

ÉVES JELENTÉS 2023

MBH USA Részvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel fogva különleges szabályok vonatkoznak
 - 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
 - 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek
 - 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok
 - XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások
 - XII. Javadalmazási politika
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS AZ MBH USA RÉSZVÉNY ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH USA Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH USA Részvény Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2023. évi éves jelentésének I-XII. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az MBH USA Részvény Alap 2023. 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 továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, 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.

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 2023. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2023. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Az MBH USA Részvény Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentését másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki erre az éves jelentésre vonatkozóan 2023. április 28-án minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „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 jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentenivalónk.

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 könyvvizsgálónak az 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 összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

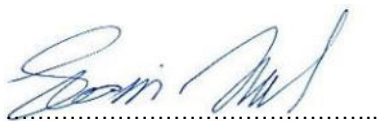
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

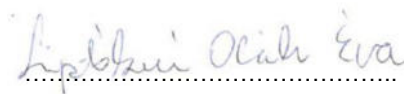
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, 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 hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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.

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

Budapest, 2024. április 29.



Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
nyilvántartási szám: 002588



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

B. Alapadatok

Angol elnevezése	MBH USA Equity Fund	
Rövid neve	MBH USA Részvény Alap	
Rövid neve angolul	MBH USA Equity Fund	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2013. július 16. (MNB engedély száma: PSZÁF H-KE-III-485/2013)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUFH” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712351
„D” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000718937
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000721022
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000721014
Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11
Aktuális alapkezelési díj		
„HUFH” sorozat:	1,75%	
„USD” sorozat:	1,75%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az amerikai részvénytőzsdén teljesítményéből részesítse befektetési jegyek vásárlóit. Alap részvénytőzsdén kiterjedést és az amerikai, azon belül is az Egyesült Államokban működő vállalatok részvényeibe kívánja befektetni, tőzsdén származtatott ügyletek, részvények, befektetési jegyek, valamint ún. exchange traded fundok (ETF) és certifikátok formájában. Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét az Amerikai Egyesült Államok részvénytőzsdéin 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 kiterjedéssel nem rendelkezik. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alap az S&P500 részvényindex kiterjedést biztosító eszközökbe fektet be, tőzsdén 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, részvénytőzsdén kapitalizációjukat tekintve az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeit öleli fel. A részvényekkel kereskednek a NYSE-n, és a Nasdaq részvénytőzsdén egyaránt.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbalapkezelo.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	4 205 980 329	5 871 945 121
Banki egyenlegek	2 506 353 667	2 880 249 751
Egyéb eszközök	207 123 569	77 429 432
Összes eszköz	6 919 457 565	8 829 624 302
Kötelezettségek	-12 318 670	-14 505 069
Nettó eszközérték	6 907 138 895	8 815 119 233

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2 506 353 667	36,22%	2 880 249 751	32,62%
Államkötvény	228 637 523	3,30%	0	0,00%
ETF	2 830 244 246	40,90%	5 071 929 692	57,44%
Részvény	1 147 098 560	16,58%	800 015 429	9,06%
Derivatív ügyletek	71 284 929	1,03%	69 761 662	0,79%
Forgalmazási számla egyenlege	-8 048 892	-0,12%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	143 887 532	2,08%	7 667 770	0,09%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	6 919 457 565	100,00%	8 829 624 302	100,00%
Díjak	-12 318 670		-14 505 069	
Nettó eszközérték:	6 907 138 895		8 815 119 233	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	382 842 453	5,5	229 073 692	2,6
MAGYAR FORINT	HUF	39 419 071	0,6	52 639 151	0,6
USA DOLLÁR	USD	2 099 053 612	30,3	2 598 536 908	29,4
Összesen	HUF	2 521 315 136		2 880 249 751	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	Ishares Core S&P 500 ETF	US4642872000	918,022,153	13.27%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	1,013,712,555	14.65%
ETF	VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	898,509,538	12.99%
Részvény	3 M COMPANY (MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	35,816,746	0.52%
Részvény	ABBVIE	US00287Y1091	30,167,739	0.44%
Részvény	Adobe Systems	US00724F1012	37,692,033	0.54%
Részvény	Advanced Micro Devices	US0079031078	31,435,601	0.45%
Részvény	AEROVIRONMENT	US0080731088	76,752,731	1.11%
Részvény	AMAZON	US0231351067	87,809,568	1.27%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	150,375,005	2.17%
Részvény	Beyond Meat	US08862E1091	27,574,892	0.40%
Részvény	Discovery Inc.	US9344231041	2,997,756	0.04%
Részvény	EBAY	US2786421030	30,964,820	0.45%
Részvény	META Platforms	US30303M1027	26,956,641	0.39%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	35,813,760	0.52%
Részvény	Moderna	US60770K1079	21,458,986	0.31%
Részvény	NETFLIX	US64110L1061	99,081,449	1.43%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	65,471,889	0.95%
Részvény	OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	58,791,717	0.85%
Részvény	ON Semiconductor	US6821891057	51,227,475	0.74%
Részvény	PAYPAL	US70450Y1038	29,248,202	0.42%
Részvény	PFIZER INC	US7170811035	47,824,854	0.69%
Részvény	Raytheon Technologies	US75513E1010	60,283,956	0.87%
Részvény	Spotify Technology	LU1778762911	20,632,635	0.30%
Részvény	Sunlight Financial Holdings	US86738J1060	260,069	0.00%
Részvény	Target Corp	US87612E1064	33,385,556	0.48%
Részvény	TESLA MOTORS Inc.	US88160R1014	59,784,428	0.86%
Részvény	ZOOM Video Communications Inc.	US98980L1017	25,290,052	0.37%
Államkötvény	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	228,637,523	3.30%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	174 665 549	1,98%
ETF	Ishares Core S&P 500 ETF	US4642872000	1 542 337 004	17,47%
ETF	Ishares Core Total Bond ETF	US46434V6130	319 928 508	3,62%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	1 518 341 671	17,20%
ETF	VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	1 516 656 960	17,18%
Részvény	AMAZON	US0231351067	26 378 303	0,30%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	93 224 403	1,06%
Részvény	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	24 181 095	0,27%
Részvény	Discovery Inc.	US9344231041	3 346 805	0,04%
Részvény	GE HealthCare Technology	US36266G1076	67 117 626	0,76%
Részvény	INTEL CORPORATION	US4581401001	87 239 025	0,99%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	133 840 463	1,52%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	65 284 304	0,74%
Részvény	Moderna	US60770K1079	11 049 929	0,13%
Részvény	NIKE INC	US6541061031	60 316 281	0,68%
Részvény	OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	51 831 266	0,59%
Részvény	PAYPAL	US70450Y1038	51 174 672	0,58%

Részvény	PFIZER INC	US7170811035	24 991 160	0,28%
Részvény	Raytheon Technologies	US75513E1010	46 744 145	0,53%
Részvény	Sunlight Financial HoldingsÚJ	US86738J3041	113	0,00%
Részvény	WALT DISNEY	US2546871060	53 295 839	0,60%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	19,057,655	2023.01.20
Nasdaq 100 E-Mini Mar23	-627,211	2023.03.17
S&P 500 Emini Mar23	-5,217,427	2023.03.17
USD/HUF	39,075,659	2023.01.20
USD/HUF	4,731,013	2023.02.13
USD/HUF	14,265,240	2023.05.12

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1 022 221	2024.01.19
S&P 500 Emini Mar24	-3 190 084	2024.03.15
USD/HUF	16 668 928	2024.01.19
USD/HUF	10 476 954	2024.01.24
USD/HUF	34 053 258	2024.01.31
USD/HUF	6 138 032	2024.02.13
USD/HUF	6 636 794	2024.02.16

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-8 048 892	-0,1%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	139,874,000
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	4,013,685
	USD	USD	-153

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-85 337
Esedékesség fizetés	NIKE INC	USD	174 721
Esedékesség fizetés	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	132 812
Esedékesség fizetés	WALT DISNEY	USD	150 520
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	5 175 484
	USD	USD	-142
	HUF	HUF	2 265 000

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH USA Részvény Alap HUFH Sorozat	3 410 179 923	3 191 450 707
MBH USA Részvény Alap USD Sorozat	1 422 488	2 254 052

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH USA Részvény Alap HUFH Sorozat	1,8882	2,4915
MBH USA Részvény Alap USD Sorozat	0,9054	1,1033

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4 205 980 329	39,6%	5 871 945 121	66,5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0,0%	0	0,0%
Összesen	4 205 980 329	39,6%	5 871 945 121	66,5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	228 637 523	0,0%	0	0,0%

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:	57,44%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,0945%

Érintett befektetési forma: SPDR S&P500 ETF TRUST

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvénypiac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eszkalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságplafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbblökni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az

amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénypiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” scenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénypiaci rivalizálták az évet a tőkepiacok. A főbb amerikai indexekben, a negyedik negyedévben az október végi mélypont után jelentős emelkedést láthattunk, így az évet kétszámjegyű növekedéssel zárták. Az S&P 500 index 24,4%-ot emelkedett az év során, a Dow Jones index 13,7-et és az AI sztori legnagyobb nyertese, a Nasdaq Composite 43,7 százalékos emelkedésével 2010-óta nem látott erős évet zárt. A szélesebb piacot vizsgálva a novemberi kötvény rallynak is köszönhetően a kisebb kapitalizációjú cégeket tömörítő Russel 2000 index több mint 12%-ot emelkedett, amelyre 2020 novembere óta nem volt példa, azonban így is 9 százalékponttal lemaradt az évben az S&P 500 indexhez képest. Az európai piacokon is optimisták voltak a befektetők az év elején, a gazdasági kép az eurozónában hasonlóan alakult az amerikaihoz, az infláció már 2022-ben csökkenni kezdett, azonban a munkaerőpiac nagyon feszes maradt. A különbség, hogy míg az USA-ban a maginfláció is enyhén csökkenni kezdett addig az eurózónában továbbra is emelkedett. Az amerikai regionális bankok csődjével és a svájci Credit Suisse kimentésével március elejére elég pesszimista hangulat alakult ki a piacon. Bár az ECB későn kezdte el emelni a kamatokat, de kevesebb, mint egy év alatt 4%-al emelte meg a valutaövezet irányadó kamatát. Németország gazdasága stagnált a második negyedévben, mely részben az elmaradt reálbér növekedésnek is volt köszönhető, a német energiaintenzív ipari szektorban sem történt pozitív fordulat, hiába csökkentek az energiaárak, a német vállalati szféra még mindig versenyhátrányban van az Európán kívüli versenytársakhoz képest. Európa gazdaságának növekedése a harmadik negyedév során tovább lassult, az előző év azonos időszakához képest stagnált. Németország kibocsátása 0,4%-al csökkent szintén éves alapon. Az infláció 2024 közepére tovább csökkent a kívánatosnak tartott 2%-os cél irányába. A növekedési kilátásokat továbbra is rontja az elhúzódó orosz – ukrán háború, a feszült geopolitikai helyzet, valamint a gazdasági aktivitást visszafogó szigorú monetáris környezet. A nemzetközi konjunktúraindexek alapján a fogyasztói bizalom és az üzleti hangulat az EU gazdaságaiban továbbra is alacsony szinten áll. A gyenge gazdasági kép ellenére a német DAX index az egész évet tekintve több mint 20 százalékkal került feljebb az év során, a Stoxx600 12,7 százalékos emelkedett, az EuroStoxx50 is „csak” 19,2%-os teljesítménnyel zárt idén, ezzel lemaradtak a nagyobb amerikai indexekhez képest. Ennek oka a gyengébb növekedési kilátások és az, hogy Európát kevésbé érintette az AI-sztori. Kiemelkedően szerepelt és ezzel jelentősen felülteljesítette a nagyobb európai indexeket a görög ASE index, amely 39,1%-ot ért el az év során, míg az osztrák ATX index gyenge 9,9%-ot tudott felmutatni 2023-ban.

Az alap befektetései 2023-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően az amerikai S&P500 részvénypiaci indexet lekötő ETF-ekbe fektetett, valamint az indexre szóló határidős részvénypiaci kontraktusok tartásával alakította ki kitétségét. Kisebb mértékben, az alap 10-20% körüli arányában egyedi amerikai vállalatok részvényeibe is fektetett az alap. Az állandósuló orosz-ukrán háború eszkalálódásának lehetősége, a megemelkedett geopolitikai kockázatok miatt jellemzően részvénypiaci alulsúlyt tartottunk az alapban az év során. Az USA gazdasági növekedés a folyamatos költségvetési stimulus hatására rendre pozitív meglepetést okozott, de ezzel párhuzamosan az amerikai költségvetési hiány jelentősen nőtt. A monetáris politikai szigor enyhítésével kapcsolatos piaci optimizmus állandósult az év során. Bár az infláció az előzetes várakozásokkal szemben gyorsabban mérséklődött, de ennek ellenére az amerikai jegybank által kívánatosnak tartott célértéket nem sikerült megközelítenie, ami indokolta az óvatosabb kockázatvállalást. Az Alap teljesítménye tükrözte a pozitív részvénypiaci hangulatot, a forintra visszafedezett sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértékének hozama 32.02% volt.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	HUF sorozat	USD sorozat
Nyitó állomány (db)	3 405 024 652	1 422 488
Vétel (db)	725 461 861	1 214 416
Visszaváltás (db)	939 035 806	382 852
Záró állomány (db)	3 191 450 707	2 254 052

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat	USD sorozat
2023.01.31	7 229 659 585	2,044400	0,973600
2023.02.28	6 982 772 377	2,017600	0,954800
2023.03.31	7 186 384 200	2,093000	0,983300
2023.04.28	7 201 732 561	2,136300	0,998300
2023.05.31	7 142 185 052	2,156100	0,995800
2023.06.30	7 593 577 648	2,284800	1,047700
2023.07.31	8 111 730 089	2,357500	1,069400
2023.08.31	8 183 506 922	2,329100	1,048200
2023.09.29	7 940 950 228	2,248100	1,005800
2023.10.31	7 813 805 483	2,223300	0,988600
2023.11.30	8 431 940 631	2,406400	1,067300
2023.12.29	8 815 119 233	2,491500	1,103300

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	HUF sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,616000	26,99%		
2020.12.31	1,825300	12,95%		
2021.12.31	2,274900	24,63%	1,117500	11,75%*
2022.12.30	1,887200	-17,04%	0,906100	-18,92%
2023.12.29	2,491500	32,02%	1,103300	21,76%

Az USD sorozat 2021-ben indult

*: tört év, nem annualizált

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: forward

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2023.01.12	2023.02.13	HUF	USD	220 447 600	590 000
USA DOLLÁR	2023.01.16	2023.01.20	USD	HUF	250 000	92 087 500
EURO	2023.01.18	2023.01.20	EUR	HUF	1 300 000	514 540 000
MAGYAR FORINT	2023.01.18	2023.02.21	HUF	EUR	520 817 310	1 300 000
MAGYAR FORINT	2023.01.18	2023.03.20	HUF	USD	92 987 500	250 000
USA DOLLÁR	2023.01.18	2023.01.20	USD	HUF	1 800 000	654 786 000
MAGYAR FORINT	2023.01.18	2023.04.20	HUF	USD	672 030 000	1 800 000
USA DOLLÁR	2023.01.18	2023.01.20	USD	HUF	500 000	181 975 000
MAGYAR FORINT	2023.01.18	2023.03.20	HUF	USD	185 204 500	500 000
USA DOLLÁR	2023.01.19	2023.02.13	USD	HUF	500 000	184 234 450
MAGYAR FORINT	2023.01.23	2023.03.20	HUF	USD	129 811 500	350 000
MAGYAR FORINT	2023.01.27	2023.05.12	HUF	USD	185 425 000	500 000
EURO	2023.01.31	2023.02.21	EUR	HUF	200 000	78 408 724
USA DOLLÁR	2023.02.09	2023.02.13	USD	HUF	1 900 000	678 623 000
MAGYAR FORINT	2023.02.09	2023.05.15	HUF	USD	698 079 000	1 900 000
MAGYAR FORINT	2023.02.09	2023.08.14	HUF	USD	2 823 570 000	7 500 000
USA DOLLÁR	2023.02.09	2023.02.13	USD	HUF	7 500 000	2 689 245 000
USA DOLLÁR	2023.02.10	2023.08.14	USD	HUF	500 000	191 219 000
USA DOLLÁR	2023.02.13	2023.08.14	USD	HUF	270 000	101 511 387
MAGYAR FORINT	2023.02.14	2023.03.20	HUF	USD	179 073 150	500 000
MAGYAR FORINT	2023.02.16	2023.05.12	HUF	USD	184 500 000	500 000
USA DOLLÁR	2023.02.17	2023.05.12	USD	HUF	300 000	112 331 100
MAGYAR FORINT	2023.02.17	2023.04.21	HUF	EUR	434 387 800	1 100 000
EURO	2023.02.17	2023.02.21	EUR	HUF	1 100 000	424 608 800
USA DOLLÁR	2023.02.24	2023.03.20	USD	HUF	500 000	182 149 150
MAGYAR FORINT	2023.03.06	2023.06.08	HUF	USD	181 105 000	500 000
USA DOLLÁR	2023.03.07	2023.03.20	USD	HUF	300 000	107 401 023
USA DOLLÁR	2023.03.10	2023.03.20	USD	HUF	200 000	72 427 820
USA DOLLÁR	2023.03.13	2023.03.20	USD	HUF	300 000	108 435 465
MAGYAR FORINT	2023.03.16	2023.09.20	HUF	USD	235 332 000	600 000
USA DOLLÁR	2023.03.16	2023.03.20	USD	HUF	600 000	224 322 000
MAGYAR FORINT	2023.03.16	2023.03.20	HUF	USD	111 839 100	300 000
MAGYAR FORINT	2023.04.04	2023.10.06	HUF	USD	180 570 000	500 000
USA DOLLÁR	2023.04.18	2023.04.20	USD	HUF	1 800 000	610 650 000
MAGYAR FORINT	2023.04.18	2023.06.08	HUF	USD	620 010 000	1 800 000

EURO	2023.04.19	2023.04.21	EUR	HUF	1 100 000	413 795 800
MAGYAR FORINT	2023.04.19	2023.07.21	HUF	EUR	426 819 800	1 100 000
USA DOLLÁR	2023.05.10	2023.05.12	USD	HUF	600 000	203 280 000
MAGYAR FORINT	2023.05.10	2023.09.12	HUF	USD	210 006 000	600 000
USA DOLLÁR	2023.05.10	2023.05.12	USD	HUF	1 000 000	338 770 000
MAGYAR FORINT	2023.05.10	2023.06.12	HUF	USD	342 000 000	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.10	2023.05.12	USD	HUF	3 800 000	1 280 102 200
MAGYAR FORINT	2023.05.10	2023.09.12	HUF	USD	1 321 465 200	3 800 000
USA DOLLÁR	2023.05.11	2023.05.15	USD	HUF	1 900 000	644 480 000
MAGYAR FORINT	2023.05.11	2023.09.20	HUF	USD	666 159 000	1 900 000
USA DOLLÁR	2023.05.15	2023.08.14	USD	HUF	500 000	173 818 450
MAGYAR FORINT	2023.05.15	2023.08.31	HUF	USD	349 500 000	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.06.06	2023.06.08	USD	HUF	2 300 000	792 281 000
MAGYAR FORINT	2023.06.06	2023.08.31	HUF	USD	809 370 000	2 300 000
MAGYAR FORINT	2023.06.08	2023.07.28	HUF	USD	173 120 300	500 000
USA DOLLÁR	2023.06.08	2023.06.12	USD	HUF	1 000 000	344 710 000
MAGYAR FORINT	2023.06.08	2023.07.12	HUF	USD	347 420 000	1 000 000
MAGYAR FORINT	2023.06.16	2023.07.20	HUF	USD	171 430 000	500 000
USA DOLLÁR	2023.06.26	2023.08.14	USD	HUF	230 000	78 758 272
MAGYAR FORINT	2023.06.27	2023.10.06	HUF	USD	34 476 000	100 000
MAGYAR FORINT	2023.07.07	2023.07.28	HUF	USD	159 325 020	450 000
USA DOLLÁR	2023.07.10	2023.07.12	USD	HUF	1 000 000	350 400 000
MAGYAR FORINT	2023.07.10	2023.07.20	HUF	USD	351 170 000	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.07.18	2023.07.20	USD	HUF	1 500 000	498 495 000
MAGYAR FORINT	2023.07.18	2023.08.21	HUF	USD	669 860 000	2 000 000
EURO	2023.07.19	2023.07.21	EUR	HUF	1 100 000	412 161 200
MAGYAR FORINT	2023.07.19	2023.08.21	HUF	EUR	415 893 610	1 100 000
MAGYAR FORINT	2023.07.20	2023.08.21	HUF	USD	102 129 000	300 000
USA DOLLÁR	2023.07.26	2023.07.28	USD	HUF	950 000	327 907 700
MAGYAR FORINT	2023.07.26	2023.08.28	HUF	USD	347 680 100	1 000 000
MAGYAR FORINT	2023.07.28	2023.10.02	HUF	USD	106 269 000	300 000
MAGYAR FORINT	2023.08.10	2023.09.20	HUF	USD	2 111 082 000	6 000 000
USA DOLLÁR	2023.08.10	2023.08.14	USD	HUF	6 000 000	2 093 922 000
MAGYAR FORINT	2023.08.14	2023.09.18	HUF	USD	320 139 000	900 000
USA DOLLÁR	2023.08.15	2023.10.02	USD	HUF	300 000	107 214 000
USA DOLLÁR	2023.08.17	2023.08.21	USD	HUF	2 000 000	704 600 000
MAGYAR FORINT	2023.08.17	2023.11.21	HUF	USD	717 440 000	2 000 000
MAGYAR FORINT	2023.08.17	2023.09.21	HUF	EUR	427 360 670	1 100 000
EURO	2023.08.17	2023.08.21	EUR	HUF	1 100 000	423 789 300
USA DOLLÁR	2023.08.25	2023.09.20	USD	HUF	200 000	71 340 340
USA DOLLÁR	2023.08.25	2023.08.28	USD	HUF	1 000 000	355 302 000
MAGYAR FORINT	2023.08.25	2023.11.29	HUF	USD	361 350 500	1 000 000
MAGYAR FORINT	2023.08.29	2023.11.30	HUF	USD	359 950 000	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.08.29	2023.08.31	USD	HUF	2 300 000	814 200 000
MAGYAR FORINT	2023.08.29	2023.10.31	HUF	USD	823 676 000	2 300 000
USA DOLLÁR	2023.08.29	2023.08.31	USD	HUF	1 000 000	354 200 000
EURO	2023.09.04	2023.09.21	EUR	HUF	300 000	115 308 840
USA DOLLÁR	2023.09.08	2023.09.12	USD	HUF	600 000	216 360 000
MAGYAR FORINT	2023.09.08	2023.10.12	HUF	USD	217 644 000	600 000
USA DOLLÁR	2023.09.08	2023.09.12	USD	HUF	3 800 000	1 369 166 600
MAGYAR FORINT	2023.09.08	2023.10.12	HUF	USD	1 377 291 760	3 800 000
USA DOLLÁR	2023.09.14	2023.09.18	USD	HUF	900 000	322 335 000

MAGYAR FORINT	2023.09.14	2023.11.29	HUF	USD	326 403 000	900 000
EURO	2023.09.18	2023.09.21	EUR	HUF	200 000	76 865 140
USA DOLLÁR	2023.09.18	2023.09.20	USD	HUF	3 000 000	1 079 844 000
USA DOLLÁR	2023.09.18	2023.09.20	USD	HUF	2 800 000	1 007 599 600
MAGYAR FORINT	2023.09.18	2023.10.20	HUF	USD	904 825 000	2 500 000
MAGYAR FORINT	2023.09.18	2023.10.20	HUF	USD	1 013 059 600	2 800 000
MAGYAR FORINT	2023.09.18	2023.11.20	HUF	USD	1 091 396 100	3 000 000
USA DOLLÁR	2023.09.18	2023.09.20	USD	HUF	2 500 000	899 750 000
EURO	2023.09.19	2023.09.21	EUR	HUF	600 000	230 242 200
MAGYAR FORINT	2023.09.19	2023.10.24	HUF	EUR	231 974 280	600 000
USA DOLLÁR	2023.09.25	2023.10.06	USD	HUF	500 000	183 728 200
USA DOLLÁR	2023.09.25	2023.10.06	USD	HUF	100 000	36 741 000
USA DOLLÁR	2023.09.25	2023.10.12	USD	HUF	300 000	110 364 510
MAGYAR FORINT	2023.10.10	2023.12.12	HUF	USD	222 540 000	600 000
MAGYAR FORINT	2023.10.10	2023.11.13	HUF	USD	1 290 737 000	3 500 000
USA DOLLÁR	2023.10.10	2023.10.12	USD	HUF	3 500 000	1 283 467 500
USA DOLLÁR	2023.10.10	2023.10.12	USD	HUF	600 000	220 200 000
USA DOLLÁR	2023.10.18	2023.10.20	USD	HUF	2 500 000	909 500 000
MAGYAR FORINT	2023.10.18	2023.11.08	HUF	USD	912 550 000	2 500 000
USA DOLLÁR	2023.10.18	2023.10.20	USD	HUF	2 800 000	1 018 192 000
MAGYAR FORINT	2023.10.18	2023.12.20	HUF	USD	1 028 563 200	2 800 000
EURO	2023.10.19	2023.10.24	EUR	HUF	600 000	230 441 400
MAGYAR FORINT	2023.10.19	2023.11.24	HUF	EUR	231 952 800	600 000
USA DOLLÁR	2023.10.26	2023.10.31	USD	HUF	2 300 000	833 911 000
MAGYAR FORINT	2023.10.26	2023.11.30	HUF	USD	655 956 000	1 800 000
USA DOLLÁR	2023.11.06	2023.11.08	USD	HUF	2 500 000	879 825 000
MAGYAR FORINT	2023.11.06	2023.12.08	HUF	USD	884 200 000	2 500 000
MAGYAR FORINT	2023.11.09	2023.12.13	HUF	USD	1 241 046 100	3 500 000
USA DOLLÁR	2023.11.09	2023.11.13	USD	HUF	3 500 000	1 235 482 500
MAGYAR FORINT	2023.11.13	2023.12.22	HUF	USD	283 232 000	800 000
MAGYAR FORINT	2023.11.14	2023.12.18	HUF	USD	279 412 000	800 000
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2023.12.21	HUF	USD	1 048 435 500	3 000 000
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2023.12.21	HUF	USD	699 600 000	2 000 000
USA DOLLÁR	2023.11.17	2023.11.21	USD	HUF	2 000 000	696 360 000
USA DOLLÁR	2023.11.17	2023.11.20	USD	HUF	3 000 000	1 043 439 000
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2023.12.21	HUF	USD	104 743 050	300 000
EURO	2023.11.23	2023.11.24	EUR	HUF	600 000	227 756 220
MAGYAR FORINT	2023.11.23	2024.01.19	HUF	EUR	229 909 860	600 000
USA DOLLÁR	2023.11.27	2023.11.29	USD	HUF	1 000 000	347 054 000
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2024.01.19	HUF	USD	349 300 040	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.11.27	2023.11.29	USD	HUF	900 000	312 705 000
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2024.01.19	HUF	USD	314 649 000	900 000
MAGYAR FORINT	2023.11.28	2024.01.31	HUF	USD	349 190 000	1 000 000
MAGYAR FORINT	2023.11.28	2024.01.31	HUF	USD	628 434 000	1 800 000
USA DOLLÁR	2023.11.28	2023.11.30	USD	HUF	1 000 000	346 600 000
USA DOLLÁR	2023.11.28	2023.11.30	USD	HUF	1 800 000	623 790 000
MAGYAR FORINT	2023.11.30	2024.01.19	HUF	USD	35 033 000	100 000
USA DOLLÁR	2023.12.06	2023.12.08	USD	HUF	2 500 000	881 425 000
MAGYAR FORINT	2023.12.06	2024.01.19	HUF	USD	885 062 500	2 500 000
MAGYAR FORINT	2023.12.11	2024.01.31	HUF	USD	1 244 229 000	3 500 000
USA DOLLÁR	2023.12.11	2023.12.12	USD	HUF	600 000	212 220 000
MAGYAR FORINT	2023.12.11	2024.02.13	HUF	USD	284 752 000	800 000

USA DOLLÁR	2023.12.11	2023.12.13	USD	HUF	3 500 000	1 238 594 000
MAGYAR FORINT	2023.12.14	2024.02.16	HUF	USD	280 008 288	800 000
MAGYAR FORINT	2023.12.14	2024.02.16	HUF	USD	174 940 000	500 000
USA DOLLÁR	2023.12.14	2023.12.18	USD	HUF	800 000	278 616 800
MAGYAR FORINT	2023.12.18	2024.01.31	HUF	USD	987 404 096	2 800 000
USA DOLLÁR	2023.12.18	2023.12.20	USD	HUF	2 800 000	985 208 000
MAGYAR FORINT	2023.12.19	2024.02.16	HUF	USD	705 760 000	2 000 000
MAGYAR FORINT	2023.12.19	2024.01.24	HUF	USD	1 160 722 200	3 300 000
USA DOLLÁR	2023.12.19	2023.12.21	USD	HUF	3 300 000	1 158 643 200
USA DOLLÁR	2023.12.19	2023.12.21	USD	HUF	2 000 000	702 620 000
USA DOLLÁR	2023.12.20	2023.12.22	USD	HUF	800 000	281 360 000
MAGYAR FORINT	2023.12.20	2024.02.13	HUF	USD	282 880 000	800 000
MAGYAR FORINT	2023.12.28	2024.02.13	HUF	USD	172 621 995	500 000

Az ügylet típusa: futures

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
Nasdaq 100 E-Mini Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.01.30	2023.03.17	8	12 080,19
S&P 500 Emini Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.03.16	2023.03.17	26	3 892,75
S&P 500 Emini Jun23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.16	2023.06.16	26	3 924,95
Nasdaq 100 E-Mini Jun23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.04.11	2023.06.16	6	13 072,08
Nasdaq 100 E-Mini Jun23	Futures Zárás – Long zárás	2023.04.18	2023.06.16	6	13 218,00
S&P 500 Emini Jun23	Futures Zárás – Long zárás	2023.04.21	2023.06.16	6	4 153,50
S&P 500 Emini Jun23	Futures Zárás – Long zárás	2023.06.14	2023.06.16	20	4 371,75
S&P500 Emini Sep23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.06.14	2023.09.15	20	4 416,65
S&P500 Emini Sep23	Futures Zárás – Long zárás	2023.07.04	2023.09.15	5	4 486,75
S&P 500 Emini Dec23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.09.13	2023.12.15	15	4 513,80
S&P500 Emini Sep23	Futures Zárás – Long zárás	2023.09.13	2023.09.15	15	4 465,00
S&P 500 Emini Dec23	Futures Zárás – Long zárás	2023.12.13	2023.12.15	15	4 645,75
S&P 500 Emini Mar24	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.12.13	2024.03.15	15	4 697,35

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Anda Árpád József

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Vágó Attila Szilárd

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. augusztus 31-án beolvadt a Budapest Alapkezelő Zrt.-be, majd 2022. szeptember 1-től MKB Alapkezelő Zrt., majd 2023. május 1-től MBH Alapkezelő Zrt. néven folytatta működését.

Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

Nem volt ilyen változás

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Nem volt jelentős esemény 2023-ban.

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

MBH Alapkezelő Zrt.				
Kifizetett javadalmazás (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Egyéb munkavállalók	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
Total	744 762 742	541 453 407	1 286 216 149	59

*az adatok forintban értendők.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

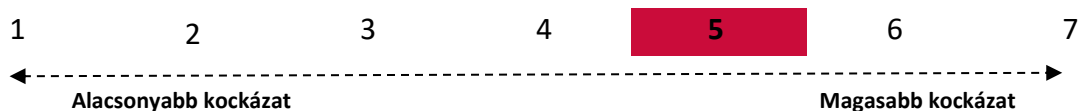
Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2018. február 16.)

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 5 évig megtartja a terméket.

A tényleges kockázat jelentősen változhat, ha korábban visszaváltja a terméket, és előfordulhat, hogy kisebb összeget kap vissza.

Előfordulhat, hogy Ön nem tudja könnyen eladni a termékét, vagy olyan áron kell eladnia, amely jelentősen befolyásolja, hogy mekkora összeget kap vissza.

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül az 5. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály.

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

A mutató az alap elméleti portfólióját modellező visszatekintő értékek napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

Fontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki az összesített kockázati mutató:

Részvénypiaci kockázat: Az Alap befektetései között időleges jelleggel lehetnek részvénytípusú befektetések. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását.

A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

Devizaárfolyam kockázat: Az Alap eszközei között az alapdevizától eltérő devizában (idegen deviza) denominált eszközök is lehetnek. Ezen eszközök alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az idegen deviza keresztárfolyamának változásától is. Az alapdeviza idegen devizához viszonyított gyengülése esetén az adott idegen devizában levő befektetés alapdevizában számított értéke emelkedik, fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor az idegen devizában lévő befektetés alapdevizában számított értéke csökken. A devizaárfolyamok változása ezért jelentősen befolyásolhatja az Alap idegen devizában denominált eszközeinek alapdevizában számított értékét.

Árfolyam nem-ismeretéből adódó kockázat: Az Alap befektetői kockázatot vállalnak azzal, hogy a befektetési jegyek vásárlásakor és visszaváltásakor nem ismerik annak árfolyamát (csak később válnak ismertté az aznapi árfolyamok, amelyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

Részletes információért a termék kockázatairól és az egyes mögöttes befektetési lehetőségekről kérjük, tanulmányozza a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat kockázatokkal, illetve az Alap befektetési politikájával és céljaival foglalkozó részét.

Ez a termék nem foglal magában védelmet a jövőbeli piaci teljesítménnyel szemben, ezért befektetését részben vagy egészében elveszítheti.

Ha mi nem vagyunk képesek teljesíteni az Önnek járó kifizetést, Ön elveszítheti a teljes befektetését. Mindazonáltal igénybe vehet fogyasztóvédelmi rendszert (lásd a „mi történik, ha nem tudjuk kifizetni Önt” szakaszt). A fenti mutató nem veszi figyelembe ezt a védelmet.

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2023-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérkölttség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április 29.

MBH Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH USA Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH USA Részvény Alap (az „Alap”) mellékelt 2023. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 8.810.460 eFt, a saját tőke 8.794.871 eFt, a tárgyévi eredmény 1.180.440 eFt nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az MBH USA Részvény Alap 2023. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

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 beszámoló 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 MBH USA Részvény Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves beszámolóját másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki erre az éves beszámolóra vonatkozóan 2023. április 28-án minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az MBH USA Részvény Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutottunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az MBH USA Részvény Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az MBH USA Részvény Alap 2023. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló 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 beszámoló 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló 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 összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

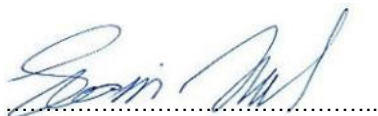
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

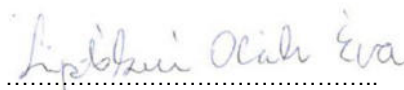
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, 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 az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, 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 beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, 2024. április 29.



Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
nyilvántartási szám: 002588



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

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.

Közzétételi hely: www.mbalapkezelo.hu

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

MBH USA Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2023 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2024. április 29.

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

2023 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- : www.m	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)	6 895 634	0	8 740 028
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	540 367	0	267 032
09.	1. Követelések	565 389	0	276 523
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-25 022	0	-9 491
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	4 232 333	0	5 858 744
14.	1. Értékpapírok	4 079 874	0	5 031 080
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	152 459	0	827 664
16.	a) kamatokból, osztalékokból	4 341	0	
17.	b) egyéb	148 118	0	827 664
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	2 122 934	0	2 614 252
19.	1. Pénzeszközök	2 214 642	0	2 630 108
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-91 708	0	-15 856
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	944	0	670
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	944	0	670
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	71 285	0	69 762
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	6 967 863	0	8 810 460
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	6 947 135	0	8 794 871
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3 843 529	0	3 921 227
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 305 987	0	14 460 267
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-9 462 458	0	-10 539 040
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3 103 606	0	4 873 644
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	936 185	0	760 718
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	107 014	0	872 079
33.	c) előző év(ek) eredménye	2 322 517	0	2 060 407
34.	d) üzleti év eredménye	-262 110	0	1 180 440
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	18 349	0	231
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	18 349	0	231
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	2 379	0	15 358
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	6 967 863	0	8 810 460

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

MBH USA Részvény Alap**2023****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Közzétételi hely: www.mbhalapkezelő.hu

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	5 756 134	0	3 807 262
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	5 883 909	0	2 476 753
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	131 043	0	146 263
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3 292	0	3 806
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-262 110	0	1 180 440

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

2023
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Közzétételi hely: www.mbhalapkezelő.hu

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, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.
Cégbjegyzék száma: 01-10-041964
Közzétételi hely: www.mhbalapkezelo.hu

Az Alapkezelő képviselőjében 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 alpnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2023. évben Trusted Adviser Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Liptákné Oláh Éva (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001251). A 2023. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó 1.000.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.
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.) kormányrendelet alapján alakította ki.

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de más 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 rövidelejratú 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	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Közzétételi hely: www.mbhalapkezeslo.hu	396 159	259 129
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	4 120	5 638
Adott óvadék	140 088	
Egyéb követelés		2 265
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	540 367	267 032

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	944	670
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	944	670

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Közzétételi hely: www.mbhalapkezelo.hu	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	10300	231
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Befektetési jegy forgalmazási számla	8049	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	18 349	231

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	8 049	-
<hr/>		
Közzétételi hely: www.mbhalapkezelo.hu		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	8 049	0

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

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<hr/>		
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2023 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 305 987	1 154 280	0	14 460 267
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-9 462 458	0	1 076 582	-10 539 040
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	936 185	924 938	1 100 405	760 718
Értékelési különbözet tartaléka	107 014	7 360 115	6 595 050	872 079
Közzétételi hely: www.mbhalapkezeslo.hu	2 322 517	0	262 110	2 060 407
Üzleti év eredménye	-262 110	1 442 550	0	1 180 440
SAJÁT TŐKE	6 947 135	10 881 883	9 034 147	8 794 871

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	12 772
Könyvvizsgálói díj	612	500
Felügyeleti díj	565	715
Letétkezelési díj	251	206
Közzétételi hely: www.mbhalapkezekelo.hu	127	73
Forgalmazási díj	16	72
Különadó	808	1 020
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	2 379	15 358

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1 028 788	292 368
Kapott kamat	1 339	9 987
Kapott osztalék	47 315	68 186
Közzétételi hely: www.mbhalapkezekelo.hu	3 949 310	3 293 317
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	729 382	143 404
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	5 756 134	3 807 262

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamvesztés	328 352	165 850
Fizetett, fizetendő kamat	1375	3 194
Határidős ügyletek ráfordításai	5346767	1 925 906
Közzétételi hely: www.mbhalapkezeslo.hu	207415	381 803
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	5 883 909	2 476 753

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	115 477	133 754
Letétkezelői díj	3 472	2 285
Megbízási díj	6 313	4 052
Közzétételi hely: www.mbhalapkezelő.hu	2 304	2 666
Könyvvizsgálói díj	1 225	1 000
Bankköltség	1 430	724
Forgalmazási díj	16	442
KELER díj	0	55
Tranzakciós díj	0	468
Egyéb költség	44	0
Könyvelési díj	762	817
Működési költség összesen	131 043	146 263

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek Közzétételi hely: www.mbhalapkezelelo.hu	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

2023 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (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 HoldingsÚJ 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

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2023 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2023.12.31	Szerződés szerinti érték	Piaci érték (e)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Közzétételi hely: www.mbhalapkezeslo.hu								
EUR/HUF	229 909 860 HUF	383,1831	2023.11.23	2024.01.19	381,4794	600 000 EUR	228 888	-1 022
USD/HUF	314 649 000 HUF	349,6100	2023.11.27	2024.01.19	350,9291	900 000 USD	315 836	1 187
USD/HUF	349 300 040 HUF	349,3000	2023.11.27	2024.01.19	350,3110	1 000 000 USD	350 311	1 011
USD/HUF	349 190 000 HUF	349,1900	2023.11.28	2024.01.31	349,4899	1 000 000 USD	349 490	300
USD/HUF	628 434 000 HUF	349,1300	2023.11.28	2024.01.31	349,3705	1 800 000 USD	628 867	433
USD/HUF	35 033 000 HUF	350,3300	2023.11.30	2024.01.19	352,3646	100 000 USD	35 236	203
USD/HUF	885 062 500 HUF	354,0250	2023.12.06	2024.01.19	359,7319	2 500 000 USD	899 330	14 267
USD/HUF	284 752 000 HUF	355,9400	2023.12.11	2024.02.13	362,2550	800 000 USD	289 804	5 052
USD/HUF	1 244 229 000 HUF	355,4940	2023.12.11	2024.01.31	362,0373	3 500 000 USD	1 267 130	22 901
USD/HUF	280 008 288 HUF	350,0104	2023.12.14	2024.02.16	350,3265	800 000 USD	280 261	253
USD/HUF	174 940 000 HUF	349,8800	2023.12.14	2024.02.16	350,0677	500 000 USD	175 034	94
USD/HUF	987 404 096 HUF	352,6443	2023.12.18	2024.01.31	356,3653	2 800 000 USD	997 823	10 419
USD/HUF	1 160 722 200 HUF	351,7340	2023.12.19	2024.01.24	354,9088	3 300 000 USD	1 171 199	10 477
USD/HUF	705 760 000 HUF	352,8800	2023.12.19	2024.02.16	356,0250	2 000 000 USD	712 050	6 290
USD/HUF	282 880 000 HUF	353,6000	2023.12.20	2024.02.13	357,6063	800 000 USD	286 085	3 205
USD/HUF	172 621 995 HUF	345,2440	2023.12.28	2024.02.13	341,0059	500 000 USD	170 503	-2 119
Összesen forward ügyletek:								72 952
Futures ügyletek								
S&P 500 Emini Mar24	15	4832,25	2023.12.13	2024.03.15	4697,35			-3 190
Összesen futures ügyletek:								-3 190
ÖSSZESEN :								69 762

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	711 878	1 660 131	1 518 367	456 911
Futures ügyletek	3 237 432	3 686 636	1 774 950	1 468 995
ÖSSZESEN :	3 949 310	5 346 767	3 293 317	1 925 906

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

Közzétételi	Tárgynap (T):	2023.12.31
	Saját tőke (Ft):	8 794 871 102
	Egy jegyre jutó NEÉ:	2,7558
	Darabszám (db):	3 191 450 707

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Erték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			231	1,48%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			85	
	Könyvelési díj miatt			146	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			15 358	98,52%
	Kötelezettségek összesen:			15 589	100%

II.	ESZKÖZÖK			8 810 460	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 614 252	29,67%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			267 032	3,03%
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	5 858 744	66,50%
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):			798 214	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	25 693	798 214	
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):			5 060 530	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	35 300	5 060 530	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			670	0,01%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete/US95 struktúra:			69 762	0,79%
	Eszközök összesen:			8 810 460	100%

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

MBH USA Részvény Alap 2023 . évi hozama:

HUFH Sorozat

32,02%

USD Sorozat

21,76%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-504 608	1 114 326
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-311 871	1 111 264
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
www.m	Elszámolt értékelési különbözet +-	-107 014	-872 079
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-232 147	-280 939
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	32 321	288 866
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	18 349	-18 118
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-944	274
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-10 316	12 979
14.	Értékelési különbözet	107 014	872 079
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-1 365 148	-601 091
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-6 365 591	-4 013 251
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	4 950 682	3 342 984
20.	Kapott hozamok +	49 761	69 176
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	849 799	-97 769
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	2 226 655	1 154 280
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 755 877	-1 076 582
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	379 021	-175 467
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-1 019 957	415 466

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

Közzétételi hely: www.mbhalapkezeslo.hu	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2023.12.31	5 031 080 424	2023.12.29	5 871 945 121	- 840 864 697
Értékkülönbözlet	2023.12.31	827 663 892	2023.12.29	-	827 663 892
Értékpapírok összesen:		5 858 744 317		5 871 945 121	- 13 200 805
UniCredit Bank HUF betétszámla	2023.12.31	51 972 392	2023.12.29	52 639 151	- 666 759
UniCredit Bank EUR betétszámla	2023.12.31	228 709 171	2023.12.29	229 073 692	- 364 521
UniCredit Bank USD betétszámla	2023.12.31	2 333 570 881	2023.12.29	2 338 824 851	- 5 253 970
Változó letét számla USD ERSTE	2023.12.31		2023.12.29	259 712 057	- 259 712 057
Pénzeszközök összesen:	2023.12.31	2 614 252 444	2023.12.29	2 880 249 751	- 265 997 307
Értékpapír elszámolási számla	2023.12.31	5 637 490	2023.12.29	5 633 537	3 953
Változó letét számla USD ERSTE	2023.12.31	259 128 636	2023.12.29		259 128 636
Adott óvadék EUR ING	2023.12.31	-	2023.12.29		-
Egyéb követelés	2023.12.31	2 265 000	2023.12.29	2 264 858	142
Követelések összesen:	2023.12.31	267 031 126	2023.12.29	7 898 395	259 132 731
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	669 967	2023.12.29		669 967
Határidős ügylet értékelési különbözete	2023.12.31	69 761 662	2023.12.29	69 761 660	2
Forgalmazási számla kötelezettség	2023.12.31	-	2023.12.29		-
Kötelezettség összesen:	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
Szállítók	2023.12.31	230 625	2023.12.29	230 625	-
Passzív időbeli elhatárolás	2023.12.31	15 357 788	2023.12.29	14 505 069	852 719
Nettó eszközérték összesen:		8 794 871 102		8 815 119 233	- 20 248 131
Befektetési jegyek HUF db	2023.12.31	3 191 450 707	2023.12.29	3 191 450 707	-
Befektetési jegyek USD db	2023.12.31	2 254 052	2023.12.29	2 254 052	-
Egy befektetési jegy értéke HUF/db					
Egy befektetési jegy értéke USD/db					-

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 tétetek) 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 közölt 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.

F. Üzleti jelentés

Angol elnevezése	MBH USA Equity Fund
Rövid neve	MBH USA Részvény Alap
Rövid neve angolul	MBH USA Equity Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2013. július 16. (MNB engedély száma: PSZÁF H-KE-III-485/2013)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUFH” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712351
„D” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000718937
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000721022
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000721014

Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

Aktuális alapkezelési díj	
„HUFH” sorozat:	1,75%
„USD” sorozat:	1,75%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az amerikai részvénytőzsdén teljesítményéből részesítse befektetési jegyek vásárlóit. Alap részvénytőzsdén kiterjedést és az Egyesült Államokban működő vállalatok részvényeibe kívánja befektetni, tőzsdén származtatott ügyletek, részvények, befektetési jegyek, valamint ún. exchange traded fundok (ETF) és certifikátok formájában. Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét az Amerikai Egyesült Államok részvénytőzsdéin 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 kiterjedéssel nem rendelkezik. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alap az S&P500 részvényindex kiterjedést biztosító eszközökbe fektet be, tőzsdén 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, részvénytőzsdén kapitalizációjukat tekintve az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeit öleli fel. A részvényekkel kereskednek a NYSE-n, és a Nasdaq részvénytőzsdén egyaránt.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbalapkezelo.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	4 205 980 329	5 871 945 121
Banki egyenlegek	2 506 353 667	2 880 249 751
Egyéb eszközök	207 123 569	77 429 432
Összes eszköz	6 919 457 565	8 829 624 302
Kötelezettségek	-12 318 670	-14 505 069
Nettó eszközérték	6 907 138 895	8 815 119 233

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2 506 353 667	36,22%	2 880 249 751	32,62%
Államkötvény	228 637 523	3,30%	0	0,00%
ETF	2 830 244 246	40,90%	5 071 929 692	57,44%
Részvény	1 147 098 560	16,58%	800 015 429	9,06%
Derivatív ügyletek	71 284 929	1,03%	69 761 662	0,79%
Forgalmazási számla egyenlege	-8 048 892	-0,12%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	143 887 532	2,08%	7 667 770	0,09%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	6 919 457 565	100,00%	8 829 624 302	100,00%
Díjak	-12 318 670		-14 505 069	
Nettó eszközérték:	6 907 138 895		8 815 119 233	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	382 842 453	5,5	229 073 692	2,6
MAGYAR FORINT	HUF	39 419 071	0,6	52 639 151	0,6
USA DOLLÁR	USD	2 099 053 612	30,3	2 598 536 908	29,4
Összesen	HUF	2 521 315 136		2 880 249 751	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	Ishares Core S&P 500 ETF	US4642872000	918,022,153	13.27%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	1,013,712,555	14.65%
ETF	VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	898,509,538	12.99%
Részvény	3 M COMPANY (MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	35,816,746	0.52%
Részvény	ABBVIE	US00287Y1091	30,167,739	0.44%
Részvény	Adobe Systems	US00724F1012	37,692,033	0.54%
Részvény	Advanced Micro Devices	US0079031078	31,435,601	0.45%
Részvény	AEROVIRONMENT	US0080731088	76,752,731	1.11%
Részvény	AMAZON	US0231351067	87,809,568	1.27%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	150,375,005	2.17%
Részvény	Beyond Meat	US08862E1091	27,574,892	0.40%
Részvény	Discovery Inc.	US9344231041	2,997,756	0.04%
Részvény	EBAY	US2786421030	30,964,820	0.45%
Részvény	META Platforms	US30303M1027	26,956,641	0.39%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	35,813,760	0.52%
Részvény	Moderna	US60770K1079	21,458,986	0.31%
Részvény	NETFLIX	US64110L1061	99,081,449	1.43%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	65,471,889	0.95%
Részvény	OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	58,791,717	0.85%
Részvény	ON Semiconductor	US6821891057	51,227,475	0.74%
Részvény	PAYPAL	US70450Y1038	29,248,202	0.42%
Részvény	PFIZER INC	US7170811035	47,824,854	0.69%
Részvény	Raytheon Technologies	US75513E1010	60,283,956	0.87%
Részvény	Spotify Technology	LU1778762911	20,632,635	0.30%
Részvény	Sunlight Financial Holdings	US86738J1060	260,069	0.00%
Részvény	Target Corp	US87612E1064	33,385,556	0.48%
Részvény	TESLA MOTORS Inc.	US88160R1014	59,784,428	0.86%
Részvény	ZOOM Video Communications Inc.	US98980L1017	25,290,052	0.37%
Államkötvény	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	228,637,523	3.30%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	174 665 549	1,98%
ETF	Ishares Core S&P 500 ETF	US4642872000	1 542 337 004	17,47%
ETF	Ishares Core Total Bond ETF	US46434V6130	319 928 508	3,62%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	1 518 341 671	17,20%
ETF	VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	1 516 656 960	17,18%
Részvény	AMAZON	US0231351067	26 378 303	0,30%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	93 224 403	1,06%
Részvény	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	24 181 095	0,27%
Részvény	Discovery Inc.	US9344231041	3 346 805	0,04%
Részvény	GE HealthCare Technology	US36266G1076	67 117 626	0,76%
Részvény	INTEL CORPORATION	US4581401001	87 239 025	0,99%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	133 840 463	1,52%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	65 284 304	0,74%
Részvény	Moderna	US60770K1079	11 049 929	0,13%
Részvény	NIKE INC	US6541061031	60 316 281	0,68%
Részvény	OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	51 831 266	0,59%
Részvény	PAYPAL	US70450Y1038	51 174 672	0,58%

Részvény	PFIZER INC	US7170811035	24 991 160	0,28%
Részvény	Raytheon Technologies	US75513E1010	46 744 145	0,53%
Részvény	Sunlight Financial HoldingsÚJ	US86738J3041	113	0,00%
Részvény	WALT DISNEY	US2546871060	53 295 839	0,60%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	19,057,655	2023.01.20
Nasdaq 100 E-Mini Mar23	-627,211	2023.03.17
S&P 500 Emini Mar23	-5,217,427	2023.03.17
USD/HUF	39,075,659	2023.01.20
USD/HUF	4,731,013	2023.02.13
USD/HUF	14,265,240	2023.05.12

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1 022 221	2024.01.19
S&P 500 Emini Mar24	-3 190 084	2024.03.15
USD/HUF	16 668 928	2024.01.19
USD/HUF	10 476 954	2024.01.24
USD/HUF	34 053 258	2024.01.31
USD/HUF	6 138 032	2024.02.13
USD/HUF	6 636 794	2024.02.16

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-8 048 892	-0,1%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	139,874,000
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	4,013,685
	USD	USD	-153

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-85 337
Esedékesség fizetés	NIKE INC	USD	174 721
Esedékesség fizetés	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	132 812
Esedékesség fizetés	WALT DISNEY	USD	150 520
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	5 175 484
	USD	USD	-142
	HUF	HUF	2 265 000

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH USA Részvény Alap HUFH Sorozat	3 410 179 923	3 191 450 707
MBH USA Részvény Alap USD Sorozat	1 422 488	2 254 052

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH USA Részvény Alap HUFH Sorozat	1,8882	2,4915
MBH USA Részvény Alap USD Sorozat	0,9054	1,1033

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4 205 980 329	39,6%	5 871 945 121	66,5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0,0%	0	0,0%
Összesen	4 205 980 329	39,6%	5 871 945 121	66,5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	228 637 523	0,0%	0	0,0%

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:	57,44%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,0945%

Érintett befektetési forma: SPDR S&P500 ETF TRUST

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvénypiac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eszkalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságplafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbblökni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az

amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénypiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” scenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénypiaci rivalizálták az évet a tőkepiacok. A főbb amerikai indexekben, a negyedik negyedévben az október végi mélypont után jelentős emelkedést láthattunk, így az évet kétszámjegyű növekedéssel zárták. Az S&P 500 index 24,4%-ot emelkedett az év során, a Dow Jones index 13,7-et és az AI sztori legnagyobb nyertese, a Nasdaq Composite 43,7 százalékos emelkedésével 2010-óta nem látott erős évet zárt. A szélesebb piacot vizsgálva a novemberi kötvény rallynak is köszönhetően a kisebb kapitalizációjú cégeket tömörítő Russel 2000 index több mint 12%-ot emelkedett, amelyre 2020 novembere óta nem volt példa, azonban így is 9 százalékponttal lemaradt az évben az S&P 500 indexhez képest. Az európai piacokon is optimisták voltak a befektetők az év elején, a gazdasági kép az eurozónában hasonlóan alakult az amerikaihoz, az infláció már 2022-ben csökkenni kezdett, azonban a munkaerőpiac nagyon feszes maradt. A különbség, hogy míg az USA-ban a maginfláció is enyhén csökkenni kezdett addig az eurózónában továbbra is emelkedett. Az amerikai regionális bankok csődjével és a svájci Credit Suisse kimentésével március elejére elég pesszimista hangulat alakult ki a piacon. Bár az ECB későn kezdte el emelni a kamatokat, de kevesebb, mint egy év alatt 4%-al emelte meg a valutaövezet irányadó kamatát. Németország gazdasága stagnált a második negyedévben, mely részben az elmaradt reálbér növekedésnek is volt köszönhető, a német energiaintenzív ipari szektorban sem történt pozitív fordulat, hiába csökkentek az energiaárak, a német vállalati szféra még mindig versenyhátrányban van az Európán kívüli versenytársakhoz képest. Európa gazdaságának növekedése a harmadik negyedév során tovább lassult, az előző év azonos időszakához képest stagnált. Németország kibocsátása 0,4%-al csökkent szintén éves alapon. Az infláció 2024 közepére tovább csökkent a kívánatosnak tartott 2%-os cél irányába. A növekedési kilátásokat továbbra is rontja az elhúzódó orosz – ukrán háború, a feszült geopolitikai helyzet, valamint a gazdasági aktivitást visszafogó szigorú monetáris környezet. A nemzetközi konjunktúraindexek alapján a fogyasztói bizalom és az üzleti hangulat az EU gazdaságaiban továbbra is alacsony szinten áll. A gyenge gazdasági kép ellenére a német DAX index az egész évet tekintve több mint 20 százalékkal került feljebb az év során, a Stoxx600 12,7 százalékos emelkedett, az EuroStoxx50 is „csak” 19,2%-os teljesítménnyel zárt idén, ezzel lemaradtak a nagyobb amerikai indexekhez képest. Ennek oka a gyengébb növekedési kilátások és az, hogy Európát kevésbé érintette az AI-sztori. Kiemelkedően szerepelt és ezzel jelentősen felülteljesítette a nagyobb európai indexeket a görög ASE index, amely 39,1%-ot ért el az év során, míg az osztrák ATX index gyenge 9,9%-ot tudott felmutatni 2023-ban.

Az alap befektetései 2023-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően az amerikai S&P500 részvénypiaci indexet lekötő ETF-ekbe fektetett, valamint az indexre szóló határidős részvénypiaci kontraktusok tartásával alakította ki kitétségét. Kisebb mértékben, az alap 10-20% körüli arányában egyedi amerikai vállalatok részvényeibe is fektetett az alap. Az állandósuló orosz-ukrán háború eszkalálódásának lehetősége, a megemelkedett geopolitikai kockázatok miatt jellemzően részvénypiaci alulsúlyt tartottunk az alapban az év során. Az USA gazdasági növekedés a folyamatos költségvetési stimulus hatására rendre pozitív meglepetést okozott, de ezzel párhuzamosan az amerikai költségvetési hiány jelentősen nőtt. A monetáris politikai szigor enyhítésével kapcsolatos piaci optimizmus állandósult az év során. Bár az infláció az előzetes várakozásokkal szemben gyorsabban mérséklődött, de ennek ellenére az amerikai jegybank által kívánatosnak tartott célértéket nem sikerült megközelítenie, ami indokolta az óvatosabb kockázatvállalást. Az Alap teljesítménye tükrözte a pozitív részvénypiaci hangulatot, a forintra visszafedezett sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértékének hozama 32.02% volt.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	HUF sorozat	USD sorozat
Nyitó állomány (db)	3 405 024 652	1 422 488
Vétel (db)	725 461 861	1 214 416
Visszaváltás (db)	939 035 806	382 852
Záró állomány (db)	3 191 450 707	2 254 052

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat	USD sorozat
2023.01.31	7 229 659 585	2,044400	0,973600
2023.02.28	6 982 772 377	2,017600	0,954800
2023.03.31	7 186 384 200	2,093000	0,983300
2023.04.28	7 201 732 561	2,136300	0,998300
2023.05.31	7 142 185 052	2,156100	0,995800
2023.06.30	7 593 577 648	2,284800	1,047700
2023.07.31	8 111 730 089	2,357500	1,069400
2023.08.31	8 183 506 922	2,329100	1,048200
2023.09.29	7 940 950 228	2,248100	1,005800
2023.10.31	7 813 805 483	2,223300	0,988600
2023.11.30	8 431 940 631	2,406400	1,067300
2023.12.29	8 815 119 233	2,491500	1,103300

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	HUF sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,616000	26,99%		
2020.12.31	1,825300	12,95%		
2021.12.31	2,274900	24,63%	1,117500	11,75%*
2022.12.30	1,887200	-17,04%	0,906100	-18,92%
2023.12.29	2,491500	32,02%	1,103300	21,76%

Az USD sorozat 2021-ben indult

*: tört év, nem annualizált

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: forward

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2023.01.12	2023.02.13	HUF	USD	220 447 600	590 000
USA DOLLÁR	2023.01.16	2023.01.20	USD	HUF	250 000	92 087 500
EURO	2023.01.18	2023.01.20	EUR	HUF	1 300 000	514 540 000
MAGYAR FORINT	2023.01.18	2023.02.21	HUF	EUR	520 817 310	1 300 000
MAGYAR FORINT	2023.01.18	2023.03.20	HUF	USD	92 987 500	250 000
USA DOLLÁR	2023.01.18	2023.01.20	USD	HUF	1 800 000	654 786 000
MAGYAR FORINT	2023.01.18	2023.04.20	HUF	USD	672 030 000	1 800 000
USA DOLLÁR	2023.01.18	2023.01.20	USD	HUF	500 000	181 975 000
MAGYAR FORINT	2023.01.18	2023.03.20	HUF	USD	185 204 500	500 000
USA DOLLÁR	2023.01.19	2023.02.13	USD	HUF	500 000	184 234 450
MAGYAR FORINT	2023.01.23	2023.03.20	HUF	USD	129 811 500	350 000
MAGYAR FORINT	2023.01.27	2023.05.12	HUF	USD	185 425 000	500 000
EURO	2023.01.31	2023.02.21	EUR	HUF	200 000	78 408 724
USA DOLLÁR	2023.02.09	2023.02.13	USD	HUF	1 900 000	678 623 000
MAGYAR FORINT	2023.02.09	2023.05.15	HUF	USD	698 079 000	1 900 000
MAGYAR FORINT	2023.02.09	2023.08.14	HUF	USD	2 823 570 000	7 500 000
USA DOLLÁR	2023.02.09	2023.02.13	USD	HUF	7 500 000	2 689 245 000
USA DOLLÁR	2023.02.10	2023.08.14	USD	HUF	500 000	191 219 000
USA DOLLÁR	2023.02.13	2023.08.14	USD	HUF	270 000	101 511 387
MAGYAR FORINT	2023.02.14	2023.03.20	HUF	USD	179 073 150	500 000
MAGYAR FORINT	2023.02.16	2023.05.12	HUF	USD	184 500 000	500 000
USA DOLLÁR	2023.02.17	2023.05.12	USD	HUF	300 000	112 331 100
MAGYAR FORINT	2023.02.17	2023.04.21	HUF	EUR	434 387 800	1 100 000
EURO	2023.02.17	2023.02.21	EUR	HUF	1 100 000	424 608 800
USA DOLLÁR	2023.02.24	2023.03.20	USD	HUF	500 000	182 149 150
MAGYAR FORINT	2023.03.06	2023.06.08	HUF	USD	181 105 000	500 000
USA DOLLÁR	2023.03.07	2023.03.20	USD	HUF	300 000	107 401 023
USA DOLLÁR	2023.03.10	2023.03.20	USD	HUF	200 000	72 427 820
USA DOLLÁR	2023.03.13	2023.03.20	USD	HUF	300 000	108 435 465
MAGYAR FORINT	2023.03.16	2023.09.20	HUF	USD	235 332 000	600 000
USA DOLLÁR	2023.03.16	2023.03.20	USD	HUF	600 000	224 322 000
MAGYAR FORINT	2023.03.16	2023.03.20	HUF	USD	111 839 100	300 000
MAGYAR FORINT	2023.04.04	2023.10.06	HUF	USD	180 570 000	500 000
USA DOLLÁR	2023.04.18	2023.04.20	USD	HUF	1 800 000	610 650 000
MAGYAR FORINT	2023.04.18	2023.06.08	HUF	USD	620 010 000	1 800 000

EURO	2023.04.19	2023.04.21	EUR	HUF	1 100 000	413 795 800
MAGYAR FORINT	2023.04.19	2023.07.21	HUF	EUR	426 819 800	1 100 000
USA DOLLÁR	2023.05.10	2023.05.12	USD	HUF	600 000	203 280 000
MAGYAR FORINT	2023.05.10	2023.09.12	HUF	USD	210 006 000	600 000
USA DOLLÁR	2023.05.10	2023.05.12	USD	HUF	1 000 000	338 770 000
MAGYAR FORINT	2023.05.10	2023.06.12	HUF	USD	342 000 000	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.10	2023.05.12	USD	HUF	3 800 000	1 280 102 200
MAGYAR FORINT	2023.05.10	2023.09.12	HUF	USD	1 321 465 200	3 800 000
USA DOLLÁR	2023.05.11	2023.05.15	USD	HUF	1 900 000	644 480 000
MAGYAR FORINT	2023.05.11	2023.09.20	HUF	USD	666 159 000	1 900 000
USA DOLLÁR	2023.05.15	2023.08.14	USD	HUF	500 000	173 818 450
MAGYAR FORINT	2023.05.15	2023.08.31	HUF	USD	349 500 000	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.06.06	2023.06.08	USD	HUF	2 300 000	792 281 000
MAGYAR FORINT	2023.06.06	2023.08.31	HUF	USD	809 370 000	2 300 000
MAGYAR FORINT	2023.06.08	2023.07.28	HUF	USD	173 120 300	500 000
USA DOLLÁR	2023.06.08	2023.06.12	USD	HUF	1 000 000	344 710 000
MAGYAR FORINT	2023.06.08	2023.07.12	HUF	USD	347 420 000	1 000 000
MAGYAR FORINT	2023.06.16	2023.07.20	HUF	USD	171 430 000	500 000
USA DOLLÁR	2023.06.26	2023.08.14	USD	HUF	230 000	78 758 272
MAGYAR FORINT	2023.06.27	2023.10.06	HUF	USD	34 476 000	100 000
MAGYAR FORINT	2023.07.07	2023.07.28	HUF	USD	159 325 020	450 000
USA DOLLÁR	2023.07.10	2023.07.12	USD	HUF	1 000 000	350 400 000
MAGYAR FORINT	2023.07.10	2023.07.20	HUF	USD	351 170 000	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.07.18	2023.07.20	USD	HUF	1 500 000	498 495 000
MAGYAR FORINT	2023.07.18	2023.08.21	HUF	USD	669 860 000	2 000 000
EURO	2023.07.19	2023.07.21	EUR	HUF	1 100 000	412 161 200
MAGYAR FORINT	2023.07.19	2023.08.21	HUF	EUR	415 893 610	1 100 000
MAGYAR FORINT	2023.07.20	2023.08.21	HUF	USD	102 129 000	300 000
USA DOLLÁR	2023.07.26	2023.07.28	USD	HUF	950 000	327 907 700
MAGYAR FORINT	2023.07.26	2023.08.28	HUF	USD	347 680 100	1 000 000
MAGYAR FORINT	2023.07.28	2023.10.02	HUF	USD	106 269 000	300 000
MAGYAR FORINT	2023.08.10	2023.09.20	HUF	USD	2 111 082 000	6 000 000
USA DOLLÁR	2023.08.10	2023.08.14	USD	HUF	6 000 000	2 093 922 000
MAGYAR FORINT	2023.08.14	2023.09.18	HUF	USD	320 139 000	900 000
USA DOLLÁR	2023.08.15	2023.10.02	USD	HUF	300 000	107 214 000
USA DOLLÁR	2023.08.17	2023.08.21	USD	HUF	2 000 000	704 600 000
MAGYAR FORINT	2023.08.17	2023.11.21	HUF	USD	717 440 000	2 000 000
MAGYAR FORINT	2023.08.17	2023.09.21	HUF	EUR	427 360 670	1 100 000
EURO	2023.08.17	2023.08.21	EUR	HUF	1 100 000	423 789 300
USA DOLLÁR	2023.08.25	2023.09.20	USD	HUF	200 000	71 340 340
USA DOLLÁR	2023.08.25	2023.08.28	USD	HUF	1 000 000	355 302 000
MAGYAR FORINT	2023.08.25	2023.11.29	HUF	USD	361 350 500	1 000 000
MAGYAR FORINT	2023.08.29	2023.11.30	HUF	USD	359 950 000	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.08.29	2023.08.31	USD	HUF	2 300 000	814 200 000
MAGYAR FORINT	2023.08.29	2023.10.31	HUF	USD	823 676 000	2 300 000
USA DOLLÁR	2023.08.29	2023.08.31	USD	HUF	1 000 000	354 200 000
EURO	2023.09.04	2023.09.21	EUR	HUF	300 000	115 308 840
USA DOLLÁR	2023.09.08	2023.09.12	USD	HUF	600 000	216 360 000
MAGYAR FORINT	2023.09.08	2023.10.12	HUF	USD	217 644 000	600 000
USA DOLLÁR	2023.09.08	2023.09.12	USD	HUF	3 800 000	1 369 166 600
MAGYAR FORINT	2023.09.08	2023.10.12	HUF	USD	1 377 291 760	3 800 000
USA DOLLÁR	2023.09.14	2023.09.18	USD	HUF	900 000	322 335 000

MAGYAR FORINT	2023.09.14	2023.11.29	HUF	USD	326 403 000	900 000
EURO	2023.09.18	2023.09.21	EUR	HUF	200 000	76 865 140
USA DOLLÁR	2023.09.18	2023.09.20	USD	HUF	3 000 000	1 079 844 000
USA DOLLÁR	2023.09.18	2023.09.20	USD	HUF	2 800 000	1 007 599 600
MAGYAR FORINT	2023.09.18	2023.10.20	HUF	USD	904 825 000	2 500 000
MAGYAR FORINT	2023.09.18	2023.10.20	HUF	USD	1 013 059 600	2 800 000
MAGYAR FORINT	2023.09.18	2023.11.20	HUF	USD	1 091 396 100	3 000 000
USA DOLLÁR	2023.09.18	2023.09.20	USD	HUF	2 500 000	899 750 000
EURO	2023.09.19	2023.09.21	EUR	HUF	600 000	230 242 200
MAGYAR FORINT	2023.09.19	2023.10.24	HUF	EUR	231 974 280	600 000
USA DOLLÁR	2023.09.25	2023.10.06	USD	HUF	500 000	183 728 200
USA DOLLÁR	2023.09.25	2023.10.06	USD	HUF	100 000	36 741 000
USA DOLLÁR	2023.09.25	2023.10.12	USD	HUF	300 000	110 364 510
MAGYAR FORINT	2023.10.10	2023.12.12	HUF	USD	222 540 000	600 000
MAGYAR FORINT	2023.10.10	2023.11.13	HUF	USD	1 290 737 000	3 500 000
USA DOLLÁR	2023.10.10	2023.10.12	USD	HUF	3 500 000	1 283 467 500
USA DOLLÁR	2023.10.10	2023.10.12	USD	HUF	600 000	220 200 000
USA DOLLÁR	2023.10.18	2023.10.20	USD	HUF	2 500 000	909 500 000
MAGYAR FORINT	2023.10.18	2023.11.08	HUF	USD	912 550 000	2 500 000
USA DOLLÁR	2023.10.18	2023.10.20	USD	HUF	2 800 000	1 018 192 000
MAGYAR FORINT	2023.10.18	2023.12.20	HUF	USD	1 028 563 200	2 800 000
EURO	2023.10.19	2023.10.24	EUR	HUF	600 000	230 441 400
MAGYAR FORINT	2023.10.19	2023.11.24	HUF	EUR	231 952 800	600 000
USA DOLLÁR	2023.10.26	2023.10.31	USD	HUF	2 300 000	833 911 000
MAGYAR FORINT	2023.10.26	2023.11.30	HUF	USD	655 956 000	1 800 000
USA DOLLÁR	2023.11.06	2023.11.08	USD	HUF	2 500 000	879 825 000
MAGYAR FORINT	2023.11.06	2023.12.08	HUF	USD	884 200 000	2 500 000
MAGYAR FORINT	2023.11.09	2023.12.13	HUF	USD	1 241 046 100	3 500 000
USA DOLLÁR	2023.11.09	2023.11.13	USD	HUF	3 500 000	1 235 482 500
MAGYAR FORINT	2023.11.13	2023.12.22	HUF	USD	283 232 000	800 000
MAGYAR FORINT	2023.11.14	2023.12.18	HUF	USD	279 412 000	800 000
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2023.12.21	HUF	USD	1 048 435 500	3 000 000
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2023.12.21	HUF	USD	699 600 000	2 000 000
USA DOLLÁR	2023.11.17	2023.11.21	USD	HUF	2 000 000	696 360 000
USA DOLLÁR	2023.11.17	2023.11.20	USD	HUF	3 000 000	1 043 439 000
MAGYAR FORINT	2023.11.17	2023.12.21	HUF	USD	104 743 050	300 000
EURO	2023.11.23	2023.11.24	EUR	HUF	600 000	227 756 220
MAGYAR FORINT	2023.11.23	2024.01.19	HUF	EUR	229 909 860	600 000
USA DOLLÁR	2023.11.27	2023.11.29	USD	HUF	1 000 000	347 054 000
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2024.01.19	HUF	USD	349 300 040	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.11.27	2023.11.29	USD	HUF	900 000	312 705 000
MAGYAR FORINT	2023.11.27	2024.01.19	HUF	USD	314 649 000	900 000
MAGYAR FORINT	2023.11.28	2024.01.31	HUF	USD	349 190 000	1 000 000
MAGYAR FORINT	2023.11.28	2024.01.31	HUF	USD	628 434 000	1 800 000
USA DOLLÁR	2023.11.28	2023.11.30	USD	HUF	1 000 000	346 600 000
USA DOLLÁR	2023.11.28	2023.11.30	USD	HUF	1 800 000	623 790 000
MAGYAR FORINT	2023.11.30	2024.01.19	HUF	USD	35 033 000	100 000
USA DOLLÁR	2023.12.06	2023.12.08	USD	HUF	2 500 000	881 425 000
MAGYAR FORINT	2023.12.06	2024.01.19	HUF	USD	885 062 500	2 500 000
MAGYAR FORINT	2023.12.11	2024.01.31	HUF	USD	1 244 229 000	3 500 000
USA DOLLÁR	2023.12.11	2023.12.12	USD	HUF	600 000	212 220 000
MAGYAR FORINT	2023.12.11	2024.02.13	HUF	USD	284 752 000	800 000

USA DOLLÁR	2023.12.11	2023.12.13	USD	HUF	3 500 000	1 238 594 000
MAGYAR FORINT	2023.12.14	2024.02.16	HUF	USD	280 008 288	800 000
MAGYAR FORINT	2023.12.14	2024.02.16	HUF	USD	174 940 000	500 000
USA DOLLÁR	2023.12.14	2023.12.18	USD	HUF	800 000	278 616 800
MAGYAR FORINT	2023.12.18	2024.01.31	HUF	USD	987 404 096	2 800 000
USA DOLLÁR	2023.12.18	2023.12.20	USD	HUF	2 800 000	985 208 000
MAGYAR FORINT	2023.12.19	2024.02.16	HUF	USD	705 760 000	2 000 000
MAGYAR FORINT	2023.12.19	2024.01.24	HUF	USD	1 160 722 200	3 300 000
USA DOLLÁR	2023.12.19	2023.12.21	USD	HUF	3 300 000	1 158 643 200
USA DOLLÁR	2023.12.19	2023.12.21	USD	HUF	2 000 000	702 620 000
USA DOLLÁR	2023.12.20	2023.12.22	USD	HUF	800 000	281 360 000
MAGYAR FORINT	2023.12.20	2024.02.13	HUF	USD	282 880 000	800 000
MAGYAR FORINT	2023.12.28	2024.02.13	HUF	USD	172 621 995	500 000

Az ügylet típusa: futures

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
Nasdaq 100 E-Mini Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.01.30	2023.03.17	8	12 080,19
S&P 500 Emini Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.03.16	2023.03.17	26	3 892,75
S&P 500 Emini Jun23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.16	2023.06.16	26	3 924,95
Nasdaq 100 E-Mini Jun23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.04.11	2023.06.16	6	13 072,08
Nasdaq 100 E-Mini Jun23	Futures Zárás – Long zárás	2023.04.18	2023.06.16	6	13 218,00
S&P 500 Emini Jun23	Futures Zárás – Long zárás	2023.04.21	2023.06.16	6	4 153,50
S&P 500 Emini Jun23	Futures Zárás – Long zárás	2023.06.14	2023.06.16	20	4 371,75
S&P500 Emini Sep23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.06.14	2023.09.15	20	4 416,65
S&P500 Emini Sep23	Futures Zárás – Long zárás	2023.07.04	2023.09.15	5	4 486,75
S&P 500 Emini Dec23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.09.13	2023.12.15	15	4 513,80
S&P500 Emini Sep23	Futures Zárás – Long zárás	2023.09.13	2023.09.15	15	4 465,00
S&P 500 Emini Dec23	Futures Zárás – Long zárás	2023.12.13	2023.12.15	15	4 645,75
S&P 500 Emini Mar24	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.12.13	2024.03.15	15	4 697,35

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Anda Árpád József

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Vágó Attila Szilárd

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. augusztus 31-én beolvadt a Budapest Alapkezelő Zrt.-be, majd 2022. szeptember 1-től MKB Alapkezelő Zrt., majd 2023. május 1-től MBH Alapkezelő Zrt. néven folytatta működését.

Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

Nem volt ilyen változás

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Nem volt jelentős esemény 2023-ban.

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

MBH Alapkezelő Zrt.				
Kifizetett javadalmazás (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Egyéb munkavállalók	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
Total	744 762 742	541 453 407	1 286 216 149	59

*az adatok forintban értendők.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2018. február 16.)

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 5 évig megtartja a terméket.

A tényleges kockázat jelentősen változhat, ha korábban visszaváltja a terméket, és előfordulhat, hogy kisebb összeget kap vissza.

Előfordulhat, hogy Ön nem tudja könnyen eladni a termékét, vagy olyan áron kell eladnia, amely jelentősen befolyásolja, hogy mekkora összeget kap vissza.

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül az 5. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály.

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

A mutató az alap elméleti portfólióját modellező visszatekintő értékek napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

Fontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki az összesített kockázati mutató:

Részvénypiaci kockázat: Az Alap befektetései között időleges jelleggel lehetnek részvénytípusú befektetések. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását.

A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

Devizaárfolyam kockázat: Az Alap eszközei között az alapdevizától eltérő devizában (idegen deviza) denominált eszközök is lehetnek. Ezen eszközök alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az idegen deviza keresztárfolyamának változásától is. Az alapdeviza idegen devizához viszonyított gyengülése esetén az adott idegen devizában levő befektetés alapdevizában számított értéke emelkedik, fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor az idegen devizában lévő befektetés alapdevizában számított értéke csökken. A devizaárfolyamok változása ezért jelentősen befolyásolhatja az Alap idegen devizában denominált eszközeinek alapdevizában számított értékét.

Árfolyam nem-ismeretéből adódó kockázat: Az Alap befektetői kockázatot vállalnak azzal, hogy a befektetési jegyek vásárlásakor és visszaváltásakor nem ismerik annak árfolyamát (csak később válnak ismertté az aznapi árfolyamok, amelyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

Részletes információért a termék kockázatairól és az egyes mögöttes befektetési lehetőségekről kérjük, tanulmányozza a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat kockázatokkal, illetve az Alap befektetési politikájával és céljaival foglalkozó részét.

Ez a termék nem foglal magában védelmet a jövőbeli piaci teljesítménnyel szemben, ezért befektetését részben vagy egészében elveszítheti.

Ha mi nem vagyunk képesek teljesíteni az Önnek járó kifizetést, Ön elveszítheti a teljes befektetését. Mindazonáltal igénybe vehet fogyasztóvédelmi rendszert (lásd a „mi történik, ha nem tudjuk kifizetni Önt” szakaszt). A fenti mutató nem veszi figyelembe ezt a védelmet.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2023-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérkölttség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április 29.

MBH Alapkezelő Zrt.