

MBH Nyersanyag Származtatott Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-337

Éves beszámoló

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

MBH Nyersanyag Származtatott Alap
MÉRLEG

Adatok eFt-ban

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

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	77 052	92 788
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 446	59 141
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	32 116	19 883
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	38 490	13 764

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2025. április 28.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

Kiegészítő melléklet

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

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

A befektetési jegy névértéke: 1 Ft/db

Az Alap futamideje: határozatlan

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

dr. Törő Péter Roland

Kamarai bejegyzés száma: 007302

Számviteli politika

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

A mérleg fordulónapja: 2024. december 31.

A mérlegkészítés dátuma: 2025. január 02.

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

Név: Stibrikné Szabó Katalin 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 1.047.039 Ft + ÁFA, mely összeget az Alap fizeti.

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

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

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

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

Árfolyamhasználat:

A devizakészlet, valamint a külföldi 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 hibának” minősülő érték.

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

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

II. Értékpapírok

Az értékpapírok bekerülési értéke a következő tételeket tartalmazza:

Kamatkozó kötvény esetén:

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

Diszkont értékpapír esetén:

- A vételár.

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

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

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

Az értékpapírok piaci értékének meghatározása az alábbiak szerint történik:

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

Az értékpapírok piaci és bekerülési értéke közötti különbözetet értékkülönbözatként számolja el az Alap. Az értékkülönbözetet megbontják kamatokból, osztalékokból származó, valamint egyéb értékkülönbözetre.

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

III. Pénzeszközök

A pénzeszközök közé az Alap az alábbi tételeket sorolja be:

- Forint folyószámlák,
- Deviza folyószámlák.

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

C) Aktív időbeli elhatárolások

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

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési 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 költségszámlák összege,
- Értékpapír vásárlásból származó kötelezettségek,

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

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

Az eredménykimutatás tagolása, tételeinek tartalma

I. Pénzügyi műveletek bevételei

Pénzügyi műveletek bevételeként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

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

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

II. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek ráfordításaként kerülnek elszámolásra az Alapnál a következő tételek:

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

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

III. Működési költségek

Működési 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 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”) 30.000.000 Ft-os folyószámlahitel szerződést kötött a MBH Bank Nyrt-vel, BUBOR bázisú kamatkondícióval.

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

2. Bevételek, ráfordítások, költségek részletezése

a.) Bevételek részletezése

Megnevezés	2023.01.01-12.31	adatok eFt-ban 2024.01.01-12.31
Árfolyamnyereség	1 018	39 671
Értékpapír eladásának kamatbevétele	0	0
Határidős ügyletek bevétele	0	7 864
Kapott osztalék	269	391
Bankszámla kamata	51519	11 224
Lekötött bankbetét kamata	20 694	8 965
Pénzeszk nem real. árf. különbözet	3 552	24 673
Összesen:	77 052	92 788

b.) Ráfordítások részletezése

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

c.) Működési költségek részletezése

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

3. Időbeli elhatárolások részletezése

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

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

4. Értékpapírok beszerzési ára és piaci értéke

2023.12.31

adatok eFt-ban

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

2024.12.31

adatok eFt-ban

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

5. Kötelezettségek alakulása

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

6. Portfólió jelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték		(%)
I/1. Hitelállomány (összes)		0	Hitelező Futamidő (nap)	0,0%
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):		165 122		0,0%
Alapkezelői díj miatt				
Letétkezelői díj miatt				
Forgalmazói díj miatt				
KELER díj		0		
Könyvvizsgálói díj				
Költségmentes elszámolt egyéb tétel miatt		165 122		0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3. Céltartalékok (összes):		0		0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):		14 890 716		1,9%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:		15 055 838		1,9%
II. ESZKÖZÖK		Összeg/Érték		(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		67 298 544		8,5%
MKB Nyrt-nél vezetett folyószámla		67 298 544		8,5%
	HUF	31 314 140		4,0%
	USD	35 984 404		
II/2. Egyéb követelés (összes):		0		0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		150 000 000		19,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0		0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét		150 000 000		19,0%
		150 000 000	MBH Bank Nyrt.	121
II/4. Értékpapírok (összes):		Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (%)
		HUF		565 710 408 71,7%
II/4.1. Állampapírok (összes):		HUF		- 0,0%
II/4.1.1. Kötvények (összes):		HUF		
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).				
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb 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		38 853 246	4,9%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	USD	23 000	38 853 246	4,9%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			38 853 246	4,9%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	HUF		0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	HUF		526 857 162	66,8%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):			418 838 373	53,1%
	USD	96 993	418 838 373	53,1%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	HUF	100 715 787	108 018 789	13,7%
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):	HUF	0	0	0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	HUF		20 694 478	2,6%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	HUF		0	0,0%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	HUF		803 703 430	101,9%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Nettó eszközérték
%-ában

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes)	OHitelező Futamidő (nap)	0,0%
I/2. Egyéb kötelezettség (összes):	200 241	0,0%
Alapkezelői díj miatt		
Letétkezelői díj miatt		
Forgalmazói díj miatt		
KELER díj	0	
Könyvvizsgálói díj		
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	200 241	0,0%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		
I/3. Céltartalékok (összes):	0	0,0%
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	4 573 496	0,5%

KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN:		4 773 737		0,5%
II. ESZKÖZÖK		Összeg/Érték		(%)
II/1. Folyószámla, készpénz				
(összes):		190 656 590		20,3%
MBH Bank Nyrt-nél vezetett folyószámla		190 656 590		20,3%
HUF		6 478 121		0,7%
EUR		603		
USD		184 177 866		
II/2. Egyéb követelés (összes):		0		0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek (össz):		0		0,0%
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (össz):		0		0,0%
II/3.2. 3 hónál hosszabb lekötött betét				0,0%
II/4. Értékpapírok		Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (%)
(összes):		HUF		756 118 421 80,4%
II/4.1. Állampapírok (összes):		HUF		69 886 670 7,4%
II/4.1.1. Kötvények (összes):		HUF		
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír (összes).		HUF	70,00	69 886 670,00 7,4%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes).				
II./4.2. Gazdálkodói és egyéb hitel- viszonyt megtestesítő ép.:		HUF		0 0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3. Részvények (összes):		HUF		0 0,0%
II/4.3.1. Tőzsdére bevez.(összes):				
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		USD	0	0 0,0%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		HUF		0 0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevez. (összes):				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		HUF		686 231 751 73,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevez. (összes):				686 231 751 73,0%
		USD	130 984	686 231 751 73,0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6. Kárpótlási jegyek (összes):		HUF	0	0 0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		HUF		26 707 0,0%
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		HUF		-1 590 100 -0,2%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		HUF		945 211 618 100,5%

7. Cash-flow kimutatás

adatok eFt-ban

Sorszám	A tétel megnevezése	2023.12.31	2024.12.31
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	426 098	667 122
	(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-33 993	-6 814
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet ±	170 655	265 517
5	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 017	2 979
8	Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása ±	295 055	395 055
10	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-183	35
11	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-18 537	20 667
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	12 084	-10 317
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-494 245	-738 518
	(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	Ingatlanok eladása +	0	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	Értékpapírok beszerzése -	-610 543	-4 039 934
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	43 816	3 280 836
19	Kapott hozamok +	72 482	20 580
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-760 273	44 754
	(Finanszírozási cash flow, 20-26.sorok)		
20	Befektetési jegy kibocsátás +	51 429	290 446
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-811 702	-245 692
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV	Pénzeszközök változása (I,II,III) ±	-828 420	-26 642

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

8. Származtatott ügyletek

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

2024.12.31

Adatok Ft-ban

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

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

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

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

11. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

2024 során az előzetesen recessziótól tartóknak végül nem lett igazuk, egyes részvényindexek – jócskán két számjegyű – növekedéssel új történelmi csúcsokat értek el. A nemzetközi részvénypiacokon az S&P500 23 százalékot meghaladó, míg a NASDAQ közel 29 százalékot elérő emelkedése mellett az európai piacot reprezentáló Stoxx Europe 600 Index 6 százalékot elérő emelkedése volt mérhető, melynél a kompozitot alkotó 17 ország 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 részvénypiac szárnyalásával szemben. A hazai kötvénypiac hosszú oldalán, különösen a negyedik negyedévben emelkedés volt tapasztalható a hozamokban, emellett a külföldi befektetők által tartott magyar állampapír állomány azonban kétéves mélypontra, 5.000 milliárd forint alá süllyedt. A magyar fizetőeszköz az euróval szemben 7,4 százalékot, az amerikai dollárral szemben 14,5 százalékot gyengült az év során, bár az utolsó negyedév során tapasztalt árfolyamszint egyelőre nem bizonyul tartósnak 2025 elején. A nyersanyag piacon az arany árfolyama sorra döntögette a történelmi csúcsszinteket, végül az előző év végéhez képest 27,5% emelkedéssel zárta 2024-et. A többi eszköz vegyesen teljesített az év során, a piac teljesítményét mérő Bloomberg Commodity Index mindössze 0,1% emelkedést tudott mérni a teljes év tekintetében.

Nyersanyag piac

Összességében a 2024-es év nem a nyersanyagok éve volt. A főbb eszközosztályok közül csak a kötvények nyújtottak rosszabb teljesítményt az 5%-kal felértékelődő nyersanyagoknál (Bloomberg Commodity Index). Az amerikai dollár árfolyama jellemzően meghatározó tényező a nyersanyagok teljesítményében, azonban ezúttal a szokásos negatív korreláció nem működött, mivel a masszívan erősödő dollár mellett a nemesfémek erőteljes felértékelődést mutattak.

Az energiahordozók alindexe a kompozit indexet alulmúlva 1%-kal erősödött az év során. Ebben a legnagyobb szerepet az olajtermékek árának alakulása játszotta. Az olaj esetében a hosszabb idő óta recessziós állapotokat mutató globális feldolgozóipar gyengélkedése negatívan befolyásolta a keresleti oldalt, melynek következtében végig egyensúly közeli állapotban volt a piac. A kínai gazdaság erőteljes lassulásáról a deflációs környezet árulkodik, amely tényező szintén szerepet játszott a vártnál gyengébb olajkeresletben. Ezzel szemben a földgáz ára erőteljesen emelkedett az év második felében, azonban ez csak minimálisan járult hozzá az alindex teljesítményéhez.

Az ipari fémek 3,5%-kal erősödtek a tárgydíszakban. A továbbra is szenvedő kínai építőipar az egyik legnagyobb felhasználója az ipari fémeknek. Kínában a megkezdett építkezések száma továbbra is mélyrepülésben van, a jegybanki kamatcsökkentések hatása nem kellően ösztönző az iparág számára, valamint a várva várt kormányzati élénkítő lépések sem hozták el a teljes fordulatot. Azonban az év során már látható volt valamiféle élénkülés az ipari fémek keresleti oldalán.

A nemesfémeket tömörítő alindex 25%-kal értékelődött fel. A globális infláció alakulása elsődleges tényező a nemesfémek árfolyamalakulásában, ami 1-2 kivételtől eltekintve egész évben mérséklődést mutatott. Ezúttal tehát kevésbé az inflációs félelmek, hanem sokkal inkább a jegybanki vásárlások és ETF-ekbe beáramló vagyon hajtotta a keresleti oldalt. Az előbbi tényező mögött a dollár, mint

tartalékdeviza szerepének mérséklődése állhatott, míg az utóbbi esetében a jó visszatekintő hozam és a magasan árazott részvényt piacok állhattak.

A mezőgazdasági termékek szintén leértékelődtek az időszak során, az alszektort teljesítményét mutató index 4%-kal esett. Az index legnagyobb komponensei a kukorica, a búza, valamint a szójabab jelentős esését mutattak, amit a kávé árának 65%-os elszállása sem tudott kompenzálni.

Az Alap célja és stratégiája

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

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

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

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

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

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

A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jellemzői

Az Alap 2024. évi hozama 12,74%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve.

További információk

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

Budapest, 2025. április 28.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MBH Nyersanyag Származtatott Alap

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

.

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

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

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az **MBH Nyersanyag Származtatott Alap** befektetőinek

Vélemény

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

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

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 Nyersanyag Származtatott Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-337

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 28.

1./ Az Alap ismertetése

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

Az Alap típusa: nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a 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: EN-III/ÉA-36/2009, 2009. június 19.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: EN-III/ÉA-66/2009, 2009. július 6.

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

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Összességében a 2024-es év nem a nyersanyagok éve volt. A főbb eszközosztályok közül csak a kötvények nyújtottak rosszabb teljesítményt az 5%-kal felértékelődő nyersanyagoknál (Bloomberg Commodity Index). Az amerikai dollár árfolyama jellemzően meghatározó tényező a nyersanyagok teljesítményében, azonban ezúttal a szokásos negatív korreláció nem működött, mivel a masszívan erősödő dollár mellett a nemesfémek erőteljes felértékelődést mutattak.

Az energiahordozók alindexe a kompozit indexet alulmúlva 1%-kal erősödött az év során. Ebben a legnagyobb szerepet az olajtermékek árának alakulása játszotta. Az olaj esetében a hosszabb idő óta recessziós állapotokat mutató globális feldolgozóipar gyengélkedése negatívan befolyásolta a keresleti oldalt, melynek következtében végig egyensúly közeli állapotban volt a piac. A kínai gazdaság erőteljes lassulásáról a deflációs környezet árulkodik, amely tényező szintén szerepet játszott a vártnál gyengébb olajkeresletben. Ezzel szemben a földgáz ára erőteljesen emelkedett az év második felében, azonban ez csak minimálisan járult hozzá az alindex teljesítményéhez.

Az ipari fémek 3,5%-kal erősödtek a tárgyidőszakban. A továbbra is szenvedő kínai építőipar az egyik legnagyobb felhasználója az ipari fémeknek. Kínában a megkezdett építkezések száma továbbra is mélyrepülésben van, a jegybanki kamatcsökkentések hatása nem kellően ösztönző az iparág számára, valamint a várva várt kormányzati élénkítő lépések sem hozták el a teljes fordulatot. Azonban az év során már látható volt valamiféle élénkülés az ipari fémek keresleti oldalán.

A nemesfémeket tömörítő alindex 25%-kal értékelődött fel. A globális infláció alakulása elsődleges tényező a nemesfémek árfolyamalakulásában, ami 1-2 kivételtől eltekintve egész évben mérséklődést mutatott. Ezúttal tehát kevésbé az inflációs félelmek, hanem sokkal inkább a jegybanki vásárlások és ETF-ekbe beáramló vagyon hajtotta a keresleti oldalt. Az előbbi tényező mögött a dollár, mint tartalékdeviza szerepének mérséklődése állhatott, míg az utóbbi esetében a jó visszatekintő hozam és a magasan árazott részvénytőke állhattak.

A mezőgazdasági termékek szintén leértékelődtek az időszak során, az alszektor teljesítményét mutató index 4%-kal esett. Az index legnagyobb komponensei a kukorica, a búza, valamint a szójabab jelentős esését mutattak, amit a kávé árának 65%-os elszállása sem tudott kompenzálni.

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően a nyersanyag részvénytőkepiacokon fektetett be. A benchmark követésének céljából túlnyomórészt ETF-eket tartottunk. Az eszközallokáció során többnyire benchmark szinten tartottuk a kitétséget, alszektor 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	565 711	71,7%	756 118	80,4%
b) banki egyenlegek	217 299	27,6%	190 657	20,3%
c) egyéb eszközök	20 694	2,6%	-1 563	-0,2%
d) összes eszköz	803 704	101,9%	945 212	100,5%
e) kötelezettségek*	15 056	1,9%	4 774	0,5%
f) nettó eszközérték	788 648	100,0%	940 438	100,0%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
MKB Nyersanyag HUF	HUF		31 314 140	3,97%
MKB Nyersanyag USD	USD		35 984 404	4,56%
3232.Külföldi részvény				
KGC US	USD	CA4969024047	16 767 696	2,13%

USAU US	USD	US90291C2017	22 085 550	2,80%
3232.Külföldi részvény Összesen:			38 853 246,00	4,93%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
BRNT LN	USD	JE00B78CGV99	47 504 961	6,02%
BULL LN	USD	GB00B15KXX56	39 060 452	4,95%
CATL LN	USD	GB00B15KY096	9 021 298	1,14%
COFF LN ÚJ	USD	JE00BN7KB557	9 233 558	1,17%
COPA LN	USD	GB00B15KXQ89	30 672 412	3,89%
CORN LN ÚJ	USD	JE00BN7KB441	25 360 032	3,22%
COTN LN	USD	GB00B15KXT11	6 934 430	0,88%
CRUD LN	USD	GB00B15KXV33	62 601 708	7,94%
ETFS ALUMINIUM	USD	GB00B15KXN58	18 380 166	2,33%
HEAT LN	USD	GB00B15KXY63	15 994 615	2,03%
HOGS LN ÚJ	USD	JE00BN7KB771	4 063 228	0,52%
MBH PB TOP I	HUF	HU0000733092	108 018 789	13,70%
SLVR LN	USD	GB00B15KY328	19 156 746	2,43%
SOYB LN	USD	GB00B15KY542	31 978 317	4,05%
SOYO LN	USD	GB00B15KY435	31 871 614	4,04%
SUGA LN	USD	GB00B15KY658	20 119 503	2,55%
UGAS LN	USD	GB00B15KXW40	18 842 698	2,39%
WEAT LN ÚJ	USD	JE00BN7KB664	11 528 858	1,46%
ZINC LN	USD	GB00B15KY872	16 513 777	2,09%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő) Összesen:			526 857 162,00	66,81%

Az Alap tételes összetétele záró

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Eszköz érték	%
MKB Nyersanyag EUR	EUR		603	0,00%
MKB Nyersanyag HUF	HUF		6 478 121	0,69%
MKB Nyersanyag USD	USD		184 177 866	19,58%
3221.Belföldi (nem állami) kötvény				
MNB250109	HUF	HU0000626411	69 886 670	7,43%
3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)				
BRNT LN	USD	JE00B78CGV99	48 262 366	5,13%
BULL LN	USD	GB00B15KXX56	55 081 289	5,86%
CATL LN	USD	GB00B15KY096	23 532 817	2,50%
COFF LN ÚJ	USD	JE00BN7KB557	34 532 968	3,67%
COPA LN	USD	GB00B15KXQ89	36 523 915	3,88%
CORN LN ÚJ	USD	JE00BN7KB441	34 991 399	3,72%
COTN LN	USD	GB00B15KXT11	6 570 384	0,70%
CRUD LN	USD	GB00B15KXV33	58 325 616	6,20%
ETFS ALUMINIUM	USD	GB00B15KXN58	31 282 431	3,33%
HEAT LN	USD	GB00B15KXY63	17 919 821	1,91%
HOGS LN ÚJ	USD	JE00BN7KB771	16 303 685	1,73%
NGAS LN EQUITY	USD	JE00BN7KB334	48 659 821	5,17%
NICK LN	USD	GB00B15KY211	17 572 390	1,87%
SLVR LN	USD	GB00B15KY328	35 836 394	3,81%
SOYB LN	USD	GB00B15KY542	41 300 168	4,39%
SOYO LN	USD	GB00B15KY435	30 348 528	3,23%
SPDR GOLD TRUST	USD	US78463V1070	22 681 964	2,41%
SUGA LN	USD	GB00B15KY658	21 658 824	2,30%
UGAS LN	USD	GB00B15KXW40	22 479 283	2,39%
VANECK GOLD MINERS	USD	US92189F1066	38 706 230	4,12%
WEAT LN ÚJ	USD	JE00BN7KB664	22 440 858	2,39%
ZINC LN	USD	GB00B15KY872	21 220 600	2,26%
331.Határidős eladás				
X1174937 / USD250213	HUF		-1 590 100	-0,17%

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

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

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

6./ Nettó eszközérték részletezése

	adatok eFt-ban	
	2023.12.31	2024.12.31
Befektetett eszközök	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	565 711	756 118
Pénzeszközök	217 299	190 657
Aktív időbeli elhatárolások	20 694	27
Származtatott ügyletek ért. kül.	0	-1 590
Eszközök összesen	803 704	945 212
Kötelezettségek	165	200
Passzív elhatárolások	14 891	4 574
Nettó eszközérték/Saját tőke	788 648	940 438

7./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	457 692	81%	58%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	108 019	19%	14%
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	565 711	100%	72%

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	756 118	100%	80%
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	756 118	100%	80%

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: 72,97%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,51%

Érintett befektetési forma: GDX VanEck Gold Miners ETF (ISIN US92189F1066)

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	70 606	33 647
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	27 902	15 504
d) a letétkezelő díjai	1 803	1 585
e) egyéb díjak és adók	2 411	2 794
f) nettó jövedelem	38 490	13 764
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	98 272	210 422
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	170 655	263 927
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	1 548 117 707	1,131131
2023	2023.12.31	788 647 592	1,142345
2024	2024.12.31	940 437 880	1,288244

10./ Származtatott ügyletek

Az Alap 2023.12.31-én nem rendelkezett származtatott ügyletekkel.

2024.12.31

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

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 30 millió Ft volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

Ezt az Alapot a 7 osztály közül a 4. 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 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 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 fellobbanását okozó, rövidtávon gazdasági káoszt előidéző vámháborúkkal és ennek nyomán megnövekedett politikai bizonytalansággal van dolguk, amely nagy valószínűséggel stagflációhoz, legrosszabb esetben pedig akár recesszióhoz vezethet. A rövid távú inflációs várakozások a magasba szöktek, míg a 2 éves TIPS hozamok zuhantak. Teljesen világossá vált, hogy Trump vámfenyegetése nem blöff, hanem valós szándék, és hogy kormánya némi fájdalmat készül elviselni a globális kereskedelmi rendszer gyökeres átforgatása érdekében. Mindeközben Scott Bessent amerikai pénzügyminiszter felkészítette a piacokat arra, hogy a következő években a GDP 6 százalékaról 3 százalékra csökkentsék az Egyesült Államok költségvetési hiányát. A következmény borítékolható volt, az amerikai részvénytőkepiacok hosszú idő után jelentősen alulteljesítettek az világ többi főbb részvénytőkepiacához 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 részvénytőkepiaci esések az USA-ban ráadásul az idén eddig látottakhoz képest jóval mélyebbek szoktak lenni, és komoly esélye van annak, hogy a mostani se áll meg itt.

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	940 437 880	730 015 373	1,288244	HUF
2025.04.15	995 754 632	790 547 383	1,259576	HUF

Budapest, 2025. április 28.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MBH Nyersanyag Származtatott Alap
MÉRLEG

Adatok eFt-ban

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

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	2023.01.01-12.31	2024.01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	77 052	92 788
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 446	59 141
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	32 116	19 883
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	38 490	13 764

2. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

3. Működési költségek részletezése

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