

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szigné

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szigné

H	-	K	E	-	I	I	I	-	4	8	5	/	2013
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

2	0	1	3	/	0	7	/	1	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: MBH Bank Nyrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH USA Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2024 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	I	I	I	-	2	9	4	/	2013
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

2	0	1	3	/	0	7	/	1	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH USA Részvény Alap

2024 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése		Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b		c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)		0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)		0	0	0
03.	1. Értékpapírok		0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)		0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból		0	0	0
06.	b/ egyéb		0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)		8 740 028	0	13 141 681
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)		267 032	0	854 184
09.	1. Követelések		276 523	0	854 184
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		-9 491	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)		5 858 744	0	10 752 161
14.	1. Értékpapírok		5 031 080	0	8 958 732
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)		827 664	0	1 793 429
16.	a) kamatokból, osztalékokból			0	
17.	b) egyéb		827 664	0	1 793 429
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)		2 614 252	0	1 535 336
19.	1. Pénzeszközök		2 630 108	0	1 535 336
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		-15 856	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)		670	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások		670	0	
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		69 762	0	-425 905
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)		8 810 460	0	12 715 776
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)		8 794 871	0	12 683 845
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)		3 921 227	0	4 570 225
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke		14 460 267	0	15 980 323
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)		-10 539 040	0	-11 410 098
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)		4 873 644	0	8 113 620
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		760 718	0	1 843 483
32.	b) értékelési különbözet tartaléka		872 079	0	1 367 524
33.	c) előző év(ek) eredménye		2 060 407	0	3 240 847
34.	d) üzleti év eredménye		1 180 440	0	1 661 766
35.	F. Céltartalékok		0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)		231	0	8 952
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		231	0	8 952
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE		0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások		15 358	0	22 979
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)		8 810 460	0	12 715 776

H-KE-III-485/2013

PSZÁF engedély száma

2013/07/16

PSZÁF engedély dátuma

MBH USA Részvény Alap

2024

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	3 807 262	0	4 366 037
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 476 753	0	2 492 187
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	146 263	0	206 698
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3 806	0	5 386
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 180 440	0	1 661 766

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

2024
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH USA Részvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezelo.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Bedenek Melinda

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

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2024. évben HK Adócontroll Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Smider Tünde Mária (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 000089). A 2024. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 1.000.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes MNB árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki.

A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei az értékpapír eladásból származó bevételeket, valamint kapott kamatot tartalmazza.

Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Változó letéti számla	259 129	547 655
Óvadék számlák		303 045
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	5 638	3 484
Adott óvadék		
Egyéb követelés	2 265	
Követelések értékvesztése	0	
Összes követelés	267 032	854 184

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	670	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	670	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	231	8 952
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	231	8 952

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	-	-
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2024 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 460 267	1 520 056	0	15 980 323
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-10 539 040	0	871 058	-11 410 098
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	760 718	2 370 493	1 287 728	1 843 483
Értékelési különbözet tartaléka	872 079	17 069 724	16 574 279	1 367 524
Előző év (évek) eredménye	2 060 407	1 180 440	0	3 240 847
Üzleti év eredménye	1 180 440	1 661 766	1 180 440	1 661 766
SAJÁT TŐKE	8 794 871	23 802 479	19 913 505	12 683 845

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	12 772	17 994
Könyvvizsgálói díj	500	1 000
Felügyeleti díj	715	1 071
Letétkezelési díj	206	325
Könyvelési díj	73	85
Forgalmazási díj	72	960
Különadó	1 020	1 544
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	15 358	22 979

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	292 368	2 087 302
Kapott kamat	9 987	84 749
Kapott osztalék	68 186	14 526
Határidős ügyletek bevételei	3 293 317	1 776 088
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	143 404	403 372
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	3 807 262	4 366 037

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	165 850	130 396
Fizetett, fizetendő kamat	3194	1 060
Határidős ügyletek ráfordításai	1925906	2 221 381
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	381803	139 350
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	2 476 753	2 492 187

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	133 754	182 264
Letétkezelői díj	2 285	3 227
Megbízási díj	4 052	9 539
Felügyeleti díj	2 666	3 752
Könyvvizsgálói díj	1 000	1 000
Bankköltség	724	656
Forgalmazási díj	442	5 192
KELER díj	55	41
Tranzakciós díj	468	0
Warp díj	0	40
Könyvelési díj	817	987
Működési költség összesen	146 263	206 698

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2024 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Befektetési jegy				
ISHARES CORE S&P 500 USD	9 540	1 904 427	456 607	2 361 034
Ishares S&P 500 Consumer Staples ETF USD	31 732	96 734	15 143	111 877
Ishares S&P 500 Financials Sec.ETF USD	67 135	290 526	81 793	372 319
Ishares S&P 500 Industrials Sec.ETF USD	52 109	193 699	33 040	226 739
ISHARES S&P CONSUMER USD	65 625	298 385	111 150	409 535
ISHARES S&P500 COMMUNICATION USD	89 000	302 829	89 371	392 200
Ishares S&P 500 Energy Sec.ETF USD	29 540	98 987	802	99 789
ISHARES S&P 500 IT SECTOR USD	68 062	674 953	243 381	918 334
ISHARES S&P HEALTH CARE USD	95 000	398 796	7 655	406 451
ISHARES S&P500 IDUS LN USD	35 300	823 093	-2 508	820 585
IUMS LN USD	24 800	89 478	-28	89 450
IUUS LN USD	13 525	40 511	8 105	48 616
RSPR US USD	7 114	84 945	13 575	98 520
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	2 900	584 101	84 875	668 976
VANGUARD S&P500 VUSD LN USD	52 746	1 908 599	425 178	2 333 777
		7 790 063	1 568 139	9 358 202
Részvény				
Alphabet C USD	1 960	122 623	24 293	146 916
Alphabet Inc CL-A USD	1 150	71 713	13 972	85 685
AMAZON USD	500	22 986	20 190	43 176
APPLE COMPUTER USD	2 240	137 292	83 495	220 787
Bank of America USD	3 355	52 183	5 854	58 037
Berkshire Hathaway BRK B USD	2	101 780	17 755	119 535
CATERPILLAR USD	250	30 936	4 760	35 696
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	570	33 246	-751	32 495
COCA-COLA CO USD	1 093	24 588	2 196	26 784
CONOCOPHILLIPS USD	600	26 708	-3 288	23 420
Discovery Inc. USD	847	8 192	-3 687	4 505
GE HealthCare Technology USD	2 500	69 713	7 216	76 929
GENERAL ELECTRIC CO új USD	500	31 422	1 402	32 824
J.P. MORGAN CHASE & CO USD	685	48 290	16 340	64 630
MICROSOFT CORP USD	1 060	142 526	33 330	175 856
NIKE INC USD	740	22 189	-149	22 040
NVIDIA USD	500	21 872	4 556	26 428
OCCIDENTAL PETROLEUM USD	2 500	59 595	-10 976	48 619
PAYPAL USD	2 400	77 907	2 718	80 625
PEPSICO INC USD	386	24 647	-1 544	23 103
TESLA MOTORS Inc. USD	70	5 133	5 993	11 126
United Parcel-B USD	700	33 128	1 615	34 743
		1 168 669	225 290	1 393 959
Értékpapírok összesen:		8 958 732	1 793 429	10 752 161

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2024 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR250130	600000	412,4425	2024.12.11	2025.01.30	412,9782	247 465 500	247 786 916	-321
USD250130	1100000	391,8750	2024.12.11	2025.01.30	398,1311	431 062 500	437 944 203	-6 882
USD250213	2800000	392,3100	2024.12.11	2025.02.13	398,4481	1 098 468 000	1 115 654 727	-17 187
EUR250213	600000	413,3347	2024.12.10	2025.02.13	413,5611	248 000 844	248 136 671	-136
USD250213	2700000	391,4800	2024.12.10	2025.02.13	398,4416	1 056 996 000	1 075 792 252	-18 796
USD250213	4100000	391,6077	2024.12.10	2025.02.13	398,4426	1 605 591 734	1 633 614 585	-28 023
USD250130	800000	391,9815	2024.11.27	2025.01.30	398,1317	313 585 200	318 505 334	-4 920
EUR250130	51000	413,2512	2024.11.26	2025.01.30	412,9826	21 075 811	21 062 110	14
USD250115	5950000	387,5900	2024.11.12	2025.01.15	397,7805	2 306 160 500	2 366 794 186	-60 634
USD250130	5788000	387,1961	2024.11.12	2025.01.30	398,1059	2 241 091 200	2 304 236 870	-63 146
EUR250130	280000	407,3830	2024.10.25	2025.01.30	412,9509	114 067 240	115 626 262	-1 559
USD250115	850000	356,0545	2024.09.23	2025.01.15	397,6954	302 646 325	338 041 054	-35 395
USD250115	3600000	356,0590	2024.09.23	2025.01.15	397,6954	1 281 812 220	1 431 703 330	-149 891
USD250115	920000	355,2700	2024.09.18	2025.01.15	397,6932	326 848 400	365 877 779	-39 029
Összesen forward ügyletek:								-425 905
ÖSSZESEN :								-425 905

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	1 518 367	456 911	1 307 800	1 825 588
Futures ügyletek	1 774 950	1 468 995	468 288	395 793
ÖSSZESEN :	3 293 317	1 925 906	1 776 088	2 221 381

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH USA Részvény Alap
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (Ft):	12 683 845 646
Egy jegyre jutó NEÉ:	3,3683
Darabszám (db):	3 765 687 178

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			8 952	28,04%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			171	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			1 925	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			6 856	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			22 979	71,96%
	Kötelezettségek összesen:			31 931	100%
II.	ESZKÖZÖK			12 715 776	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 535 336	12,07%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			854 184	6,72%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	10 752 161	84,56%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			1 393 959	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	24 608	1 393 959	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			9 358 202	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	107 142	9 358 202	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete/US95 struktúra:			-425 905	-3,35%
	Eszközök összesen:			12 715 776	100%

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

MBH USA Részvény Alap 2024 . évi hozama:	HUFH Sorozat	22,84%
	USD Sorozat	19,51%

2024 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	1 114 326	-608 912
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	1 111 264	1 563 551
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-872 079	-1 367 524
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-280 939	-1 611 814
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	288 866	-577 661
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-18 118	8 721
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	274	670
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	12 979	7 621
14.	Értékelési különbözet	872 079	1 367 524
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-601 091	-2 217 623
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-4 013 251	-11 557 201
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	3 342 984	9 241 363
20.	Kapott hozamok +	69 176	98 215
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	-97 769	1 731 763
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1 154 280	1 520 056
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 076 582	-871 058
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-175 467	1 082 765
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	415 466	-1 094 772

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2024.12.31	8 958 731 697	2024.12.31	10 856 341 131	- 1 897 609 434
Értékkülönbözet	2024.12.31	1 793 429 084	2024.12.31	-	1 793 429 084
Értékpapírok összesen:		10 752 160 780		10 856 341 131	- 104 180 351
Pénzszámlák összesen	2024.12.31	1 535 335 937	2024.12.31	2 402 588 367	- 867 252 430
Pénzeszközök összesen:	2024.12.31	1 535 335 937	2024.12.31	2 402 588 367	- 867 252 430
Értékpapír elszámolási számla	2024.12.31	3 484 352	2024.12.31		3 484 352
Változó letét számla	2024.12.31	547 655 241	2024.12.31		547 655 241
Óvadék számlák	2024.12.31	303 045 000	2024.12.31		303 045 000
Követelések összesen:	2024.12.31	854 184 593	2024.12.31	-	854 184 593
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	-	2024.12.31		-
Határidős ügylet értékelési különbözete	2024.12.31	- 425 904 805	2024.12.31	- 425 904 805	- 0
Forgalmazási számla kötelezettség	2024.12.31	-	2024.12.31		-
Kötelezettség összesen:	2024.12.31	-	2024.12.31	-	-
Szállítók	2024.12.31	8 951 850	2024.12.31		8 951 850
Úton lévő tételek	2024.12.31		2024.12.31	- 5 521 987	
Passzív időbeli elhatárolás	2024.12.31	22 979 009	2024.12.31	22 976 006	3 003
Nettó eszközérték összesen:		12 683 845 646		12 804 526 700	- 120 681 054
Befektetési jegyek HUF db	2024.12.31	3 765 687 178	2024.12.31	3 765 687 178	-
Befektetési jegyek USD db	2024.12.31	2 441 239	2024.12.31	2 441 239	
Egy befektetési jegy értéke HUF/db		3,0606		3,0606	
Egy befektetési jegy értéke USD/db		1,3186		1,3186	-

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közzétett referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

MBH USA Részvény Alap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

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

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy az amerikai részvénytőzsdék teljesítményéből részesítse befektetési jegyek vásárlóit. Alap részvénytőzsdéi kitettséget észak-amerikai, azon belül is az Egyesült Államokban működő vállalatok részvényeibe kívánja befektetni, tőzsdei származtatott ügyletek, részvények, befektetési jegyek, valamint ún. exchange traded fundok (ETF) és certifikátok formájában. Az alap pénzügyi célja, hogy tőkéjét az Amerikai Egyesült Államok részvénytőzsdéin diverszifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében észak-amerikai országok piacaira fókuszál, az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alap az S&P500 részvényindex kitettséget biztosító eszközökbe fektet be, tőzsdei származtatott ügyletek, részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) formájában. A Standard & Poor 500 Index, gyakran rövidítve S&P500 Index egy széles körben elterjedt index, részvénytőzsdéi kapitalizációjukat tekintve az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeit öleli fel. A részvényekkel kereskednek a NYSE-n, és a Nasdaq részvénytőzsdén egyaránt.

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 változott.

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

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

További információk

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



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH USA RÉSZVÉNY ALAP befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az **MBH USA Részvény Alap** (lajstromszám: 1111-526) (az „Alap”) **2024.** évi éves jelentésének I - VII. pontjaiban 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 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 kérdések

Az éves jelentéssel kapcsolatban elvégzett könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben szereplő, az Alap számviteli nyilvántartásaiból levezethető számviteli információkra terjedt ki.

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2024. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést nem bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. 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 a megbízható és valós képet adó éves jelentés elkészítéséért a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban, 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 közlétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően.
- Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket.
- Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Lajosmizse, 2025. április 25.

Dr. Hegedűs Mihály
Digitálisan aláírta: Dr. Hegedűs Mihály
Dátum: 2025.04.25
18:13:33 +02'00'

Könyvvizsgáló cég képviselőjének aláírása
dr. Hegedűs Mihály
ügyvezető
H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft.
6050 Lajosmizse, Attila utca 3.
Nyilvántartási szám: 002125

Smider Tünde Mária
Digitálisan aláírta: Smider Tünde Mária
Dátum: 2025.04.25
15:46:35 +02'00'

Kamarai tag könyvvizsgáló aláírása
Smider Tünde Mária
kamarai tag könyvvizsgáló

3300 Eger , Tévesztő köz 5.
Nyilvántartási szám: 000089

MBH USA Részvény Alap

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 25.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH USA Részvény Alap

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, Alternatív befektetési alap (ABA)

A befektetési jegy névértéke

„HUFH” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712351
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000721014

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2013. július 16. (MNB engedély száma: PSZÁF H-KE-III-485/2013)

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: UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6

Forgalmazó: MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló: H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft..

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

Smider Tünde Mária

Kamarai bejegyzés száma: 000089

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy az amerikai részvénytőzsdák teljesítményéből részesítse befektetési jegyek vásárlóit. Alap részvénytőzsdai kitettséget észak-amerikai, azon belül is az Egyesült Államokban működő vállalatok részvényeibe kívánja befektetni, tőzsdei származtatott ügyletek, részvények, befektetési jegyek, valamint ún. exchange traded fundok (ETF) és certifikátok formájában. Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét az Amerikai Egyesült Államok részvénytőzsdáin diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében észak-amerikai országok piacaira fókuszál, az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alap az S&P500 részvényindex kitettséget biztosító eszközökbe fektet be, tőzsdei származtatott ügyletek, részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) formájában. A Standard & Poor 500 Index, gyakran rövidítve S&P500 Index egy széles körben elterjedt index, részvénytőzsdai kapitalizációjukat tekintve az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeit öleli fel. A részvényekkel kereskednek a NYSE-n, és a Nasdaq részvénytőzsdán egyaránt.

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

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

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

I./ Vagyonkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	5 858 744	66,62%	10 752 161	84,77%
b) banki egyenlegek	2 614 252	29,72%	1 535 336	12,10%
c) egyéb eszközök	337 464	3,84%	428 279	3,38%
d) összes eszköz	8 810 460	100,18%	12 715 776	100,25%
e) kötelezettségek*	15 589	0,18%	31 931	0,25%
f) nettó eszközérték	8 794 871	100,00%	12 683 845	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Befektetési jegy				
ENERGY SELECT SECTOR SPDR USD	6 000	177 723	-3 451	174 272
Ishares Core S&P 500 ETF USD	9 300	1 278 960	259 911	1 538 871
Ishares Core Total Bond ETF USD	20 000	316 604	2 604	319 208
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	9 200	1 287 442	227 488	1 514 930
VANGUARD S&P 500 ETF USD	10 000	1 133 543	379 706	1 513 249
		4 194 272	866 258	5 060 530
Részvény				
AMAZON USD	500	22 985	3 334	26 319
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	1 800	90 672	2 343	93 015
CONOCOPHILLIPS USD	600	26 708	-2 581	24 127
Discovery Inc. USD	846	7 202	-3 866	3 336
GE HealthCare Technology USD	2 500	69 713	-2 746	66 967
INTEL CORPORATION USD	5 000	56 214	30 829	87 043
MCDONALD'S CORPORATION USD	1 300	119 604	13 936	133 540
MICROSOFT CORP USD	500	59 256	5 881	65 137
Moderna USD	320	32 416	-21 391	11 025
NIKE INC USD	1 600	61 397	-1 216	60 181
OCCIDENTAL PETROLEUM USD	2 500	59 595	-7 881	51 714
PAYPAL USD	2 400	77 907	-26 847	51 060
PFIZER INC USD	2 500	45 565	-20 630	24 935
Raytheon Technologies USD	1 600	55 380	-8 741	46 639
Sunlight Financial HoldingsUJ USD	27	997	-997	0,11
WALT DISNEY USD	1 700	51 197	1 979	53 176
		836 808	-38 594	798 214
Értékpapírok összesen:		5 031 080	827 664	5 858 744

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Befektetési jegy				
ISHARES CORE S&P 500 USD	9 540	1 904 427	456 607	2 361 034
Ishares S&P 500 Consumer Staples ETF USD	31 732	96 734	15 143	111 877
Ishares S&P 500 Financials Sec.ETF USD	67 135	290 526	81 793	372 319
Ishares S&P 500 Industrials Sec.ETF USD	52 109	193 699	33 040	226 739
ISHARES S&P CONSUMER USD	65 625	298 385	111 150	409 535
ISHARES S&P500 COMMUNICATION USD	89 000	302 829	89 371	392 200
Ishares S&P 500 Energy Sec.ETF USD	29 540	98 987	802	99 789
ISHARES S&P 500 IT SECTOR USD	68 062	674 953	243 381	918 334
ISHARES S&P HEALTH CARE USD	95 000	398 796	7 655	406 451
ISHARES S&P500 IDUS LN USD	35 300	823 093	-2 508	820 585
IUMS LN USD	24 800	89 478	-28	89 450
IUUS LN USD	13 525	40 511	8 105	48 616
RSPR US USD	7 114	84 945	13 575	98 520
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	2 900	584 101	84 875	668 976
VANGUARD S&P500 VUSD LN USD	52 746	1 908 599	425 178	2 333 777
		7 790 063	1 568 139	9 358 202
Részvény				
Alphabet C USD	1 960	122 623	24 293	146 916
Alphabet Inc CL-A USD	1 150	71 713	13 972	85 685
AMAZON USD	500	22 986	20 190	43 176
APPLE COMPUTER USD	2 240	137 292	83 495	220 787
Bank of America USD	3 355	52 183	5 854	58 037
Berkshire Hathaway BRK B USD	2	101 780	17 755	119 535
CATERPILLAR USD	250	30 936	4 760	35 696
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	570	33 246	-751	32 495
COCA-COLA CO USD	1 093	24 588	2 196	26 784
CONOCOPHILLIPS USD	600	26 708	-3 288	23 420
Discovery Inc. USD	847	8 192	-3 687	4 505
GE HealthCare Technology USD	2 500	69 713	7 216	76 929
GENERAL ELECTRIC CO új USD	500	31 422	1 402	32 824
J.P. MORGAN CHASE & CO USD	685	48 290	16 340	64 630
MICROSOFT CORP USD	1 060	142 526	33 330	175 856
NIKE INC USD	740	22 189	-149	22 040
NVIDIA USD	500	21 872	4 556	26 428
OCCIDENTAL PETROLEUM USD	2 500	59 595	-10 976	48 619
PAYPAL USD	2 400	77 907	2 718	80 625
PEPSICO INC USD	386	24 647	-1 544	23 103
TESLA MOTORS Inc. USD	70	5 133	5 993	11 126
United Parcel-B USD	700	33 128	1 615	34 743
		1 168 669	225 290	1 393 959
Értékpapírok összesen:		8 958 732	1 793 429	10 752 161

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	Darabszám
--------------	-----------

MBH USA Részvény Alap HUFH Sorozat 3 765 687 178 db

MBH USA Részvény Alap USD Sorozat 2 441 239 db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Sorozat neve	Egy jegyre jutó
--------------	-----------------

MBH USA Részvény Alap HUFH
Sorozat 3,0605630 HUF/db
MBH USA Részvény Alap USD
Sorozat 1,3186040 USD/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	10 752 161	84,56%	84,77%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0,00%
Összesen	10 752 161	84,56%	84,77%

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

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

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 73,8%

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

Érintett befektetési formák:

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

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

V./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	1 330 509	1 873 850
b) egyéb bevétel	-3 806	-5 386
c) kezelési költségek	133 754	182 264
d) a letétkezelő díjai	2 285	3 227
e) egyéb díjak és adók	10 224	21 207
f) nettó jövedelem	1 180 440	1 661 766
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	4 873 644	8 113 620
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	872 079	1 367 524
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2022.12.30	MBH USA Részvény Alap HUFH Sorozat	1,8872	HUF/db	6 425 917 818	HUF
2022.12.30	MBH USA Részvény Alap USD Sorozat	0,9061	USD/db	1 288 962	USD
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	MBH USA Részvény Alap HUFH Sorozat	2,4915	HUF/db	7 951 617 314	HUF
2023.12.29	MBH USA Részvény Alap USD Sorozat	1,1033	USD/db	2 486 901	USD
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2024.12.31	MBH USA Részvény Alap HUFH Sorozat	3,060563	HUF/db	11 525 124 507	HUF
2024.12.31	MBH USA Részvény Alap USD Sorozat	1,318604	USD/db	3 219 027	USD

VII./ Származtatott ügyletek

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR250130	600000	412,4425	2024.12.11	2025.01.30	412,9782	247 465 500	247 786 916	-321
USD250130	1100000	391,8750	2024.12.11	2025.01.30	398,1311	431 062 500	437 944 203	-6 882
USD250213	2800000	392,3100	2024.12.11	2025.02.13	398,4481	1 098 468 000	1 115 654 727	-17 187
EUR250213	600000	413,3347	2024.12.10	2025.02.13	413,5611	248 000 844	248 136 671	-136
USD250213	2700000	391,4800	2024.12.10	2025.02.13	398,4416	1 056 996 000	1 075 792 252	-18 796
USD250213	4100000	391,6077	2024.12.10	2025.02.13	398,4426	1 605 591 734	1 633 614 585	-28 023
USD250130	800000	391,9815	2024.11.27	2025.01.30	398,1317	313 585 200	318 505 334	-4 920
EUR250130	51000	413,2512	2024.11.26	2025.01.30	412,9826	21 075 811	21 062 110	14
USD250115	5950000	387,5900	2024.11.12	2025.01.15	397,7805	2 306 160 500	2 366 794 186	-60 634
USD250130	5788000	387,1961	2024.11.12	2025.01.30	398,1059	2 241 091 200	2 304 236 870	-63 146
EUR250130	280000	407,3830	2024.10.25	2025.01.30	412,9509	114 067 240	115 626 262	-1 559
USD250115	850000	356,0545	2024.09.23	2025.01.15	397,6954	302 646 325	338 041 054	-35 395
USD250115	3600000	356,0590	2024.09.23	2025.01.15	397,6954	1 281 812 220	1 431 703 330	-149 891
USD250115	920000	355,2700	2024.09.18	2025.01.15	397,6932	326 848 400	365 877 779	-39 029
Összesen forward ügyletek:								-425 905
ÖSSZESEN :								-425 905

VIII./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

IX./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

2024				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	516 998 059	394 537 642	911 535 701	21
Egyéb munkavállalók	317 271 928	82 293 028	399 564 956	31
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

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

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MBH Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 150 000 000 HUF volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2023.12.31	114,29%
2024.12.31	114,01%

XII./ 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 kulcs kockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

XIII./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

2025 első hónapjaiban romlott a befektetői hangulat. A geopolitikai konfliktusok továbbra is érdemi kockázatokat hordozhatnak, míg az új amerikai elnök számos gazdasági intézkedése is nagyfokú bizonytalanságot ébresztett a tőkepiaci szereplőkben. Az SPX Index 2 százalékkal került lejjebb a tavaly december vége óta, ugyanakkor az európai piacok megtámasodtak és csaknem 14 százalékkal emelkedtek az orosz-ukrán háború lezárására tett biztató lépéseknek és az újonnan elfogadott német gazdaságélénkítő (védelmi és infrastrukturális) kormányzati kiadások várható emelkedésének köszönhetően. Ezzel együtt az európai piacon árazott kamatpálya feljebb tolódott az inflációs félelmek hatására. Az év eleje óta a német 10 éves hozam 40 bázispontot emelkedett 2,8 százalék közelébe, az amerikai 10 éves hozam viszont 20 bázisponttal csökkent, 4,33 százalékra magasságába, a japán 10 éves hozam mintegy 50 bázisponttal, 1,6 százalék magasságába emelkedett. A feltörekvő piaci kötvényhozamok szintén emelkedtek az időszak során, a régióban a cseh 10 éves hozam 13 bázisponttal, a román 10 éves 12 bázisponttal emelkedett, a lengyel 10 éves hozam viszont 10 bázisponttal süllyedt. Az euro 1,08-ig tudott erősödni a dollárral szemben a relatíve kedvezőbb növekedési kilátások eredményeképpen.

2025 első negyedében nem történt lényeges változás a befektetési stratégiában.

Budapest, 2025. április 25.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

MBH USA Részvény Alap
Mérleg

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	8 740 028	0	13 141 681
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	267 032	0	854 184
09.	1. Követelések	276 523	0	854 184
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-9 491	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	5 858 744	0	10 752 161
14.	1. Értékpapírok	5 031 080	0	8 958 732
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	827 664	0	1 793 429
16.	a) kamatokból, osztalékokból		0	
17.	b) egyéb	827 664	0	1 793 429
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	2 614 252	0	1 535 336
19.	1. Pénzeszközök	2 630 108	0	1 535 336
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-15 856	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	670	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	670	0	
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	69 762	0	-425 905
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	8 810 460	0	12 715 776
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	8 794 871	0	12 683 845
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3 921 227	0	4 570 225
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 460 267	0	15 980 323
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-10 539 040	0	-11 410 098
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	4 873 644	0	8 113 620
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	760 718	0	1 843 483
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	872 079	0	1 367 524
33.	c) előző év(ek) eredménye	2 060 407	0	3 240 847
34.	d) üzleti év eredménye	1 180 440	0	1 661 766
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	231	0	8 952
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	231	0	8 952
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	15 358	0	22 979
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	8 810 460	0	12 715 776

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	3 807 262	0	4 366 037
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 476 753	0	2 492 187
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	146 263	0	206 698
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3 806	0	5 386
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 180 440	0	1 661 766

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

1. Számviteli politika, értékelési elvek

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. 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 tárgyévben járó időarányos kamatok az értékpapírok értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

2. Működési költség részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	133 754	182 264
Letétkezelői díj	2 285	3 227
Megbízási díj	4 052	9 539
Felügyeleti díj	2 666	3 752
Könyvvizsgálói díj	1 000	1 000
Bankköltség	724	656
Forgalmazási díj	442	5 192
KELER díj	55	41
Tranzakciós díj	468	0
Warp díj	0	40
Könyvelési díj	817	987
Működési költség összesen	146 263	206 698