

ÉVES JELENTÉS 2023

MBH Közép-Európai 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 KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH Közép-Európai Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

Véleményünk szerint az MBH Közép-Európai 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 2023. április 29-i dátummal az Alap befektetői részére.

Az 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtéseink 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



Ifj. Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	MBH Central European Equity Investment Fund	
Rövid neve	MBH Közép-Európai Részvény Alap	
Rövid név angolul	MBH Central European Equity Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV Alap	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	1996. október 24. (MNB engedély száma: 110.061-1/96)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000702717
„EUR” sorozat:	névérték 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„U” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000712971
„I” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000715479
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		
„HUF” sorozat:	2,00%	
„EUR” sorozat:	2.00%	
„CZK” sorozat:	2.00%	
„U” sorozat:	2.00%	
„I” sorozat:	0.80%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlással igen, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

Az Alap vagyonának jelentős részét a közép-kelet-európai, azon belül is a visegrádi országok (Magyarország, Lengyelország, Csehország) részvényt piacain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitétséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

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	3 630 368 848	4 460 955 880
Banki egyenlegek	171 661 531	226 892 065
Egyéb eszközök	-2 997 035	-326 787
Összes eszköz	3 799 033 344	4 687 521 158
Kötelezettségek	-7 535 128	-8 265 849
Nettó eszközérték	3 791 498 216	4 679 255 309

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	171 661 531	4,52%	226 892 065	4,84%
Diszkont kincstárjegy	0	0,00%	159 215 200	3,40%
Államkötvény	156 859 800	4,13%	0	0,00%
ETF	756 052 540	19,90%	932 263 393	19,89%
Részvény	2 717 456 508	71,53%	3 369 477 287	71,88%
Forgalmazási számla egyenlege	-2 997 035	-0,08%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	0	0,00%	-326 787	-0,01%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3 799 033 344	100,00%	4 687 521 158	100,00%
Díjak	-7 535 128		-8 265 849	
Nettó eszközérték:	3 791 498 216		4 679 255 309	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	9 624 624	0,3	1 545 753	0,0
EURO	EUR	3 034 544	0,1	18 602 658	0,4
LENGYEL ZLOTY	PLN	165 703	0,0	0	0,0
MAGYAR FORINT	HUF	157 536 357	4,1	206 140 911	4,4
Román lej	RON	921 643	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	651 462	0,0	602 743	0,0
Összesen	HUF	171 934 333		226 892 065	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LU1900066462	575,703,001	15.15%
ETF	Xtrackers ATX UCITS ETF	LU0659579063	180,349,539	4.75%
Részvény	Allegro	LU2237380790	96,484,122	2.54%
Részvény	Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	98,533,958	2.59%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	127,396,667	3.35%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	200,286,567	5.27%
Részvény	BRD-GROUPE	ROBRDBACNOR2	33,633,600	0.89%
Részvény	CD Projekt SA	PLOPTTC00011	22,121,770	0.58%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	166,536,994	4.38%
Részvény	Dino Polska SA	PLDINPL00011	160,102,980	4.21%
Részvény	ERSTE BANK	AT0000652011	285,114,750	7.50%
Részvény	FONDUL	ROFPTAACNOR5	71,218,006	1.87%
Részvény	HRVATSKE TELEKOM DD	HRHT00RA000H	45,508,147	1.20%
Részvény	KGHM	PLKGHM000017	140,586,030	3.70%
Részvény	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	95,873,028	2.52%
Részvény	KRKA	SI0031102120	106,623,952	2.81%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	22,240,434	0.59%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000178272	15,800,000	0.42%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	141,007,584	3.71%
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	43,994,006	1.16%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	217,840,170	5.73%
Részvény	PETROM (OMV)	ROSNPPACNOR9	61,171,600	1.61%
Részvény	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	179,227,287	4.72%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	166,211,892	4.38%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	128,650,000	3.39%
Részvény	ROMGAZ SA	ROSNGNACNOR3	42,729,225	1.12%
Részvény	SOCIETATEA NAT.NUCLEAR	ROSNNEACNOR8	17,301,900	0.46%
Részvény	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	31,261,839	0.82%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	156,859,800	4.13%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Eastern Europe ExRussia ETF	LU1900066462	717 257 514	15,30%
ETF	Xtrackers ATX UCITS ETF	LU0659579063	215 005 879	4,59%
Részvény	Allegro	LU2237380790	132 251 929	2,82%
Részvény	Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	129 021 572	2,75%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	231 471 155	4,94%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	277 357 550	5,92%
Részvény	BRD-GROUPE	ROBRDBACNOR2	44 168 069	0,94%
Részvény	CD Projekt SA	PLOPTTC00011	20 283 700	0,43%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	179 565 037	3,83%
Részvény	Dino Polska SA	PLDINPL00011	203 145 665	4,33%
Részvény	ERSTE BANK	AT0000652011	322 451 423	6,88%
Részvény	Hidroelectrica S.A.	RO4Q0Z5RO1B6	98 589 440	2,10%
Részvény	HRVATSKE TELEKOM EUR	HRHT00RA0005	50 616 221	1,08%

Részvény	KGHM	PLKGHM000017	140 671 869	3,00%
Részvény	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	99 460 871	2,12%
Részvény	KRKA	SI0031102120	122 301 410	2,61%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	31 103 292	0,66%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000178272	15 720 000	0,34%
Részvény	MOL	HU0000153937	164 450 592	3,51%
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	50 817 640	1,08%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	308 842 600	6,59%
Részvény	PETROM (OMV)	ROSNPPACNOR9	79 713 337	1,70%
Részvény	PKN ORLEN SA	PLPKN0000018	232 213 089	4,95%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	204 268 324	4,36%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	122 500 000	2,61%
Részvény	ROMGAZ SA	ROSNNGNACNOR3	54 023 932	1,15%
Részvény	SOCIETATEA NAT.NUCLEAR	ROSNNEACNOR8	18 909 147	0,40%
Részvény	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	35 559 423	0,76%
Diszkont kincstárjegy	D240124	HU0000524731	159 215 200	3,40%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	-2 997 035	-0,1%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Nem volt nyitó egyenleg.

záró egyenleg

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-181 499

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 Köz-Eu Részvény Alap HUF Sorozat	500 070 751	463 059 713
MBH Köz-Eu Részvény Alap EUR Sorozat	92 002 970	167 775 097
MBH Köz-Eu Részvény Alap CZK Sorozat	490 722	438 266
MBH Köz-Eu Részvény Alap U Sorozat	0	0
MBH Köz-Eu Részvény Alap I sorozat	577 078 352	373 683 901

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Köz-Eu Részvény Alap HUF Sorozat	4,922692	6,24529
MBH Köz-Eu Részvény Alap EUR Sorozat	0,01221329	0,01622491
MBH Köz-Eu Részvény Alap CZK Sorozat	0,883655	1,201101
MBH Köz-Eu Részvény Alap U Sorozat	4,560087	0
MBH Köz-Eu Részvény Alap I sorozat	1,533093	1,968262

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 630 368 848	22,9%	4 460 955 880	95,2%
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	3 630 368 848	22,9%	4 460 955 880	95,2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	156 859 800	1,5%	159 215 200	3,4%

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:	20%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma: AMUNDI MSCI Eastern Europe ExRussia ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Magyar és régiós részvény piac

A nem túl jól sikerült 2022-es év után a magyar tőzsde megvillantotta fényét 2023-ban, ráadásul a rossz előjelek ellenére. Az előző év katasztrofális visszaesése után, amikor a BUX index kétszámjegyű mínuszokat könyvelhetett el, sokan aggódtak. Az orosz-ukrán konfliktus, az energiaválság és a globális infláció emelkedése mélyebb gödörbe taszították a Budapesti Értéktőzsde papírjait és más kelet-közép-európai tőzsdéket is. Miközben a magyar gazdaság küszködött, a BÉT döbbenetesen ellenállt és jelentős növekedést mutatott 2023-ban. Habár a magyar GDP az előző évben csökkenést mutatott, az OTP Bank és a Magyar Telekom részvényeinek kiemelkedő teljesítménye meghatározó volt az index emelkedésében. Az OTP részvények árfolyama 56%-kal, míg a Magyar Telekomé több mint 100%-kal nőtt éves szinten. A Mol és a Richter Gedeon részvényei is növekedtek, bár kevésbé látványosan (8,6% és 5,4%-ot emelkedett ez a két papír). Számos előrejelzés szerint a BÉT még mindig tartalékol, és további lendületet kaphat 2024-ben is. Annak ellenére, hogy tavaly jelentős növekedés volt a részvényárfolyamokban, a magyar tőzsdei eszközök reálértéke még mindig alacsonyabb, mint két évvel ezelőtt, ha figyelembe vesszük az elmúlt két év pénzromlását is.

Több tényező is támogatta a régiót a tavalyi év folyamán: a nemzetközi piacok általánosan kedvező hangulata, a pénzügyi szektor globális sikere, amely a CETOP (közép- európai) részvény index jelentős részét teszi ki, valamint az infláció csökkenése és a dollár gyengülése, amelyek mind segítették a fejlődő európai részvényeket. Ugyanakkor a gazdasági teljesítmény nem volt egyöntetűen fényes a régióban, hiszen Magyarország és Csehország technikai recesszióba került, és az infláció (magasabb kiinduló szintekről) is csak lassabban csökkent, mint a nyugati országokban. Az energiaárak az első negyedévben még kedvezően alakultak, azonban a gázárak újabb hirtelen emelkedése negatív hatással volt a régió piacaira az ősz folyamán. Az év végére a gáz árak ismét megnyugtató szintre estek vissza és a tavalyi év utolsó negyedévében egy tartósabb emelkedés vette kezdetét a régiós tőzsdéken. A bankszektor kiemelkedő teljesítményt nyújtott a KKE régióban is, különösen a márciusi SVB és Credit Suisse események után. A lengyel bankok, például a Pekao és a PKO, több mint 60%-os emelkedést értek el az év során.

Az alap befektetései 2023-ban

Az év során az orosz-ukrán háborúról inkább az inflációs és a jegybanki kamatemelések felé terelődött a részvénypiaci befektetők fókusza. 2023-ban elég jó évet zártak a globális részvények, de még kiemelkedőbb teljesítményt nyújtottak a régiós papírok. Egyrészt egy utált térséggé vált 2022-ban Közép-Európa részvénypiac, másrészt az árazás már nagyon vonzóvá vált, ezért jócskán lehetett 2 számjegyű emelkedést látni az év egészében. Ebből az alap befektetői különösen jól részesedtek, mert szinte az év egészében felülsúlyoztuk a részvényeket a benchmarksúlyhoz képest.

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 befektetésein 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

	MBH KözEu. Részv. CZK Bef.Jegy	MBH KözEu. Részv. EUR Bef.Jegy	MBH KözEu. Részv. HUF Bef.Jegy	MBH KözEu. Részv. I Bef.Jegy	MBH KözEu. Részv. U Bef.Jegy
Nyitó állomány (db)	490 722	92 002 970	500 793 969	577 078 352	0
Vétel (db)	0	113 806 291	59 190 080	0	0
Visszaváltás (db)	52 456	38 034 164	96 924 336	203 394 451	0
Záró állomány (db)	438 266	167 775 097	463 059 713	373 683 901	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK Sorozat	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I sorozat	U Sorozat
2023.01.31	3 849 144 056	0,931264	0,013080	5,136289	1,601147	4,560087
2023.02.28	4 013 142 969	0,935430	0,013292	5,049854	1,575657	4,560087
2023.03.31	3 827 016 316	0,891355	0,012681	4,837864	1,511055	4,560087
2023.04.28	3 839 848 271	0,956013	0,013573	5,084296	1,589491	4,560087
2023.05.31	3 828 975 096	0,959443	0,013503	5,022790	1,571970	4,560087
2023.06.30	4 092 853 287	1,020807	0,014338	5,370102	1,682328	4,560087
2023.07.31	4 496 949 419	1,075429	0,015030	5,841621	1,831911	4,560087
2023.08.31	4 273 112 877	1,049219	0,014551	5,569542	1,748371	4,560087
2023.09.29	4 259 287 992	1,029057	0,014062	5,500178	1,728247	4,560087
2023.10.31	4 349 651 571	1,104688	0,015008	5,765087	1,813396	4,560087
2023.11.30	4 450 538 722	1,137230	0,015617	5,961025	1,876881	4,560087
2023.12.07	4 565 577 809					4,560087
2023.12.29	4 679 255 309	1,201101	0,016225	6,245290	1,968262	

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK Sorozat		EUR Sorozat		HUF Sorozat		I sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,051929	6,52%	0,013803	7,78%	4,587423	10,98%	1,377967	12,33%	4,589701	10,97%
2020.12.31	0,946293	-10,04%	0,012041	-12,77%	4,383462	-4,45%	1,332635	-3,29%	4,386020	-4,44%
2021.12.31	1,096053	15,83%	0,014704	22,12%	5,450529	24,34%	1,677076	25,85%	4,560087	3,97%
2022.12.30	0,884053	-19,34%	0,012215	-16,93%	4,901112	-10,08%	1,526221	-9,00%	4,560087	0,00%
2023.12.07									4,560087	0,00%
2023.12.29	1,201101	35,86%	0,016225	32,83%	6,245290	27,43%	1,968262	28,96%		

Az I sorozat 2016-ban indult.

Az U sorozat 2023 decemberében megszűnt.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2023-ban nem kötött származtatott ügyleteket.

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

110.061-2/97.sz. határozat, 1997. augusztus 19.
110.061-3/97.sz. határozat, 1997. október 19.
110.061-4/98.sz. határozat, 1997. január 9.
110.061-5/99.sz. határozat, 1999. június 16.
110.061-6/99.sz. határozat, 1999. november 11.
110.061-7/2000.sz. határozat, 2000. február 22.
110.061-8/2000.sz. határozat, 2000. május 17.
110.061-9/2000.sz. határozat, 2000. május 23.
110.061-10/2000.sz. határozat, 2000. augusztus 31.
110.061-11/2000.sz. határozat, 2000. október 13.
110.061-12/2001.sz. határozat, 2001. február 15.
110.061-13/2001.sz. határozat, 2001. március 23.
110.061-14/2001.sz. határozat, 2001. június 27.
110.061-15/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 17.
110.061-16/2002.sz. határozat, 2002. március 8.
110.061-17/2002.sz. határozat, 2002. augusztus 16.
110.061-18/2002.sz. határozat, 2002. november 08.
110.061-19/2003.sz. határozat, 2003. augusztus 11.
110.061-20/2004.sz. határozat, 2004. június 25.
110.061-21/2006.sz. határozat, 2006. február 20.
110.061-22/2007.sz. határozat, 2007. november 29.
110.061-23/2007.sz. határozat, 2008. február 15.
EN-III/ÉA-52/2009.sz határozat, 2009. június 30.
KE-III-577/2010. sz. határozat, 2010. december 22.
KE-III-36/2011. sz. határozat 2011. január 20.
KE-III-50113/2011. sz. határozat 2011. december 8.
KE-III-668/2013. sz határozat 2012.12.28
H-KE-III-755/2013. sz. határozat, 2013. október 17.
H-KE-III-141/2015. számú határozat 2015. február 02
H-KE-III-896/2015. sz. határozat, 2015. október 9.
H-KE-III-54/2016. sz. határozat, 2016. február 12.
H-KE-III-41/2019. sz. határozat, 2019. február 4.

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

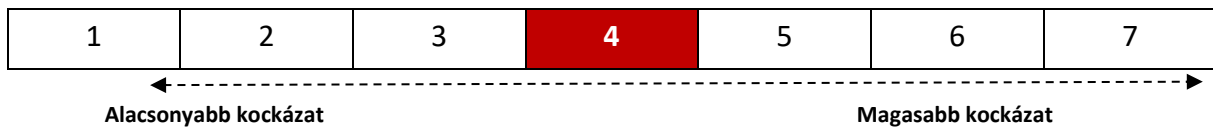
2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF, „EUR”, „I”, „CZK”, „U” sorozat



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 a(z) 4. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály.

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

A mutató az alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

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

Részvénytőke kockázat: Az Alap befektetéseinek között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörülményesebb 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.

Devizakockázat: 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.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Közép-Európai Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Közép-Európai 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 4.681.933 eFt, a saját tőke 4.672.490 eFt, a tárgyévi eredmény 163.152 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 Közép-Európai 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 Közép-Európai 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 Közép-Európai 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 lényegesen 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 Közép-Európai Részvény Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az MBH Közép-Európai 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 Könyvvizsgálói 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói 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



Ifj. Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

1	1	0	.	0	6	1	-	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: MONETA Money Bank A. S., UniCredit Bank Hungary Zrt.
MBH Bank Nyrt., Erste Befektetési Zrt., Concorde Értékpapír Zrt. ,
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

MBH Közép-Európai 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.

1 1 0 . 0 6 1 - / 9 6

PSZÁF engedély száma

1 9 9 6 / 1 0 / 0 7

PSZÁF engedély dátuma

2023 . évi

MBH Közép-Európai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	3 804 568	0	4 680 672
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések	0	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3 633 798	0	4 454 954
14.	1. Értékpapírok	3 437 780	0	3 410 977
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	196 018	0	1 043 977
16.	a) kamatokból, osztalékokból	4 790	0	9 845
17.	b) egyéb	191 228	0	1 034 132
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	170 770	0	225 718
19.	1. Pénzeszközök	170 362	0	225 712
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	408	0	6
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1 043	0	1 261
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1 043	0	1 261
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	3 805 611	0	4 681 933
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	3 794 460	0	4 672 490
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 316 217	0	1 362 742
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	42 671 786	0	43 164 241
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-41 355 569	0	-41 801 499
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	2 478 243	0	3 309 748
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-5 796 901	0	-5 976 105
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	196 426	0	1 043 983
33.	c) előző év(ek) eredménye	7 756 468	0	8 078 718
34.	d) üzleti év eredménye	322 250	0	163 152
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	8 713	0	448
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	8 713	0	448
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	2 438	0	8 995
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	3 805 611	0	4 681 933

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	0	6	1	-	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Közép-Európai Részvény Alap**2023 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	859 540		324 252
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	443 689		75 981
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	91 167		83 052
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2 434		2 067
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	322 250		163 152

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

**2023
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
II./3.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
II./4.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
II./5.	ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS	
0	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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Közép-Európai Részvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.
Cégjegyzék száma: 01-10-041964
Közzétételi hely: www.mbalapkezelo.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 alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2023. évben Trusted Adviser Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Ifj. Olma Frigyes (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007324). 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 tárgyévet terhelő fizetendő hozam a pénzügyi műveletek ráfordításai között szerepel az eredménykimutatásban. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és

folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke

pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, értékpapír eladásból származó árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az értékpapír eladásból származó – és az átértékelési veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

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 Alap EUR befektetési jegyeinek névértéke: 0,01 EUR, azaz egy század EUR.

Az Alap CZK befektetési jegyeinek névértéke: 1 CZK, azaz egy CZK.

Az Alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, 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)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	0
Egyéb követelések	0	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	0	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla kamat	1 043	1 261
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	1 043	1 261

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	5 716	448
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számlák	2 997	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	8 713	448

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	2 997	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	2 997	0

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2023 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	42 671 786	492 455	0	43 164 241
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-41 355 569	0	445 930	-41 801 499
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-5 796 901	424 814	604 018	-5 976 105
Értékelési különbözet tartaléka	196 426	7 573 798	6 726 241	1 043 983
Előző év (évek) eredménye	7 756 468	322 250	0	8 078 718
Üzleti év eredménye	322 250	163 152	322 250	163 152
SAJÁT TŐKE	3 794 460	8 976 469	8 098 439	4 672 490

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	612	500
Felügyeleti díj	335	388
Forgalmazói díj	7	23
Könyvelési díj	127	73
Bankköltség	0	0
Alapkezelői díj	0	7 102
Letétkezelői díj	878	356
Különadó	479	553
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	2 438	8 995

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	602 076	88 152
Kapott kamat	24 138	33 660
Kapott osztalék	205 004	192 880
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	28 322	9 560
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	859 540	324 252

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	428 535	67 361
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	15 154	8 620
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	443 689	75 981

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	78 969	73 912
Letétkezelői díj	5 859	4 362
Megbízási díj	2 071	558
Felügyeleti díj	1 704	1 450
Könyvvizsgálói díj	1 225	1 000
Bankköltség, forgalmi jutalék	425	453
Forgalmazási díj	152	351
KELER díj	0	112
Tranzakciós díj	0	37
Könyvelési díj	762	817
Működési költség összesen	91 167	83 052

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
D240124 HUF	160 000 000	149 370	9 845	159 215
		149 370	9 845	159 215
Befektetési jegy				
Xtrackers ATX UCITS ETF EUR	8 700	152 482	62 181	214 663
AMUNDI MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS EUR	82 000	504 429	211 687	716 116
		656 911	273 868	930 779
Részvény				
Allegro PLN	45 000	160 151	- 28 124	132 027
Banca Transilvania SA RON	69 048	102 427	26 473	128 900
BANK PEKAO SA PLN	17 262	153 172	77 905	231 077
BANK PKO PLN	62 500	193 055	83 831	276 886
BRD-GROUPE RON	32 000	25 081	19 045	44 126
CD Projekt SA PLN	2 000	28 960	- 8 711	20 249
CEZ AS CZK	12 077	100 373	78 820	179 193
Dino Polska SA PLN	5 000	150 308	52 492	202 800
ERSTE BANK CZK	23 043	263 805	57 979	321 784
Hidroelectrica S.A. RON	10 000	88 729	9 767	98 496
HRVATSKE TELEKOM EUR EUR	483 600	31 732	18 803	50 535
KGHM PLN	13 000	124 385	16 048	140 433
KOMERCNI BANKA AS CZK	885 000	98 993	262	99 255
KRKA EUR	2 900	55 229	66 878	122 107
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	4 560 600	17 976	13 127	31 103
MEGAKRÁN HUF	4 000 000	14 808	912	15 720
MOL HUF	58 192 000	155 645	8 806	164 451
MONETA Money Bank CZK	35 000	37 721	12 991	50 712
OTP Bank HUF	1 954 700	221 512	87 331	308 843
PETROM (OMV) RON	1 801 443	43 422	36 215	79 637
PKN ORLEN SA PLN	50 250	235 808	- 3 990	231 818
PZU PW PLN	49 000	144 285	59 657	203 942
RICHTER G. TÖRZS HUF	1 400 000	78 586	43 914	122 500
ROMGAZ SA RON	14 000	26 719	27 253	53 972
SOCIETATEA NAT.NUCLEAR RON	5 000	16 011	2 880	18 891
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	3 500	35 803	- 300	35 503
		2 604 696	760 264	3 364 960
Értékpapír összesen		3 410 977	1 043 977	4 454 954

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Közép-Európai Részvény Alap, 1111-22

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (eFt):	4 672 490
Egy jegyre jutó NEÉ HUF:	8,2136
Egy jegyre jutó NEÉ EUR:	0,0162
Egy jegyre jutó NEÉ CZK:	1,2011
Darabszám (ezer db) HUF:	836 744
Darabszám (ezer db) EUR:	167 775
Darabszám (ezer db) CZK:	438

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			448	4,74%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			181	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			122	
	Könyvelési díj			145	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			8 995	95,26%
	Kötelezettségek összesen:			9 443	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			225 718	4,82%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		Futamidő	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	4 454 954	95,15%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			159 215	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	160 000 000	159 215	
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):			3 364 960	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	70 107 300	642 617	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	EUR	490000	208 145	
		CZK	955120	650 944	
		RON	1931491	424 022	
		PLN	244012	1 439 232	
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):	EUR	90 700	930 779	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			1 261	0%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0%
	Eszközök összesen:			4 681 933	100%

Az alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek,

MBH Közép-Európai Részvény Alap 2023 . évi hozama:

"CZK" sorozat:	35,8630%
"EUR" sorozat:	32,8263%
"HUF" sorozat:	27,4260%
"I" sorozat:	28,9631%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	269 607	-21 547
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	108 771	-42 061
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-196 426	-1 043 983
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	158 254	22 440
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	2 813	0
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	8 713	-8 265
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-1 043	-218
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-7 901	6 557
14.	Értékelési különbözet	196 426	1 043 983
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	982 780	209 576
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-1 068 782	-1 810 550
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 838 083	1 814 913
20.	Kapott hozamok +	213 479	205 213
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-1 300 931	-132 679
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	375 767	492 455
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 167 678	-445 930
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-509 020	-179 204
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-48 544	55 350

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2023.12.31	3 410 976 938	2023.12.29	4 460 955 880	-1 049 978 942
Értékkülönbözet egyéb	2023.12.31	1 043 976 581	2023.12.29	0	1 043 976 581
Értékpapírok összesen:	2023.12.31	4 454 953 518	2023.12.29	4 460 955 880	-6 002 362
Elszámolási betétszámla HUF	2023.12.31	205 046 951	2023.12.29	206 263 205	-1 216 254
Elszámolási betétszámla EUR	2023.12.31	18 536 259	2023.12.29	18 602 658	-66 399
Elszámolási betétszámla USD	2023.12.31	599 528	2023.12.29	602 743	-3 215
Elszámolási betétszámla CZK	2023.12.31	1 535 550	2023.12.29	1 545 753	-10 203
Elszámolási betétszámla HUF	2023.12.31		2023.12.29	-122 294	122 294
Pénzeszközök összesen:	2023.12.31	225 718 288	2023.12.29	226 892 065	-1 173 777
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	1 261 996	2023.12.29	0	1 261 996
Forgalmazási számla kötelezettség	2023.12.31	0	2023.12.29		0
Egyéb kötelezettségek összesen:	2023.12.31	0	2023.12.29	0	0
Szállítók:	2023.12.31	448 331	2023.12.29	326 787	121 544
Passzív időbeli elhatárolások	2023.12.31	8 995 324	2023.12.29	8 265 849	729 475
Nettó eszközérték összesen (Ft)		4 672 490 148		4 679 255 309	-6 765 161
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2023.12.31	836 743 614	2023.12.29	836 743 614	
Befektetési jegyek EUR névérték	2023.12.31	167 775 097	2023.12.29	167 775 097	
Befektetési jegyek CZK névérték	2023.12.31	438 266	2023.12.29	438 266	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2023.12.31	6,2453	2023.12.29	6,2453	
Egy befektetési jegy értéke I sorozat (Ft/db)	2023.12.31	1,9683	2023.12.29	1,9683	
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2023.12.31	0,0162	2023.12.29	0,0162	
Egy befektetési jegy értéke (CZK/db)	2023.12.31	1,2011	2023.12.29	1,2011	

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 közzét referenciára 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

Elnevezés angolul	MBH Central European Equity Investment Fund	
Rövid neve	MBH Közép-Európai Részvény Alap	
Rövid név angolul	MBH Central European Equity Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV Alap	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	1996. október 24. (MNB engedély száma: 110.061-1/96)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000702717
„EUR” sorozat:	névérték 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„U” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000712971
„I” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000715479
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		
„HUF” sorozat:	2,00%	
„EUR” sorozat:	2.00%	
„CZK” sorozat:	2.00%	
„U” sorozat:	2.00%	
„I” sorozat:	0.80%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlással igen, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

Az Alap vagyonának jelentős részét a közép-kelet-európai, azon belül is a visegrádi országok (Magyarország, Lengyelország, Csehország) részvényt piacain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitétséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

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	3 630 368 848	4 460 955 880
Banki egyenlegek	171 661 531	226 892 065
Egyéb eszközök	-2 997 035	-326 787
Összes eszköz	3 799 033 344	4 687 521 158
Kötelezettségek	-7 535 128	-8 265 849
Nettó eszközérték	3 791 498 216	4 679 255 309

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	171 661 531	4,52%	226 892 065	4,84%
Diszkont kincstárjegy	0	0,00%	159 215 200	3,40%
Államkötvény	156 859 800	4,13%	0	0,00%
ETF	756 052 540	19,90%	932 263 393	19,89%
Részvény	2 717 456 508	71,53%	3 369 477 287	71,88%
Forgalmazási számla egyenlege	-2 997 035	-0,08%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	0	0,00%	-326 787	-0,01%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3 799 033 344	100,00%	4 687 521 158	100,00%
Díjak	-7 535 128		-8 265 849	
Nettó eszközérték:	3 791 498 216		4 679 255 309	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	9 624 624	0,3	1 545 753	0,0
EURO	EUR	3 034 544	0,1	18 602 658	0,4
LENGYEL ZLOTY	PLN	165 703	0,0	0	0,0
MAGYAR FORINT	HUF	157 536 357	4,1	206 140 911	4,4
Román lej	RON	921 643	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	651 462	0,0	602 743	0,0
Összesen	HUF	171 934 333		226 892 065	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LU1900066462	575,703,001	15.15%
ETF	Xtrackers ATX UCITS ETF	LU0659579063	180,349,539	4.75%
Részvény	Allegro	LU2237380790	96,484,122	2.54%
Részvény	Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	98,533,958	2.59%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	127,396,667	3.35%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	200,286,567	5.27%
Részvény	BRD-GROUPE	ROBRDBACNOR2	33,633,600	0.89%
Részvény	CD Projekt SA	PLOPTTC00011	22,121,770	0.58%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	166,536,994	4.38%
Részvény	Dino Polska SA	PLDINPL00011	160,102,980	4.21%
Részvény	ERSTE BANK	AT0000652011	285,114,750	7.50%
Részvény	FONDUL	ROFPTAACNOR5	71,218,006	1.87%
Részvény	HRVATSKE TELEKOM DD	HRHT00RA000H	45,508,147	1.20%
Részvény	KGHM	PLKGHM000017	140,586,030	3.70%
Részvény	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	95,873,028	2.52%
Részvény	KRKA	SI0031102120	106,623,952	2.81%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	22,240,434	0.59%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000178272	15,800,000	0.42%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	141,007,584	3.71%
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	43,994,006	1.16%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	217,840,170	5.73%
Részvény	PETROM (OMV)	ROSNPPACNOR9	61,171,600	1.61%
Részvény	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	179,227,287	4.72%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	166,211,892	4.38%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	128,650,000	3.39%
Részvény	ROMGAZ SA	ROSNGNACNOR3	42,729,225	1.12%
Részvény	SOCIETATEA NAT.NUCLEAR	ROSNNEACNOR8	17,301,900	0.46%
Részvény	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	31,261,839	0.82%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	156,859,800	4.13%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Eastern Europe ExRussia ETF	LU1900066462	717 257 514	15,30%
ETF	Xtrackers ATX UCITS ETF	LU0659579063	215 005 879	4,59%
Részvény	Allegro	LU2237380790	132 251 929	2,82%
Részvény	Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	129 021 572	2,75%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	231 471 155	4,94%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	277 357 550	5,92%
Részvény	BRD-GROUPE	ROBRDBACNOR2	44 168 069	0,94%
Részvény	CD Projekt SA	PLOPTTC00011	20 283 700	0,43%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	179 565 037	3,83%
Részvény	Dino Polska SA	PLDINPL00011	203 145 665	4,33%
Részvény	ERSTE BANK	AT0000652011	322 451 423	6,88%
Részvény	Hidroelectrica S.A.	RO4Q0Z5RO1B6	98 589 440	2,10%
Részvény	HRVATSKE TELEKOM EUR	HRHT00RA0005	50 616 221	1,08%

Részvény	KGHM	PLKGHM000017	140 671 869	3,00%
Részvény	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	99 460 871	2,12%
Részvény	KRKA	SI0031102120	122 301 410	2,61%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	31 103 292	0,66%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000178272	15 720 000	0,34%
Részvény	MOL	HU0000153937	164 450 592	3,51%
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	50 817 640	1,08%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	308 842 600	6,59%
Részvény	PETROM (OMV)	ROSNPPACNOR9	79 713 337	1,70%
Részvény	PKN ORLEN SA	PLPKN0000018	232 213 089	4,95%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	204 268 324	4,36%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	122 500 000	2,61%
Részvény	ROMGAZ SA	ROSNNGNACNOR3	54 023 932	1,15%
Részvény	SOCIETATEA NAT.NUCLEAR	ROSNNEACNOR8	18 909 147	0,40%
Részvény	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	35 559 423	0,76%
Diszkont kincstárjegy	D240124	HU0000524731	159 215 200	3,40%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	-2 997 035	-0,1%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Nem volt nyitó egyenleg.

záró egyenleg

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-72 644
Díjfizetés	HUF	HUF	-181 499

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 Köz-Eu Részvény Alap HUF Sorozat	500 070 751	463 059 713
MBH Köz-Eu Részvény Alap EUR Sorozat	92 002 970	167 775 097
MBH Köz-Eu Részvény Alap CZK Sorozat	490 722	438 266
MBH Köz-Eu Részvény Alap U Sorozat	0	0
MBH Köz-Eu Részvény Alap I sorozat	577 078 352	373 683 901

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Köz-Eu Részvény Alap HUF Sorozat	4,922692	6,24529
MBH Köz-Eu Részvény Alap EUR Sorozat	0,01221329	0,01622491
MBH Köz-Eu Részvény Alap CZK Sorozat	0,883655	1,201101
MBH Köz-Eu Részvény Alap U Sorozat	4,560087	0
MBH Köz-Eu Részvény Alap I sorozat	1,533093	1,968262

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 630 368 848	22,9%	4 460 955 880	95,2%
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	3 630 368 848	22,9%	4 460 955 880	95,2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	156 859 800	1,5%	159 215 200	3,4%

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: 20%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma: AMUNDI MSCI Eastern Europe ExRussia ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Magyar és régiós részvény piac

A nem túl jól sikerült 2022-es év után a magyar tőzsde megvillantotta fényét 2023-ban, ráadásul a rossz előjelek ellenére. Az előző év katasztrofális visszaesése után, amikor a BUX index kétszámjegyű mínuszokat könyvelhetett el, sokan aggódtak. Az orosz-ukrán konfliktus, az energiaválság és a globális infláció emelkedése mélyebb gödörbe taszították a Budapesti Értéktőzsde papírjait és más kelet-közép-európai tőzsdéket is. Miközben a magyar gazdaság küszködött, a BÉT döbbenetesen ellenállt és jelentős növekedést mutatott 2023-ban. Habár a magyar GDP az előző évben csökkenést mutatott, az OTP Bank és a Magyar Telekom részvényeinek kiemelkedő teljesítménye meghatározó volt az index emelkedésében. Az OTP részvények árfolyama 56%-kal, míg a Magyar Telekomé több mint 100%-kal nőtt éves szinten. A Mol és a Richter Gedeon részvényei is növekedtek, bár kevésbé látványosan (8,6% és 5,4% -ot emelkedett ez a két papír). Számos előrejelzés szerint a BÉT még mindig tartalékol, és további lendületet kaphat 2024-ben is. Annak ellenére, hogy tavaly jelentős növekedés volt a részvényárfolyamokban, a magyar tőzsdei eszközök reálértéke még mindig alacsonyabb, mint két évvel ezelőtt, ha figyelembe vesszük az elmúlt két év pénzromlását is.

Több tényező is támogatta a régiót a tavalyi év folyamán: a nemzetközi piacok általánosan kedvező hangulata, a pénzügyi szektor globális sikere, amely a CETOP (közép- európai) részvény index jelentős részét teszi ki, valamint az infláció csökkenése és a dollár gyengülése, amelyek mind segítették a fejlődő európai részvényeket. Ugyanakkor a gazdasági teljesítmény nem volt egyöntetűen fényes a régióban, hiszen Magyarország és Csehország technikai recesszióba került, és az infláció (magasabb kiinduló szintekről) is csak lassabban csökkent, mint a nyugati országokban. Az energiaárak az első negyedévben még kedvezően alakultak, azonban a gázárak újabb hirtelen emelkedése negatív hatással volt a régió piacaira az ősz folyamán. Az év végére a gáz árak ismét megnyugtató szintre estek vissza és a tavalyi év utolsó negyedévében egy tartósabb emelkedés vette kezdetét a régiós tőzsdéken. A bankszektor kiemelkedő teljesítményt nyújtott a KKE régióban is, különösen a márciusi SVB és Credit Suisse események után. A lengyel bankok, például a Pekao és a PKO, több mint 60%-os emelkedést értek el az év során.

Az alap befektetései 2023-ban

Az év során az orosz-ukrán háborúról inkább az inflációs és a jegybanki kamatemelések felé terelődött a részvénypiaci befektetők fókuszsa. 2023-ban elég jó évet zártak a globális részvények, de még kiemelkedőbb teljesítményt nyújtottak a régiós papírok. Egyrészt egy utált térséggé vált 2022-ban Közép-Európa részvénypiacsa, másrészt az árazás már nagyon vonzóvá vált, ezért jócskán lehetett 2 számjegyű emelkedést látni az év egészében. Ebből az alap befektetői különösen jól részesedtek, mert szinte az év egészében felülsúlyoztuk a részvényeket a benchmarksúlyhoz képest.

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 befektetésein 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

	MBH KözEu. Részv. CZK Bef.Jegy	MBH KözEu. Részv. EUR Bef.Jegy	MBH KözEu. Részv. HUF Bef.Jegy	MBH KözEu. Részv. I Bef.Jegy	MBH KözEu. Részv. U Bef.Jegy
Nyitó állomány (db)	490 722	92 002 970	500 793 969	577 078 352	0
Vétel (db)	0	113 806 291	59 190 080	0	0
Visszaváltás (db)	52 456	38 034 164	96 924 336	203 394 451	0
Záró állomány (db)	438 266	167 775 097	463 059 713	373 683 901	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK Sorozat	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I sorozat	U Sorozat
2023.01.31	3 849 144 056	0,931264	0,013080	5,136289	1,601147	4,560087
2023.02.28	4 013 142 969	0,935430	0,013292	5,049854	1,575657	4,560087
2023.03.31	3 827 016 316	0,891355	0,012681	4,837864	1,511055	4,560087
2023.04.28	3 839 848 271	0,956013	0,013573	5,084296	1,589491	4,560087
2023.05.31	3 828 975 096	0,959443	0,013503	5,022790	1,571970	4,560087
2023.06.30	4 092 853 287	1,020807	0,014338	5,370102	1,682328	4,560087
2023.07.31	4 496 949 419	1,075429	0,015030	5,841621	1,831911	4,560087
2023.08.31	4 273 112 877	1,049219	0,014551	5,569542	1,748371	4,560087
2023.09.29	4 259 287 992	1,029057	0,014062	5,500178	1,728247	4,560087
2023.10.31	4 349 651 571	1,104688	0,015008	5,765087	1,813396	4,560087
2023.11.30	4 450 538 722	1,137230	0,015617	5,961025	1,876881	4,560087
2023.12.07	4 565 577 809					4,560087
2023.12.29	4 679 255 309	1,201101	0,016225	6,245290	1,968262	

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK Sorozat		EUR Sorozat		HUF Sorozat		I sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,051929	6,52%	0,013803	7,78%	4,587423	10,98%	1,377967	12,33%	4,589701	10,97%
2020.12.31	0,946293	-10,04%	0,012041	-12,77%	4,383462	-4,45%	1,332635	-3,29%	4,386020	-4,44%
2021.12.31	1,096053	15,83%	0,014704	22,12%	5,450529	24,34%	1,677076	25,85%	4,560087	3,97%
2022.12.30	0,884053	-19,34%	0,012215	-16,93%	4,901112	-10,08%	1,526221	-9,00%	4,560087	0,00%
2023.12.07									4,560087	0,00%
2023.12.29	1,201101	35,86%	0,016225	32,83%	6,245290	27,43%	1,968262	28,96%		

Az I sorozat 2016-ban indult.

Az U sorozat 2023 decemberében megszűnt.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2023-ban nem kötött származtatott ügyleteket.

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

110.061-2/97.sz. határozat, 1997. augusztus 19.
110.061-3/97.sz. határozat, 1997. október 19.
110.061-4/98.sz. határozat, 1997. január 9.
110.061-5/99.sz. határozat, 1999. június 16.
110.061-6/99.sz. határozat, 1999. november 11.
110.061-7/2000.sz. határozat, 2000. február 22.
110.061-8/2000.sz. határozat, 2000. május 17.
110.061-9/2000.sz. határozat, 2000. május 23.
110.061-10/2000.sz. határozat, 2000. augusztus 31.
110.061-11/2000.sz. határozat, 2000. október 13.
110.061-12/2001.sz. határozat, 2001. február 15.
110.061-13/2001.sz. határozat, 2001. március 23.
110.061-14/2001.sz. határozat, 2001. június 27.
110.061-15/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 17.
110.061-16/2002.sz. határozat, 2002. március 8.
110.061-17/2002.sz. határozat, 2002. augusztus 16.
110.061-18/2002.sz. határozat, 2002. november 08.
110.061-19/2003.sz. határozat, 2003. augusztus 11.
110.061-20/2004.sz. határozat, 2004. június 25.
110.061-21/2006.sz. határozat, 2006. február 20.
110.061-22/2007.sz. határozat, 2007. november 29.
110.061-23/2007.sz. határozat, 2008. február 15.
EN-III/ÉA-52/2009.sz. határozat, 2009. június 30.
KE-III-577/2010. sz. határozat, 2010. december 22.
KE-III-36/2011. sz. határozat 2011. január 20.
KE-III-50113/2011. sz. határozat 2011. december 8.
KE-III-668/2013. sz. határozat 2012.12.28
H-KE-III-755/2013. sz. határozat, 2013. október 17.
H-KE-III-141/2015. számú határozat 2015. február 02
H-KE-III-896/2015. sz. határozat, 2015. október 9.
H-KE-III-54/2016. sz. határozat, 2016. február 12.
H-KE-III-41/2019. sz. határozat, 2019. február 4.

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 (2014. szeptember 3.)

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF, „EUR”, „I”, „CZK”, „U” sorozat



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 a(z) 4. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály.

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

A mutató az alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

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

Részvénytőke kockázat: Az Alap befektetéseinek között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörülményesebb 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.

Devizakockázat: 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.