178272 | 106 479 420              | 0,18%         |
| MKB BANK                                            | HUF | HU0000139761 | 1 339 797 624            | 2,29%         |
| MTELEKOM                                            | HUF | HU0000073507 | 1 268 726 646            | 2,17%         |
| OPIMUS                                              | HUF | HU0000110226 | 3 331 040 000            | 5,70%         |
| OTP                                                 | HUF | HU0000061726 | 1 817 000 000            | 3,11%         |
| RICHTER 100                                         | HUF | HU0000123096 | 577 500 000              | 0,99%         |
| SHOPPER PARK PLUS                                   | EUR | HU0000192786 | 1 047 286 080            | 1,79%         |
| WABERERS                                            | HUF | HU0000120720 | 38 400 000               | 0,07%         |
| ÁLLAM I NYOMDA ÚJ                                   | HUF | HU0000093257 | 58 858 620               | 0,10%         |
| <b>3231.Belföldi részvény Összesen:</b>             |     |              | <b>12 716 553 507,00</b> | <b>21,74%</b> |
| <b>3232.Külföldi részvény</b>                       |     |              |                          |               |
| AEROFLOT                                            | EUR | US69343R1014 | 0                        | 0,00%         |
| AIRBUS                                              | EUR | NL0000235190 | 153 559 317              | 0,26%         |
| ALSTOM SA                                           | EUR | FR0010220475 | 73 570 469               | 0,13%         |
| BELA GA                                             | EUR | GRS282183003 | 96 154 336               | 0,16%         |
| CAIRO MEZZ PLC                                      | EUR | CY0109232112 | 6 705 349                | 0,01%         |
| ERSTE AG                                            | EUR | AT0000652011 | 335 305 240              | 0,57%         |
| ETE GA                                              | EUR | GRS003003035 | 165 456 196              | 0,28%         |
| EUROBANK ERGASIAS                                   | EUR | GRS323003012 | 61 627 580               | 0,11%         |
| GAZP RX                                             | RUB | RU0007661625 | 0                        | 0,00%         |
| HTO GA                                              | EUR | GRS260333000 | 90 214 739               | 0,15%         |

|                                                                |     |              |                         |               |
|----------------------------------------------------------------|-----|--------------|-------------------------|---------------|
| NEXANS                                                         | EUR | FR0000044448 | 66 889 370              | 0,11%         |
| NKT DC                                                         | DKK | DK0010287663 | 247 163 797             | 0,42%         |
| OPAP GA                                                        | EUR | GRS419003009 | 161 673 870             | 0,28%         |
| ROSN RX                                                        | RUB | RU000A0J2Q06 | 0                       | 0,00%         |
| RYANAIR HOLDINGS PLC                                           | EUR | IE00BYTBXV33 | 438 091 710             | 0,75%         |
| SBER RX                                                        | RUB | RU0009029540 | 0                       | 0,00%         |
| TPEIR GA ÚJ 2                                                  | EUR | GRS014003032 | 147 171 254             | 0,25%         |
| WIZZ AIR                                                       | GBP | JE00BN574F90 | 1 051 120 897           | 1,80%         |
| ZAP NO                                                         | NOK | NO0010713936 | 75 102 002              | 0,13%         |
| <b>3232.Külföldi részvény Összesen:</b>                        |     |              | <b>3 169 806 126,00</b> | <b>5,42%</b>  |
| <b>3241.Jelzáloglevél</b>                                      |     |              |                         |               |
| TAKAHB 9 04/20/33                                              | HUF | HU0000653597 | 272 454 673             | 0,47%         |
| <b>3241.Jelzáloglevél Összesen:</b>                            |     |              | <b>272 454 673,00</b>   | <b>0,47%</b>  |
| <b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b>           |     |              |                         |               |
| ACCROM I                                                       | HUF | HU0000718622 | 863 374 229             | 1,48%         |
| ADVENTUM SATIS EUR                                             | EUR | HU0000728167 | 619 529 500             | 1,06%         |
| BIGGEORGE 28 A                                                 | HUF | HU0000729165 | 175 292 240             | 0,30%         |
| ISHARES MSCI WORLD LONDON                                      | USD | IE00B4LSY983 | 630 174 360             | 1,08%         |
| ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS                                 | EUR | DE0002635307 | 183 867 895             | 0,31%         |
| MBH PB TOP I                                                   | HUF | HU0000733092 | 1 720 658 215           | 2,94%         |
| MKB ZOLDULO                                                    | HUF | HU0000727532 | 172 690 350             | 0,30%         |
| MKBHIGHRISK                                                    | HUF | HU0000721709 | 162 555 522             | 0,28%         |
| MKBINGATLAN                                                    | HUF | HU0000727219 | 299 846 196             | 0,51%         |
| MKBROTUNDA                                                     | HUF | HU0000722285 | 152 076 500             | 0,26%         |
| RECORDE INGFEJL "A"                                            | EUR | HU0000733977 | 267 946 000             | 0,46%         |
| SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR                               | HUF | HU0000721287 | 273 669 740             | 0,47%         |
| VANECK VECTORS RUSSIA ETF                                      | USD | US92189F4037 | 0                       | 0,00%         |
| VANGUARD TOTAL ALL COUNTRY ETF                                 | USD | US9220427424 | 1 108 992 964           | 1,90%         |
| <b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:</b> |     |              | <b>6 630 673 711,00</b> | <b>11,34%</b> |

### Az Alap tételes összetétele záró

| Értékpapír                             | Névérték / darab<br>eredeti devizában | Beszerezési érték/KSZÉ (eFt) | Értékkülönbözet (eFt) | Piaci érték (eFt) |
|----------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Államkötvény</b>                    |                                       |                              |                       |                   |
| 2032G HUF                              | 800 000 000                           | 643 102                      | 91 190                | 734 292           |
| A261021H23 HUF                         | 1 600 000 000                         | 1 570 269                    | 148 328               | 1 718 597         |
| A261222D17 HUF                         | 300 000 000                           | 274 574                      | 7 250                 | 281 824           |
| A280323B22 HUF                         | 101 000 000                           | 100 424                      | -1 293                | 99 131            |
| A290523A20 HUF                         | 500 000 000                           | 394 110                      | 35 583                | 429 693           |
| A290822B21 HUF                         | 500 000 000                           | 495 450                      | 14 446                | 509 896           |
| A300821A19 HUF                         | 2 000 000 000                         | 1 625 678                    | 109 158               | 1 734 836         |
| A311022A15 HUF                         | 3 200 000 000                         | 2 663 896                    | 39 746                | 2 703 642         |
| A321124A22 HUF                         | 1 700 000 000                         | 1 407 266                    | 118 601               | 1 525 867         |
| A330420A20 HUF                         | 1 200 000 000                         | 858 299                      | 41 511                | 899 810           |
| A340622A21 HUF                         | 4 000 000 000                         | 2 629 492                    | 269 756               | 2 899 248         |
| A351024A23 HUF                         | 3 000 000 000                         | 3 114 382                    | 26 000                | 3 140 382         |
| A381027A18 HUF                         | 3 000 000 000                         | 1 851 912                    | 143 673               | 1 995 585         |
| A410425A20 HUF                         | 6 000 000 000                         | 3 650 460                    | 205 830               | 3 856 290         |
| A510428G21 HUF                         | 500 000 000                           | 321 743                      | 17 381                | 339 124           |
|                                        |                                       | <b>21 601 057</b>            | <b>1 267 160</b>      | <b>22 868 217</b> |
| <b>Befektetési jegy</b>                |                                       |                              |                       |                   |
| ACCROM I HUF                           | 125 000 000                           | 219 576                      | 174 979               | 394 555           |
| ADVENTUM SATIS EUR EUR                 | 1 500 000                             | 529 605                      | 123 695               | 653 300           |
| EUROSTOXX600 ETF EUR                   | 30 000                                | 576 535                      | 38 170                | 614 705           |
| ISHARES 20+ YEAR Treasury Bond ETF USD | 10 000                                | 354 158                      | -10 427               | 343 731           |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD       | 55 000                                | 1 857 950                    | 487 178               | 2 345 128         |
| ISHARES MSCI POLAND ETF USD            | 40 000                                | 339 698                      | -11 121               | 328 577           |
| MBH Global Titans Részvény Befjegy HUF | 1 064 547 412                         | 3 000 000                    | 1 236                 | 3 001 236         |
| MKB NYERSANYAG HUF                     | 87 547 888                            | 100 000                      | 13 433                | 113 433           |
| MKB ZOLDULO HUF                        | 150 000 000                           | 150 000                      | 50 856                | 200 856           |
| MKBINGATLAN HUF                        | 234 000 000                           | 234 000                      | 95 534                | 329 534           |
| MKBROTUNDA HUF                         | 100 000 000                           | 100 000                      | 54 933                | 154 933           |
| ProShares UltraPro S&P 50 USD          | 14 000                                | 419 360                      | 69 081                | 488 441           |
| RECORDE INGFEJL "A" EUR                | 700 000                               | 267 813                      | 46 763                | 314 576           |
| SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF   | 340 000 000                           | 340 000                      | -103 234              | 236 766           |
| Vaneck Vectors Russia ETF USD          | 55 000                                | 436 733                      | -436 733              | 0                 |
|                                        |                                       | <b>8 925 428</b>             | <b>594 343</b>        | <b>9 519 771</b>  |
| <b>Részvény</b>                        |                                       |                              |                       |                   |
| AEROFLOT EUR                           | 6 890                                 | 19 317                       | -19 317               | 0                 |
| ÁLLAMI NYOMDA NYRT. HUF                | 2 316 524                             | 32 903                       | 65 432                | 98 335            |

|                                 |               |                    |                  |                    |
|---------------------------------|---------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Alteo HUF                       | 2 134 988     | 136 798            | 554 938          | 691 736            |
| AutoWallis HB Equity HUF        | 8 794 963     | 86 421             | 21 581           | 108 002            |
| BANK PEKAO SA PLN               | 64 462        | 811 586            | 41 521           | 853 107            |
| DELTA HB HUF                    | 4 779 560     | 444 384            | -145 183         | 299 201            |
| DELTA_KR HUF                    | 1 999 999 200 | 1 999 999          | 87 413           | 2 087 412          |
| EUROBANK ERGASIAS EUR           | 100 000       | 48 309             | 43 141           | 91 450             |
| GAZP RX RUB                     | 56 600        | 0                  | 0                | 0                  |
| GS PARK EUR EUR                 | 156 430       | 538 801            | 192 513          | 731 314            |
| Hellenic Telecommunicatio EUR   | 18 270        | 96 147             | 15 339           | 111 486            |
| MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF      | 285 000 000   | 1 922 838          | 1 708 062        | 3 630 900          |
| MEGAKRÁN HUF                    | 27 094 000    | 100 041            | 10 503           | 110 544            |
| MKB BANK HUF                    | 3 127 278 000 | 7 334 834          | 344 473          | 7 679 307          |
| MOL HUF                         | 35 486 500    | 748 373            | 26 652           | 775 025            |
| National Bank of Greece EUR     | 68 720        | 66 764             | 149 105          | 215 869            |
| OPAP GA EUR                     | 27 480        | 161 456            | 15 472           | 176 928            |
| OPUS HB HUF                     | 218 000 000   | 2 999 926          | 1 403 674        | 4 403 600          |
| OTP Bank HUF                    | 34 571 500    | 5 735 997          | 1 762 562        | 7 498 559          |
| PZU PW PLN                      | 50 000        | 206 355            | 13 608           | 219 963            |
| RAIFFEISEN BANK EUR             | 70 000        | 467 838            | 99 112           | 566 950            |
| RICHTER G. TÖRZS HUF            | 40 000 000    | 3 969 144          | 190 856          | 4 160 000          |
| ROSN RX RUB                     | 190 000       | 0                  | 0                | 0                  |
| SBER RX RUB                     | 597 200       | 0                  | 0                | 0                  |
| SHOPPER PARK PLUS EUR           | 364 899       | 1 559 982          | 205 787          | 1 765 769          |
| TPEIR GA ÚJ 2 EUR               | 120 150       | 95 542             | 94 157           | 189 699            |
| Waberers International Zrt. HUF | 10 000        | 25 886             | 14 014           | 39 900             |
| ZAP NO NOK                      | 101 269       | 226 623            | -188 126         | 38 497             |
|                                 |               | <b>29 836 264</b>  | <b>6 707 289</b> | <b>36 543 553</b>  |
| <b>Jelzáloglevél</b>            |               |                    |                  | 0                  |
| MJ33NF01 HUF                    | 250 000 000   | 260 730            | 28 406           | 289 136            |
|                                 |               | <b>260 730</b>     | <b>28 406</b>    | <b>289 136</b>     |
| <b>Kötvény</b>                  |               |                    |                  |                    |
| B 0 02/27/25 USD                | 6 000 000     | 2 067 462          | 278 639          | 2 346 101          |
| BATSLN 4.45 06/12/25 USD        | 340 000       | 111 981            | 21 871           | 133 852            |
| BGTB 0 01/09/25 EUR             | 3 150 000     | 1 256 526          | 34 676           | 1 291 202          |
| BTF 0 02/19/25 EUR              | 15 000 000    | 6 098 996          | 29 655           | 6 128 651          |
| CORDIA 4 11/07/26 HUF           | 500 000 000   | 286 851            | 19 608           | 306 459            |
| ÉPDUFERR_KR HUF                 | 400 024 000   | 400 024            | 0                | 400 024            |
| ERSTE 5.125 PERP EUR            | 1 000 000     | 339 947            | 75 631           | 415 578            |
| EUROB 2 05/05/27 EUR            | 1 600 000     | 558 866            | 96 078           | 654 944            |
| EUROB 2.25 03/14/28 EUR         | 1 000 000     | 348 377            | 63 661           | 412 038            |
| IPCOSS 7.25 02/01/27 USD        | 800 000       | 251 712            | 68 520           | 320 232            |
| ISPIM 3.75 PERP 02/27/25 EUR    | 750 000       | 265 869            | 45 146           | 311 015            |
| MAGYAR 0 06/29/28 USD           | 3 200 000     | 1 117 831          | 161 163          | 1 278 994          |
| MAGYAR 0.375 EUR                | 1 135 000     | 397 785            | 49 000           | 446 785            |
| MAGYAR 3.9 10/22/28 HUF         | 175 000 000   | 166 723            | -7 875           | 158 848            |
| MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF         | 314 000 000   | 306 407            | -14 827          | 291 580            |
| MNB250109 HUF                   | 2 500 000 000 | 2 495 957          | 0                | 2 495 957          |
| NITROG 7 05/14/25 EUR           | 3 510 000     | 1 125 343          | -170 040         | 955 303            |
| NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR       | 500 000       | 185 108            | 31 628           | 216 736            |
| OTPHB 8.75 05/15/33 USD         | 1 300 000     | 454 094            | 89 862           | 543 956            |
| OTPHB Var 11/49 EUR             | 6 180 000     | 2 026 075          | 534 811          | 2 560 886          |
| POLGB 2 08/25/36 PLN            | 60 000 000    | 5 386 330          | -36 330          | 5 350 000          |
| RBACRO 7.875 06/05/27 EUR       | 400 000       | 148 800            | 32 994           | 181 794            |
| RBIIV 6 PERP EUR                | 600 000       | 212 226            | 32 974           | 245 200            |
| RCSRDS 3.25 EUR                 | 1 400 000     | 496 376            | 67 122           | 563 498            |
| RFLB 7.65 RUB                   | 220 000 000   | 923 758            | -923 758         | 0                  |
| RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB     | 372 880 000   | 1 703 060          | -1 703 060       | 0                  |
| ROMANI 2.75 04/14/41 EUR        | 2 000 000     | 530 818            | 18 436           | 549 254            |
| ROMANI 4.625 04/03/49 EUR       | 1 475 000     | 461 531            | 51 050           | 512 581            |
| ROMANI 5.125 09/24/31 EUR       | 14 000 000    | 5 593 374          | 102 589          | 5 695 963          |
| ROMANI 5.25 05/30/32 EUR        | 14 000 000    | 5 515 679          | 266 945          | 5 782 624          |
| ROMANI 5.375 03/22/31 EUR       | 4 500 000     | 1 866 125          | 66 661           | 1 932 786          |
| ROMANI 5.625 05/30/37 EUR       | 6 000 000     | 2 323 807          | 118 437          | 2 442 244          |
| ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR        | 1 420 000     | 563 897            | 30 841           | 594 738            |
| TVLRO 7.25 12/07/28 EUR         | 1 500 000     | 567 240            | 103 372          | 670 612            |
| TVLRO 8.875 04/27/27 EUR        | 1 100 000     | 429 702            | 75 362           | 505 064            |
| UCGIM 3.875 EUR                 | 1 950 000     | 689 429            | 88 168           | 777 597            |
| WINGHL 8.9 04/02/27 EUR         | 1 000 000     | 395 830            | 41 558           | 437 388            |
| Wingholding NKP Kötvény 2 HUF   | 700 000 000   | 613 364            | -43 868          | 569 496            |
|                                 |               | <b>48 683 280</b>  | <b>-203 300</b>  | <b>48 479 980</b>  |
|                                 |               |                    |                  |                    |
| <b>Értékpapír összesen:</b>     |               | <b>109 306 759</b> | <b>8 393 898</b> | <b>117 700 657</b> |

## II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

|                          |                   |
|--------------------------|-------------------|
| MBH Egyensúly Vegyes     |                   |
| Értékpapíralap B sorozat | 1 030 000 000 db  |
| MBH Egyensúly Vegyes     |                   |
| Értékpapíralap A sorozat | 63 984 677 416 db |

## III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

|                          |                 |
|--------------------------|-----------------|
| MBH Egyensúly Vegyes     |                 |
| Értékpapíralap B sorozat | 1,264163 HUF/db |
| MBH Egyensúly Vegyes     |                 |
| Értékpapíralap A sorozat | 1,853186 HUF/db |

## IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

| Megnevezés                                                       | 2023.12.31<br>(eFt) | Összes eszközök<br>arányában (%) | Nettó<br>eszközérték<br>arányában (%) |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 52 831 931          | 92%                              | 90%                                   |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 4 707 638           | 8%                               | 8%                                    |
| c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0                   | 0%                               | 0%                                    |
| d) egyéb átruházható értékpapírok                                | 0                   | 0%                               | 0%                                    |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 0                   | 0%                               | 0%                                    |
| <b>Összesen</b>                                                  | <b>57 539 569</b>   | <b>100%</b>                      | <b>98%</b>                            |

\*A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

| Megnevezés                                                       | 2024.12.31<br>(eFt) | Összes eszközök<br>arányában (%) | Nettó<br>eszközérték<br>arányában (%) |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 36 543 553          | 30,14%                           | 30,48%                                |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 9 519 771           | 7,85%                            | 7,94%                                 |
| c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0                   | 0,00%                            | 0,00%                                 |
| d) egyéb átruházható értékpapírok                                | 0                   | 0,00%                            | 0,00%                                 |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 71 637 333          | 59,08%                           | 59,76%                                |
| <b>Összesen</b>                                                  | <b>117 700 657</b>  | <b>97,06%</b>                    | <b>98,18%</b>                         |

\*A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét főként 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: 7,94%

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.

#### V./ Az Alap eszközeinek alakulása

|                                                                                                          | 2023.12.31<br>(eFt) | 2024.12.31<br>(eFt) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| a) befektetésekből származó jövedelem                                                                    | 3 241 468           | 4 560 939           |
| b) egyéb bevétel                                                                                         | 0                   | 0                   |
| c) kezelési költségek                                                                                    | 781 030             | 1 897 206           |
| d) a letétkezelő díjai                                                                                   | 50 585              | 81 670              |
| e) egyéb díjak és adók                                                                                   | 89 680              | 107 331             |
| <b>f) nettó jövedelem</b>                                                                                | <b>2 320 173</b>    | <b>2 474 732</b>    |
| g) felosztott és újra befektetett jövedelem                                                              | 0                   | 0                   |
| h) a tőkeszámla változásai                                                                               | 21 119 057          | 54 862 905          |
| i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése                                                 | 1 082 232           | 8 508 448           |
| j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire | nincs ilyen         | nincs ilyen         |

#### VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

| Üzleti év | A nettó eszközérték vonatkozási napja | Sorozat neve                                  | Nettó eszközérték | Egy jegyre jutó nettó eszközérték |
|-----------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| 2022      | 2022.12.31                            | MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap A sorozat | 50 347 418 779    | 1,346229                          |
| 2023      | 2023.12.31                            | MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap A sorozat | 58 488 209 098    | 1,565147                          |
| 2024      | 2024.12.31                            | MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap A sorozat | 63 984 677 416    | 1,8531860                         |
|           | 2024.12.31                            | MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap B sorozat | 1 030 000 000     | 1,2641630                         |

#### VII./ Származtatott ügyletek

**2023.12.31**

| Adatok Ft-ban             |           |               |                       |                    |
|---------------------------|-----------|---------------|-----------------------|--------------------|
| Ügylettípus               | Devizapár | Lejárat napja | Kötési árfolyam       | Várható eredmény   |
| Határidős forward pozíció | EURHUF    | 2024.01.19    | 14 778 935 720        | -25 508 970        |
| Határidős forward pozíció | EURHUF    | 2024.01.19    | 406 149 600           | -1 040 814         |
| Határidős forward pozíció | EURHUF    | 2024.01.19    | 277 161 360           | -189 092           |
| Határidős forward pozíció | GBPHUF    | 2024.01.19    | 547 942 500           | 7 176 488          |
| Határidős forward pozíció | GBPHUF    | 2024.01.19    | 118 138 540           | -582 547           |
| Határidős forward pozíció | USDHUF    | 2024.01.19    | 835 032 000           | -1 272 737         |
| <b>Összesen:</b>          |           |               | <b>16 963 359 720</b> | <b>-21 417 672</b> |

\*A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

|                                   | Nyitott mennyiség | Kötési árfolyam/ár | Kötésnap   | Lejárat időpontja | Árfolyam/Ár 2024.12.31 | Szerződés szerinti érték (Ft) | Piaci érték (Ft) | Várható eredmény (eFt) |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|------------------|------------------------|
| <b>Forward ügyletek</b>           |                   |                    |            |                   |                        |                               |                  |                        |
| Deviza határidős eladás           |                   |                    |            |                   |                        |                               |                  |                        |
| PLN250115                         | 30 000 000,00     | 96,1508            | 2024.12.17 | 2025.01.15        | 96,00                  | 2 884 524 000                 | 2 879 901 801    | 4 622                  |
| PLN250115                         | 13 000 000,00     | 95,815             | 2024.12.13 | 2025.01.15        | 96,00                  | 1 245 595 000                 | 1 247 957 447    | -2 362                 |
| USD250115                         | 1 000 000,00      | 390,55             | 2024.12.13 | 2025.01.15        | 393,96                 | 390 550 000                   | 393 955 075      | -3 405                 |
| PLN250115                         | 10 500 000,00     | 95,70              | 2024.12.12 | 2025.01.15        | 96,00                  | 1 004 850 000                 | 1 007 965 630    | -3 116                 |
| EUR250115                         | 82 000 000,00     | 412,36             | 2024.12.10 | 2025.01.15        | 410,70                 | 33 813 520 000                | 33 677 423 826   | 136 096                |
| PLN250115                         | 13 250 000,00     | 96,2535            | 2024.12.10 | 2025.01.15        | 96,00                  | 1 275 358 875                 | 1 271 956 629    | 3 403                  |
| USD250115                         | 7 000 000,00      | 391,00             | 2024.12.10 | 2025.01.15        | 393,96                 | 2 737 000 000                 | 2 757 685 527    | -20 686                |
| <b>Összesen forward ügyletek:</b> |                   |                    |            |                   |                        |                               |                  | <b>114 552</b>         |
| <b>ÖSSZESEN :</b>                 |                   |                    |            |                   |                        |                               |                  | <b>114 552</b>         |

\*A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

### VIII./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

### IX./ 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        |
| <b>Összesen</b>                     | <b>834 269 987</b>     | <b>476 830 670</b>   | <b>1 311 100 657</b> | <b>52</b> |

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

### X./ 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 500.000.000 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.

### XI./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértében bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitettség

|            |         |
|------------|---------|
| 2023.12.29 | 102,81% |
| 2024.12.31 | 104,59% |

### XII./ 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 képviselete, az azonosított kulcs kockázatok 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 felelőségek 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.

## **XIII./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események**

### **Globális kitekintés**

A tavalyi amerikai elnökválasztást megelőzte, az alacsonyabb társasági adók, átfogó dereguláció és a fiskális expanzió ígérete által fűtött részvénytőrségi 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 átforgalmazása 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

részvénypiacok hosszú idő után jelentősen alulteljesítettek az világ többi főbb részvénypiacához 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 szembeszetel jelentene. A Trump gazdasági, geopolitikai és külpolitikája olyan gyökeres rendszerváltásokat válthat ki, amelyek hathatós fiskális expanzióra készítenek 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 részvénypiaci 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 részvénypiac 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 infrastrukturális 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 alaphól 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 infrastrukturális beruházásainak fellendítésére. A kombinált katonai és infrastrukturális 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 vámintézkedések nyomán. Az ázsiai országokra kivetett amerikai vámok, különös tekintettel Kínára, ezen országok exportját átirányíthatja Európába, ami deflációs sokkot okozhat. Az európai vállalatok profitja romlhat 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 készítette 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 bővíthet 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 részvénytőzsa a gazdasági növekedés mérséklését árazza, a világ többi piaca felívelő pályán mozgott és a bővülésre gyorsulásra 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 alulértékeltek voltak és óriási diszkontokkal kereskedtek az amerikai társaikhoz képest. Érdemes megemlíteni, hogy az európai részvények első negyedévében 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 részvénytőzsze 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 elsöprő 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 részvénytőzsei 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 értékeltségbeli 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 részvénytőzsa jövőjével kapcsolatban. Az árfolyamok zuhanása meghozta a volatilitást a részvénytőzsa piacokra, a VIX Index hatalmas mozgásokat produkál március eleje óta. Amíg a kedélyek nem nyugszanak le, a realizált volatilitás megugrása az egyik fő akadály marad a vételi pozíciók méreteinek emelésének. A részvény/kötvény kitettség 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 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 bázispontról 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 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 magas likvid hányaddal, benchmarkhoz képest alacsonyabb kamatkockázattal és magas részvényhányaddal folytatta 2025 Q1-ben. Elsősorban hazai és lengyel részvényeket tartottunk a portfólióban.

Az Alapnak két új sorozata indult 2025-ben:

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat (ISIN: HU0000736475)

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap USD sorozat (ISIN: HU0000736467)

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

| A sorozat (ISIN: HU0000712203) | 2024.12.31      | 2025.04.15      |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Aktuális nettó eszközérték     | 119 877 583 265 | 155 094 852 986 |
| Unitok száma                   | 65 014 677 416  | 82 303 700 791  |
| Eszközérték/Jegy               | 1,843854        | 1,884421        |

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat (ISIN: HU0000736475) 2025.04.15

Saját tőke: 1 318 904,99 EUR

Egy jegyre jutó NEÉ: 1,0192340 EUR/db

Darabszám: 1 294 016 db

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap USD sorozat (ISIN: HU0000736467) 2025.04.15

Saját tőke: 307 180,90 USD

Egy jegyre jutó NEÉ: 1,056349 USD/db

Darabszám: 290 795 db

Budapest, 2025. április 28.

---

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

**MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap**  
**Mérleg**

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése                                                           | Előző év     | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév      |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| a        | b                                                                             | c            | d                        | e            |
| 01.      | <b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>                                      | 0            | 0                        | 0            |
| 02.      | I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)                                                 | 0            | 0                        | 0            |
| 03.      | 1. Értékpapírok                                                               | 0            |                          |              |
| 04.      | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)                         | 0            | 0                        | 0            |
| 05.      | a/ kamatokból, osztalékokból                                                  | 0            |                          |              |
| 06.      | b/ egyéb                                                                      | 0            |                          |              |
| 07.      | <b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>                                     | 60 222 666   | 0                        | 121 144 927  |
| 08.      | I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)                                          | 0            | 0                        | 1 008 823    |
| 09.      | 1. Követelések                                                                |              |                          | 1 008 823    |
| 10.      | 2. Követelések értékvesztése (-)                                              | 0            |                          |              |
| 11.      | 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete              | 0            |                          |              |
| 12.      | 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                                   | 0            |                          |              |
| 13.      | <b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)</b>                                         | 57 539 569   | 0                        | 117 700 657  |
| 14.      | 1. Értékpapírok                                                               | 56 435 919   | 0                        | 109 306 759  |
| 15.      | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)                          | 1 103 650    | 0                        | 8 393 898    |
| 16.      | a) kamatokból, osztalékokból                                                  | 489 722      |                          | 1 068 595    |
| 17.      | b) egyéb                                                                      | 613 928      | 0                        | 7 325 303    |
| 18.      | <b>III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)</b>                                        | 2 683 097    |                          | 2 435 447    |
| 19.      | 1. Pénzeszközök                                                               | 2 683 097    |                          | 2 435 447    |
| 20.      | 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                                 | 0            |                          | 0            |
| 21.      | <b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>                           | -92          | 0                        | 1 481        |
| 22.      | 1. Aktív időbeli elhatárolások                                                | -92          |                          | 1 481        |
| 23.      | 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)                              | 0            |                          |              |
| 24.      | <b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>                       | -21 418      |                          | 114 552      |
| 25.      | <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>                                | 60 201 156   | 0                        | 121 260 960  |
| 26.      | <b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>                                            | 58 488 209   | 0                        | 119 877 583  |
| 27.      | I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)                                                  | 37 369 152   | 0                        | 65 014 678   |
| 28.      | a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke                                   | 144 567 583  |                          | 183 654 039  |
| 29.      | b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                            | -107 198 431 |                          | -118 639 361 |
| 30.      | <b>II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY) (31.+32.+33.+34. sor)</b>                 | 21 119 057   | 0                        | 54 862 905   |
| 31.      | a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete                 | 7 129 433    |                          | 30 972 333   |
| 32.      | b) értékelési különbözete tartaléka                                           | 1 082 232    | 0                        | 8 508 448    |
| 33.      | c) előző év(ek) eredménye                                                     | 10 587 219   |                          | 12 907 392   |
| 34.      | d) üzleti év eredménye                                                        | 2 320 173    | 0                        | 2 474 732    |
| 35.      | <b>F. Céltartalékok</b>                                                       | 0            |                          |              |
| 36.      | <b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>                                   | 1 634 638    | 0                        | 538 371      |
| 37.      | I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                            | 0            |                          |              |
| 38.      | II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                            | 1 634 638    |                          | 538 371      |
| 39.      | <b>III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b> | 0            |                          |              |
| 40.      | <b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>                                       | 78 309       |                          | 845 006      |
| 41.      | <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>                                | 60 201 156   | 0                        | 121 260 960  |

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése             | Előző év  | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév   |
|----------|---------------------------------|-----------|--------------------------|-----------|
| a        | b                               | c         | d                        | e         |
| I.       | PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI    | 8 900 199 | 0                        | 7 094 927 |
| II.      | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI | 5 658 731 | 0                        | 2 533 988 |
| III.     | EGYÉB BEVÉTELEK                 | 0         |                          | 0         |
| IV.      | MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK              | 921 295   |                          | 2 046 979 |
| V.       | EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK              | 0         |                          | 39 228    |
| VI.      | FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK     | 0         |                          | 0         |
| VII.     | TÁRGYÉVI EREDMÉNY               | 2 320 173 | 0                        | 2 474 732 |

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

### **1. Számviteli politika, értékelési elvek**

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. 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 értéktételből származó összetevőkre.

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

### **2. Működési költségek részletezése**

| Megnevezés                       | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt   |
|----------------------------------|-----------------|------------------|
| Alapkezelői díj                  | 781 030         | 1 240 332        |
| Teljesítménydíj                  | 0               | 656 874          |
| Letétkezelői díj                 | 50 585          | 81 670           |
| Megbízási díj                    | 0               | 21 929           |
| Felügyeleti díj                  | 17 707          | 28 862           |
| Könyvvizsgálói díj               | 2 937           | 3 215            |
| Bankköltség, forgalmi jutalék    | 427             | 360              |
| Befektetési alapok különadója    | 23 699          | 0                |
| KELER díj                        | 13 354          | 6 355            |
| BONY díj                         | 0               | 5 827            |
| Egyéb költség                    | 0               | 160              |
| Könyvelési díj                   | 0               | 1 395            |
| Brókeri jut                      | 31 346          | 0                |
| MNB engedélyezés díja            | 210             | 0                |
| <b>Működési költség összesen</b> | <b>921 295</b>  | <b>2 046 979</b> |