

MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-419

Éves beszámoló

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap

MÉRLEG

Adatok eFt-ban

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

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	479 325	1 259 236
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	399 990	255 571
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	108 585	142 069
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	-29 250	861 596

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2025. április 28.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

Az Alap megnevezése: MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap (korábbi nevén MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap)

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

dr. Törő Péter Roland

Kamarai bejegyzés száma: 007302

Számviteli politika

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

A mérleg fordulónapja: 2024. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2025. január 02.

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

Név: Stibrikné Szabó Katalin Regisztrációs száma: 207967 Lakcím: 1165. Budapest, Jókai Mór utca 12. 4 em. 10.

Az Alap éves jelentésének könyvvizsgálata kötelező. **Az éves jelentést a Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. auditálta.**

A könyvvizsgálati díj mértéke 1.161.795 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

Az Alap éves beszámolóját az MBH Alapkezelő Zrt. Háttérműveleti igazgatója és Back-office vezetője írja alá.

Háttérműveleti igazgató: Bedenek Melinda, 1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B.ép fsz. 2.

Back-Office vezető: Tichyné Szirmai Beatrix, 2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjel nélküli) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg főösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérleg főösszeg 2 százaléka meghaladja az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Árfolyamhasználat:

A devizakészlet, valamint a külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek értékelése során az MNB devizaárfolyamát alkalmazza az Alap.

Mérleghez kapcsolódó szabályok

Eszközök (aktívák)

A) Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezik.

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

B) Forgóeszközök

I. Követelések

A követelésekkel kapcsolatban értékvesztés akkor kerül elszámolásra, ha a követelés könyv szerinti értéke és a várható megtérülési értéke közti különbség nagyobb, mint a „nem jelentős hibá”-nak minősülő érték.

Az Alap tőzsdei ügyletei mögé nem pénzt, hanem értékpapírt helyez óvadékba. Ennek következtében óvadéki pénzletétellel kapcsolatos követelés az Alapnál nem szerepel a beszámolóban.

Az Alap a devizakészleteket, a külföldi pénzügyi értékre szóló követeléseket és kötelezettségeket az év végi értékelés során a fordulónapi devizaárfolyamon átértékeli. Az értékelés során keletkezett árfolyam különbözet összevont egyenlegét a pénzügyi műveletek bevételei vagy ráfordításai között számolja el.

II. Értékpapírok

Az értékpapírok bekerülési értéke a következő tételeket tartalmazza:

Kamatozó kötvény esetén:

- az értékpapír névértéke
- +/- árfolyamár (nettó érték és névérték különbsége)

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

Az értékpapírok vásárlásánál felmerülő vételárban lévő kamatot pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tételként számolja el az Alap.

A vásárláskor felmerülő egyéb költségeket (pl.: opciós díj, bizományi díj, stb.) az Alap nem aktiválja az értékpapír értékében, hanem költségként kerülnek elszámolásra.

Az értékpapírok piaci értékre való értékelése havonta történik. Az értékelés során az értékpapírok piaci értékét a letétkezelő állapítja meg.

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

- tőzsdén jegyzett értékpapírok esetén a piaci érték a tőzsdei árfolyam,
- tőzsdén kívüli elismert értékpapírpiacon forgalmazott értékpapírok esetén az elismert értékpapír piaci ára a piaci érték,
- tőzsdén nem jegyzett és elismert értékpapírpiacon nem forgalmazott értékpapírok piaci értéke az adott értékpapírok jelenértéke,
- tőzsdén nem jegyzett befektetési jegyek esetében a kibocsátó befektetési alap nettó eszközértékének egy befektetési jegyre jutó összegét tekinti az Alap piaci értéknek.

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbséget értékkülönbsétként számolja el az Alap. Az értékkülönbséget megbontjuk kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbségre.

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

III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

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

C) Aktív időbeli elhatárolások

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

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként a határidős ügyletek fordulónapi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét számolja el az Alap az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet összegét minden értékeléskor a határidős ügylet piaci értékére kell kiegészíteni. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor meg kell szüntetni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

A tőzsdén kívül kötött határidős és opciós ügyleteket a kormányrendelet előírásai szerint kell értékelni a lejáratú idő alatt és azok piaci értékét (az ügylet tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és a határidős kötési ár különbözetét, illetve az opció tárgyát képező áru, pénzügyi instrumentumértékelés napi piaci ára és az opció delta tényezőjének szorzatát, illetve egyéb módon meghatározott piaci értékét) a származtatott ügyletek értékelési különbözetében kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Források (passzívák)

E) Saját tőke

I. Induló tőke

Induló tőkeként mutatja ki az Alap a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét.

Az értékesített befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken számolt eladási forgalmának felel meg.

A visszavásárolt befektetési jegyek névértéke a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján a befektetési jegyek névértéken visszavásárolt forgalmának felel meg.

II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)

- a) A visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete a visszavásárolt befektetési jegyek névértékének és a visszavásárolt befektetési jegyekért kapott összeg (visszavásárlási érték) különbözete, valamint a kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete. Az értékkülönbözet könyvelése a Letétkezelőtől havonta kapott nyilvántartás alapján történik.
- b) Az értékelési különbözetek tartaléka sor a Letétkezelő által kimutatott piaci érték és a könyvszerinti eszközérték különbözete, melyet minden értékelés alkalmával elszámol az Alap a főkönyvi nyilvántartásban. Az értékelési különbözet tartaléka sor tartalmazza a származtatott ügyletek értékelési különbözetét is. Ez az érték megegyezik a forgóeszközök között szereplő értékpapírok értékelési különbözete sor és a származtatott ügyletek értékelési különbözete sor együttes összegével.
- c) Az üzleti év eredménye az eredmény kimutatás tárgyévi eredmény sorában szereplő értékkel egyezik meg.

F) Céltartalékok

Az Alap a számviteli törvény előírásainak megfelelően számol el céltartalékot.

G) Kötelezettségek

I. Hosszú lejáratú kötelezettségek

A hosszú lejáratú kötelezettségek közé azokat a tételeket sorolja be az Alap, melyek esetében a visszafizetés egy éven belül nem esedékes.

Az Alap tevékenysége során jellemzően nem merül fel hosszúlejáratú kötelezettség.

II. Rövid lejáratú kötelezettségek

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

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

A külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek év végi értékelésekor a követelések között leírtak az irányadóak.

H) Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként számolja el az Alap a tárgyidőszakot érintő, nem számlázott költségeket.

Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Kamatbevételek (értékpapír, lekötött betét, folyószámla),
- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamnyereség,
- Kapott osztalékok,
- Határidős ügyletek bevételei,
- Realizált árfolyamnyereség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamnyereség.

Pénzügyi műveletek bevételeit csökkentő tétel az értékpapírok beszerzési árában lévő felmerült felhalmozott kamat összege.

II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

- Értékpapír értékesítéséből eredő árfolyamveszteség,
- Kamatráfordítások,
- Határidős ügyletek ráfordításai,
- Realizált árfolyamveszteség,
- Év végi értékelés során elszámolt árfolyamveszteség,
- Opció díj.

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

III. Működési költségek

Működési költségek között az alábbiakban felsorolt tételeket mutatja ki az Alap:

- Alapkezelői díj,
- Letétkezelői díj,
- Forgalmazói díj,
- Értékpapír forgalmazási díjak, banki költségek,
- Könyvvizsgálati díj,

- Felügyeleti díj,
- Befektetési alapok különadója,
- KELER díj.

IV. Mérlegen kívüli tételek

Mérlegen kívüli tételként tartja nyilván az Alap a határidős és opciós ügyleteket.

Az Alap csak határidős elszámolási ügyleteket köt, így a szerződés szerinti határidő bekövetkezésekor, illetve az ügylet lezárásakor csak a kötési ár és a záraskori piaci érték közötti különbözetet számolja el az Alap:

- Nyereség esetén követelésként és pénzügyi műveletek bevételeként,
- Veszteség esetén kötelezettségként és pénzügyi műveletek ráfordításaként.

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

A származtatott ügyletek piaci értékének meghatározásakor az Alap:

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

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

Év végén az Alap jellemzően nem rendelkezik nyitott határidős ügylettel.

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

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

Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettsége az Alapnak nincs.

1. Likviditási jelentés értékpapíralapra

Hitelállomány összetétele

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

Az Alap számára az MBH Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) 490.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MBH Bank Nyrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval.

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

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	2023.01.01-12.31	adatok eFt-ban 2024.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	129 824	862 340
Határidős ügyletek bevétele	32 375	2 584
Kapott osztalék	62 700	60 341
Bankszámla kamata	59 518	53 641
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	194 908	280 330
Összesen:	479 325	1 259 236

b.) Ráfordítások részletezése

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

c.) Működési költségek részletezése

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

3. Időbeli elhatárolások részletezése

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

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

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2023.12.31

adatok eFt-ban

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

2024.12.31

adatok eFt-ban

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

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

5. Kötelezettségek alakulása

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

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	Hitelező Futamidő (nap) 0,0%
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	1 459 933	0,0%
Alapkezelői díj miatt		
Letétkezelői díj miatt		
Forgalmazói díj miatt		
KELER díj	0	
Könyvvizsgálói díj		
Költségmentesített elszámolt egyéb		
tétel miatt	1 459 933	0,0%
Egyéb - nem költség alapú -		
kötelezettség		
I/3. Céltartalékok (összes):	0	0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások		
(összes):	9 507 612	0,1%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:	10 967 545	0,2%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz		
(összes):	507 818 528	7,4%
MKB Nyrt.-nél vezetett folyószámla	507 818 528	7,4%
HUF	11 989 255	0,2%
EUR	22 925	0,0%
USD	495 806 348	
II/2. Egyéb követelés (összes):	-	0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):	0	0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):	0	0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét	0	0,0%
II/4. Értékpapírok	Devizanem	Névérték
(összes):	HUF	Összeg/Érték
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF	6 382 100 045
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF	-
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes		
értékpapír (összes).		
II/4.1.4. Külföldi állampapírok		
(összes).		
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel-		

viszonyt megtestesítő ép.:	HUF	0	0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):			
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			
II/4.3. Részvények (összes):	HUF	1 220 820 295	17,7%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):			
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	USD	61 825	17,7%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF	0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF	5 161 279 750	74,9%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	59 200	74,9%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF	4 086 465	0,1%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF	6 024 246	0,1%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF	6 900 029 284	100,2%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	0	0,0%
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	2 446 109	0,0%
Alapkezelői díj miatt		
Letétkezelői díj miatt		
Forgalmazói díj miatt		
KELER díj	0	
Könyvvizsgálói díj		
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	2 446 109	0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		
I/3. Céltartalékok (összes):	0	0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások		

(összes):		16 165 196		0,1%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:		18 611 305		0,1%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték			(%)
II/1. Folyószámla, készpénz				
(összes):	666 946 855			5,2%
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla	666 946 855			5,2%
	HUF 234 996 142			1,8%
	EUR 41			0,0%
	USD 431 950 672			
II/2. Egyéb követelés (összes):	-			0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):	0			0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):	0			0,0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötött betét	0			0,0%
II/4. Értékpapírok	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	(%)
(összes):	HUF		12 092 500 399	94,9%
II/4.1. Állampapírok (összes):	HUF		1 098 219 100	8,6%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	HUF			
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes):	HUF	1 100,00	1 098 219 100,00	8,6%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	HUF		0	0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):	HUF		4 096 164 696	32,1%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	USD	71 054	4 096 164 696	32,1%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		6 898 116 603	54,1%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):	USD	49 317	6 898 116 603	54,1%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF		6 198 578	0,0%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		0	0,0%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		12 765 645 832	100,1%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2023.12.31	2024.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	5 939 763	9 884 396
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-151 469	747 616
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	1 389 572	3 383 478
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	23 200	755 244
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	4 748 342	4 992 528
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-368	986
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-7 556	-2 113
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-61 958	6 657
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-6 283 082	-12 733 761
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14	Ingatlanok beszerzése-	0	0
15	Ingatlanok eladása +	0	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	Értékpapírok beszerzése -	-7 842 180	-22 336 512
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 436 880	9 488 769
19	Kapott hozamok +	122 218	113 982
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1 505 049	3 008 493
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	655 406	4 832 343
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 160 455	-1 823 850
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV	Pénzeszközök változása (I,II,III) ±	-1 848 368	159 128

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

8. Származtatott ügyletek

2023.12.31

Adatok Ft-ban

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

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

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

2024. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek **1 789 953 345 db**

2024. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek + 147 964 672 db

2024. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek - 494 458 524 db

2024. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma **1 443 459 493 db**

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

11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

Üzleti/Vezetőségi Jelentés

Üzleti környezet

2024 során az előzetesen recessziótól tartóknak végül nem lett igazuk, egyes részvényindexek – jócskán két számjegyű – növekedéssel új történelmi csúcsokat értek el. A nemzetközi részvénytőzsdéken az S&P500 23 százalékos meghaladó, míg a NASDAQ közel 29 százalékos emelkedése mellett az európai piacot reprezentáló Stoxx Europe 600 Index 6 százalékos emelkedése volt mérhető, melynél a kompozitot alkotó 17 ország börzei vegyesen teljesítettek, a lengyel piac 6,4 százalékos mérséklődése mellett a német DAX közel 19 százalékos emelkedése is jelen volt. A negyedik negyedév trendjének egyik fő hajtóereje a tengerentúli elnökválasztás lefolytatása, majd annak eredménye tükrében a várható politikai és geopolitikai irányok becslése volt, melynek piacformáló hatásai 2025 egészét is befolyásolni fogják. Idehaza a BUX kiemelkedő, közel 31% mértékű emelkedéssel majdnem 80.000 ponton zárta az évet, a vezető részvények többsége jelentős emelkedést könyvelt el árfolyamában, közülük is kiemelkedő volt az Mtelekom, mely közel kétszereződést mutatott be az árfolyamában az egy évvel korábbi záró értékéhez képest. A magyar tőzsdemutató teljesítménye mind az európai, mind a regionális CETOP20 index 7,5 százalékos teljesítményéhez mérten is jelentős. A kötvényhozamokat jellemzően az inflációs félelmek, illetve a növekvő államháztartási hiányok befolyásolták, ezen eszközosztály mindössze stagnálást hozott a részvénytőzsdéi szárnyalásával szemben. A hazai kötvénypiac hosszú oldalán, különösen a negyedik negyedévben emelkedés volt tapasztalható a hozamokban, emellett a külföldi befektetők által tartott magyar állampapír állomány azonban kétéves mélypontra, 5.000 milliárd forint alá süllyedt. A magyar fizetőeszköz az euróval szemben 7,4 százalékos, az amerikai dollárral szemben 14,5 százalékos gyengült az év során, bár az utolsó negyedév során tapasztalt árfolyamszint egyelőre nem bizonyul tartósnak 2025 elején. A nyersanyag piacon az arany árfolyama sorra döntögette a történelmi csúcsszinteket, végül az előző év végéhez képest 27,5% emelkedéssel zárta 2024-et. A többi eszköz vegyesen teljesített az év során, a piac teljesítményét mérő Bloomberg Commodity Index mindössze 0,1% emelkedést tudott mérni a teljes év tekintetében.

Az Alap célja és stratégiája

Az Alap az észak-amerikai részvénytőzsdék teljesítményéből való közvetlen részesedésre nyújt lehetőséget. Az Alapkezelő a befektetőktől összegyűjtött tőkét elsődlegesen az Amerikai Egyesült Államok tőzsdén jegyzett vállalatainak részvényeibe fekteti. Ezen kívül a portfólió részét képezhetik Kanada, Mexikó tőzsdéin jegyzett vállalatainak részvényei, Európai Unió vagy OECD államokban székhellyel rendelkező alapkezelő által kezelt kollektív befektetési értékpapírok, valamint az Európai Unió és OECD tagállamok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő szuverén értékpapírok.

Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak meghatározó részét észak-amerikai országok tőzsdéire bevezetett részvények vásárlására fordítsa.

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték.

A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban nem változott.

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jellemzői

Az Alap 2024. évi hozama 40,95%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve.

További információk:

Az alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések környezeti terheléssel nem járt, a jövőben sem fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek nem kell fordítania.

Budapest, 2025. április 28.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

**MBH Észak-Amerikai Részvény
Befektetési Alap**

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest,
Dózsa György út 84/C.
Levél cím: 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 Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap** befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap (az „Alap”) 2024. évi éves jelentésének 1-17. pontjában található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

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 Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-419

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

1./ Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap (korábbi nevén MKB Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap)

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

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: Az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan idejű.

Felügyeleti engedély száma, kelte: KE-III-503/2010., 2010. november 22.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: KE-III-533/2010., 2010. december 10.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezeslo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

dr. Törő Péter Roland

Kamarai bejegyzés száma: 007302

2./ Az Alap befektetési irányelvei

Az Alap az észak-amerikai részvénytőzsdék teljesítményéből való közvetlen részesedésre nyújt lehetőséget. Az Alapkezelő a befektetőktől összegyűjtött tőkét elsődlegesen az Amerikai Egyesült Államok tőzsdén jegyzett vállalatának részvényeibe fektet. Ezen kívül a portfólió részét képezhetik Kanada, Mexikó tőzsdéin jegyzett vállalatának részvényei, Európai Unió vagy OECD államokban székhellyel rendelkező alapkezelő által kezelt kollektív befektetési értékpapírok, valamint az Európai Unió és OECD tagállamok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő szuverén értékpapírok.

Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak meghatározó részét észak-amerikai országok tőzsdéire bevezetett részvények vásárlására fordítsa.

A referencia index 90 %-ban a S&P100 Index (OEX Index) forintban számított értéke, amely az észak-amerikai tőzsdékre bevezetett 100 legnagyobb tőkével rendelkező vállalat részvényeinek árfolyamát követi, valamint 10 %-ban az ZMAX Index.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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 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 százalékos, a cseh korona pedig 9,4 százalékos veszített értékéből a dollárral szemben.

Kíváló évet tudhattak maguk mögött a nemzetközi részvénypiacok 2024-ben. Makrogazdasági oldalról a továbbra is jó gazdasági növekedés, valamint az infláció mérséklődésével megkezdett monetáris lazítások segítették a részvények emelkedését. Kiemelkedett a főbb régiók közül az USA piaca, amit a nagy technológiai részvények vittek a vállukon, élen a mesterséges intelligencia berobbanásából legtöbbet profitáló NVIDIA-val.

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően az amerikai részvénypiacon fektetett be. A benchmark követésének céljából túlnyomórészt egyedi részvényeket tartottunk, ami mellett ETF-ek is helyet kaptak a portfólióban. Az eszközallokáció során többnyire benchmark szinten tartottuk a kitétséget, szektor szinten vállaltunk benchmarktól eltérő kitétséget. Az Alap portfóliója hűen tükrözte a meghatározott befektetési stratégiáját és a kijelölt limitek által megszabott keretek között alakult.

3./ Vagyonkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	6 382 100	92,6%	12 092 500	94,9%
b) banki egyenlegek	507 819	7,4%	666 947	5,2%
c) egyéb eszközök	10 110	0,1%	6 199	0,0%
d) összes eszköz	6 900 029	100,2%	12 765 646	100,1%
e) kötelezettségek*	10 968	0,2%	18 611	0,1%
f) nettó eszközérték	6 889 061	100,0%	12 747 035	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
MKB Észak-Amerikai EUR	EUR		22 925	0,00%
MKB Észak-Amerika HUF	HUF		11 989 255	0,17%
MKB Észak-Amerika USD	USD		495 806 348	7,20%
3232. Külföldi részvény				
ALPHABET INC	USD	US02079K1079	312 472 251	4,54%
AMAZON.COM INC	USD	US0231351067	105 276 187	1,53%
APPLE	USD	US0378331005	93 380 130	1,36%
AT&T INC	USD	US00206R1023	13 341 439	0,19%
BANK OF AMERICA CORP	USD	US0605051046	44 138 978	0,64%
CISCO SYSTEMS INC	USD	US17275R1023	32 869 035	0,48%
EXXON	USD	US30231G1022	53 895 283	0,78%

GOOGL US	USD	US02079K3059	87 109 566	1,26%
JOHNSON & JOHNSON	USD	US4781601046	55 332 725	0,80%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	US46625H1005	78 906 526	1,15%
MERCK & CO INC	USD	US58933Y1055	39 053 031	0,57%
MICROSOFT CORP	USD	US5949181045	104 220 238	1,51%
ORGANON	USD	US68622V1061	514 553	0,01%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	US7427181091	50 868 852	0,74%
USAU US	USD	US90291C2017	44 171 100	0,64%
VTRS US	USD	US92556V1061	2 326 206	0,03%
WALT DISNEY CO/THE	USD	US2546871060	62 560 135	0,91%
WBD US	USD	US9344231041	2 188 080	0,03%
WELLS FARGO & CO NEW	USD	US9497461015	38 195 980	0,55%
3232.Külföldi részvény Összesen:			1 220 820 295,00	17,72%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
ISHARES S&P 100 ETF	USD	US4642871010	1 106 694 612	16,06%
ISHARES S&P 500	USD	US4642872000	1 323 761 098	19,22%
QQQE US	USD	US25459Y2072	205 258 771	2,98%
RSP US	USD	US46137V3574	1 191 767 458	17,30%
SPDR 500 (SPIDER)	USD	US78462F1030	1 333 797 811	19,36%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			5 161 279 750,00	74,92%
331.Határidős eladás				
X1029398 / USD240119	HUF		6 024 246	0,09%
331.Határidős eladás Összesen:			6 024 246,00	0,09%

Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
MKB Észak-Amerikai EUR	EUR		41	0,00%
MKB Észak-Amerika HUF	HUF		234 996 142	1,84%
MKB Észak-Amerika USD	USD		431 950 672	3,39%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény				
MNB250109	HUF	HU0000626411	1 098 219 100	8,62%
3232.Külföldi részvény				
ABBVIE INC	USD	US00287Y1091	48 540 248	0,38%
ACN US	USD	IE00B4BNMY34	27 554 444	0,22%
ADBE US	USD	US00724F1012	25 903 855	0,20%
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	US0079031078	31 378 343	0,25%
ALPHABET INC	USD	US02079K1079	479 725 978	3,76%
AMAZON.COM INC	USD	US0231351067	227 623 619	1,79%
APPLE	USD	US0378331005	470 255 104	3,69%
AT&T INC	USD	US00206R1023	20 568 414	0,16%
AVGO US	USD	US11135F1012	88 514 657	0,69%
BANK OF AMERICA CORP	USD	US0605051046	97 582 080	0,77%
BERKSHIRE	USD	US0846707026	109 187 537	0,86%
BOOKING HOLDINGS	USD	US09857L1089	35 200 262	0,28%
BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	US1101221083	43 121 525	0,34%
CATERPILLAR INC	USD	US1491231015	25 700 820	0,20%
CHEVRON CORP	USD	US1667641005	36 485 775	0,29%
CISCO SYSTEMS INC	USD	US17275R1023	43 759 503	0,34%
COCA COLA CO	USD	US1912161007	35 533 027	0,28%
COST US	USD	US22160K1051	27 408 934	0,22%
CRM US	USD	US79466L3024	41 714 755	0,33%
EXXON	USD	US30231G1022	65 880 343	0,52%
FB US	USD	US30303M1027	144 726 830	1,14%

FORD MOTOR CO	USD	US3453708600	14 222 736	0,11%
GE US	USD	US3696043013	28 228 874	0,22%
GENERAL MOTORS	USD	US37045V1008	21 805 755	0,17%
GOOGL US	USD	US02079K3059	134 115 264	1,05%
HD US	USD	US4370761029	51 903 091	0,41%
INTEL CORP	USD	US4581401001	20 328 968	0,16%
INTERNATIONAL BUSINESS MACHS	USD	US4592001014	35 215 711	0,28%
JOHNSON & JOHNSON	USD	US4781601046	77 756 042	0,61%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	US46625H1005	60 289 558	0,47%
LLY US	USD	US5324571083	59 860 262	0,47%
MASTERCARD INC	USD	US57636Q1040	42 073 364	0,33%
MCDONALD'S CORP	USD	US5801351017	18 370 213	0,14%
MERCK & CO INC	USD	US58933Y1055	64 253 893	0,50%
MICROSOFT CORP	USD	US5949181045	393 686 395	3,09%
NETFLIX	USD	US64110L1061	52 974 356	0,42%
NKE US	USD	US6541061031	33 357 757	0,26%
NVIDIA	USD	US67066G1040	267 454 113	2,10%
ORACLE	USD	US68389X1054	33 057 110	0,26%
ORGANON	USD	US68622V1061	604 869	0,00%
PEPSICO INC	USD	US7134481081	30 344 364	0,24%
PFIZER INC	USD	US7170811035	27 912 022	0,22%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	US7427181091	58 134 582	0,46%
PYPL US	USD	US70450Y1038	27 210 946	0,21%
QUALCOMM INC	USD	US7475251036	24 185 933	0,19%
TESLA	USD	US88160R1014	42 122 127	0,33%
TXN US	USD	US8825081040	19 705 651	0,15%
UNH US	USD	US91324P1021	56 347 138	0,44%
UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	US9113121068	29 779 776	0,23%
VISA	USD	US92826C8394	51 374 451	0,40%
VTRS US	USD	US92556V1061	3 038 198	0,02%
WAL MART STORES INC	USD	US9311421039	38 193 330	0,30%
WALT DISNEY CO/THE	USD	US2546871060	87 654 720	0,69%
WBD US	USD	US9344231041	2 308 995	0,02%
WELLS FARGO & CO NEW	USD	US9497461015	61 928 079	0,49%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
IEO US	USD	US4642888519	30 692 180	0,24%
ISHARES S&P 100 ETF	USD	US4642871010	2 318 053 139	18,19%
RSPR US	USD	US46137V2907	21 091 687	0,17%
SPDR 500 (SPIDER)	USD	US78462F1030	2 175 322 660	17,07%
ISHARES S&P500 CSPX LN	USD	IE00B5BMR087	2 325 147 956	18,24%
IUMS LN	USD	IE00B4MKCJ84	27 808 981	0,22%

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

2024. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek		1 443 459 493 db
2024. január 1-december 31. között eladott befektetési jegyek	+	818 489 780 db
2024. január 1-december 31. között visszaváltott befektetési jegyek	-	323 227 657 db
2024. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek száma		1 938 721 616 db

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

6./ Nettó eszközérték részletezése

adatok eFt-ban

	2023.12.31	2024.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	6 382 100	12 092 500
Pénzeszközök	507 819	666 947
Aktív időbeli elhatárolások	4 086	6 199
Származtatott ügyletek ért. kül.	6 024	0
Eszközök összesen	6 900 029	12 765 646
Kötelezettségek	1 460	2 446
Passzív elhatárolások	9 508	16 165
Nettó eszközérték/Saját tőke	6 889 061	12 747 035

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	6 382 100	100%	93%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	6 382 100	100%	93%

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	12 092 500	100%	95%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0%	0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0%	0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0%
Összesen	12 092 500	100%	95%

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

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 86,25%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,4%

Érintett befektetési forma:

iShares U.S. Oil & Gas Exploration & Production ETF (ISIN US4642888519)

Invesco S&P 500® Equal Weight Real Estate ETF (ISIN US46137V2907)

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

8./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	79 335	1 003 665
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	83 481	109 051
d) a letétkezelő díjai	13 934	18 073
e) egyéb díjak és adók	11 170	14 945
f) nettó jövedelem	-29 250	861 596
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	5 445 602	10 808 313
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	1 395 596	3 383 478
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

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

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozási napja	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2022	2022.12.31	7 799 369 236	4,357303
2023	2023.12.31	6 889 061 739	4,772605
2024	2024.12.31	12 747 034 527	6,574969

10./ Származtatott ügyletek

Az Alap 2024.12.31-én nem rendelkezik származtatott ügyletekkel.

2023.12.31

Adatok Ft-ban

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

11./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

12./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

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

Átlagos statisztikai állományi létszám 43,83 fő.

Javadalmazási politika

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

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

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MBH Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 490 millió Ft volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

Ezt az Alapot a 7 osztály közül az 5. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll

működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfóliókezelőknek 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 figyelembevételével. 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 kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről a Mid Office és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

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

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

16./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

Globális kitekintés

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

Amennyiben az Egyesült Államok gazdasága recesszióba süllyed, az nyilvánvalóan nagy károkat fog okozni a növekedés-orientált eszközökben világszerte. A dolgok jelenlegi állása szerint alacsony az esélye a recessziónak, 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 szembeszelet jelentene. A Trump gazdasági, geopolitikai és külpolitikája olyan gyökeres rendszerváltásokat válthat ki, amelyek hathatós fiskális expanzióra készítetnek a világ többi részén és a világkereskedelmi kapcsolatok átrendeződéséhez vezetnek (lsd. Európa újra közeledési szándékát és szükségességét Kínához), a dollár pedig jó időre elhagyhatja a január közepe 1,0245-ös szintjét az euróval szemben, és az elkövetkező években fokozatosan még inkább leértékelődhet.

Fontos azonban látni, hogy az Egyesült Államok újkori gazdasági recesszióit jellemzően pénzügyi válságok előzik meg. A különböző pénzügyi stresszindexek a politikai bizonytalanság ellenére alacsonyak, ami arra utal, hogy az Egyesült Államok pénzügyi rendszere nincs stressz alatt, de ez a helyzet könnyen megváltozhat és a befektetői hangulat rohamosan romolhat. A kötvénypiac közelmúltbeli szétesése a dollár gyengülésével párosulva arra utalnak, hogy az amerikai és nemzetközi befektetők bizalma megingott az Egyesült Államok intézményrendszerében. Ha a továbbiakban az amerikai kötvények kevésbé jelentenek menedéket a gazdasági lassulás és globális konfliktusok idejére, miközben a dollár a tartalékdeviza szerepének jelentősége halványul, az amerikai kormányzat könnyen finanszírozási nehézségekbe ütközhet, amely a költségvetési hiány durva (a GDP 3 százalékának megfelelő) lefaragását, a gazdaság zsugorodását és a medvepiac folytatódását vonhatja maga után. A strukturális okokra visszavezethető részvénytőzsi esések az USA-ban ráadásul az idén eddig látottakhoz képest jóval mélyebbek szoktak lenni, és komoly esélye van annak, hogy a mostani se áll meg itt.

Részvények

Az új év kezdetekor a befektetők Európára és Kínára vonatkozó várakozásai nyomottak voltak. A kínai részvényekbe irányuló részvényáramlás 2023 óta összeomlott (az elmúlt években zajló vita arról, hogy a kínai részvények egyáltalán befektethetők-e, számos nyugati intézményi befektetőt, köztük nyugdíjalapokat készített arra, hogy végleg kilépjenek a kínai piacról), míg a német részvénytőzsi hosszabb ideje szenvedett már nettó tőkekiáramlástól (az orosz-ukrán háború elhúzódása és a német gazdaság elhúzódó stagnálása hosszú baljós árnyakat vetett Európa legnagyobb gazdaságára). Mindazonáltal Trump Amerika szövetségeseivel és Kínával szembeni kemény fellépése arra készítette 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 alapból 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 romolhat a vámtarifa (25%-os az autók esetében) a lassuló amerikai növekedés és a globális kereskedelem miatt. Ennek eredményeként az európai beruházási szándékok széles körű visszaesése tovább mélyül, lefelé húzva a beruházási

rátákat. A vámtarifa sokk hasonló a COVID-19-sokkhoz – teljesen exogén és kívül esik Európa ellenőrzésén, amit csak elmélyítene az EU részéről jövő megtorló tarifák.

Kína hasonló cipőben járt, mint Németország. Trump vámháborúja és a tartós defláció réme két nagy lépésre 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 bővíülhet a kormányzati intézkedések dacára.

Mindezek fényében nem meglepő, hogy a befektetők újra kalibráltak növekedési várakozásaikat Európára és Kínára vonatkozóan, amely ellentétes dinamikát hozott létre a piacok teljesítményében: miközben az Egyesült Államok 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 veszítettek 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 alulértékeltnek voltak és óriási diszkontokkal kereskedtek az amerikai társaikhoz képest. Érdemes megemlíteni, hogy az európai részvények első negyedében 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 részvénytőzsa 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 elsőpró 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 részvénytőzsa 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 értékelésszintbeli 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 részvénytőzsákra, a VIX Index hatalmas mozgásokat produkál március eleje óta. Amíg a kedélyek nem nyugszanak le, a realizált volatilitás megugrása az egyik fő akadálya marad a vételi pozíciók méretének emelésének. A részvény/kötvény kitétségi arányának korrekciója javában zajlik, és nagyon valószínű, hogy az amerikai részvények alulteljesítenek a kötvényekhez képest az év hátralévő időszakában.

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.

2025 első negyedében nem történt lényeges változás a befektetési stratégiában.

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

Dátum	Nettó eszközérték	Befektetési jegy egyenleg	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem
2024.12.31	12 747 034 527	1 938 721 616	6,574969	HUF
2025.04.15	13 081 937 262	2 348 084 553	5,571323	HUF

Budapest, 2025. április 28.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK
MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
1. Mérleg és eredménykimutatás
MÉRLEG

Adatok eFt-ban

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

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	479 325	1 259 236
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	399 990	255 571
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	108 585	142 069
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	-29 250	861 596

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

2. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

3. Működési költség részletezése

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