

ÉVES JELENTÉS 2023

MBH Feltörekvő Piaci 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 jellegüknél 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 G FELTÖREKVŐ PIACI RÉSZVÉNY ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

Véleményünk szerint az MBH Feltörekvő Piaci 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

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

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2023. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2023. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Az 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 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 jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói 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 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 hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük 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.
- 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



lfj. Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	MBH Emerging Market Equity Investment Fund
Rövid neve	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Rövid név angolul	MBH Emerging Market Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000725684

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%
„CZK” sorozat:	2%
„U” sorozat:	2%
„I” sorozat:	0,8%
„USD” sorozat:	2%

Az „USD” sorozat 2020.07.20-án indult.

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 befektetésekkel ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik. Az alap pénzügyi célja, hogy tőkéjét a magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés.

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbalapkezeslo.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	2 130 446 600	1 922 605 539
Banki egyenlegek	93 981 144	111 633 718
Egyéb eszközök	8 933 765	5 950 217
Összes eszköz	2 233 361 509	2 040 189 474
Kötelezettségek	-4 790 123	-3 655 125
Nettó eszközérték	2 228 571 386	2 036 534 349

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	93 981 144	4,21%	111 633 718	5,47%
Államkötvény	20 914 640	0,94%	20 857 080	1,02%
ETF	999 334 230	44,75%	839 523 435	41,15%
Részvény	1 110 197 730	49,71%	1 062 225 024	52,07%
Követelések/Kötelezettségek	8 933 765	0,40%	5 950 217	0,29%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2 233 361 509	100,00%	2 040 189 474	100,00%
Díjak	-4 790 123		-3 655 125	
Nettó eszközérték:	2 228 571 386		2 036 534 349	

*: 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 összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	865 339	0,0	12 640	0,0
EURO	EUR	2 785 940	0,1	2 754 258	0,1
MAGYAR FORINT	HUF	74 169 618	3,3	54 891 669	2,7
USA DOLLÁR	USD	16 380 010	0,7	53 975 151	2,6
Összesen	HUF	94 200 907		111 633 718	

Betétek

Az Alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Átruházható értékpapírok
 nyitó állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	102,471,692	4.59%
ETF	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	US46090C3051	83,777,496	3.75%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	85,203,248	3.82%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	69,739,912	3.12%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	52,827,610	2.37%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	77,822,723	3.48%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	169,815,029	7.60%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	181,990,183	8.15%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	88,369,578	3.96%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	87,316,759	3.91%
Részvény	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	147,993,843	6.63%
Részvény	AMBEV-SA	US02319V1035	11,207,906	0.50%
Részvény	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	23,822,527	1.07%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	5,698,707	0.26%
Részvény	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	18,787,596	0.84%
Részvény	BAIDU	US0567521085	34,162,103	1.53%
Részvény	BANCO BRADESCO	US0594603039	17,149,746	0.77%
Részvény	Beigene	US07725L1026	20,528,100	0.92%
Részvény	Bilibili ADR	US0900401060	5,218,211	0.23%
Részvény	CEMEX ADR	US1512908898	7,248,657	0.32%
Részvény	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	17,204,497	0.77%
Részvény	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	19,534,530	0.87%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	38,013,479	1.70%
Részvény	DR. Reddy's Laboratories	US2561352038	15,649,479	0.70%
Részvény	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	9,770,382	0.44%
Részvény	GERDAU SA -SPON ADR	US3737371050	8,273,214	0.37%
Részvény	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	9,660,173	0.43%
Részvény	HDFC BANK	US40415F1012	76,620,568	3.43%
Részvény	Huazhu Group	US44332N1063	6,334,833	0.28%
Részvény	ICICI BANK	US45104G1040	48,200,890	2.16%
Részvény	INFOSYS	US4567881085	40,343,120	1.81%
Részvény	ITAU UNIBANCO	US4655621062	21,830,926	0.98%
Részvény	JD.COM ADR	US47215P1066	46,102,263	2.06%
Részvény	KB FINANCIAL	US48241A1051	12,715,759	0.57%
Részvény	KE Holdings	US4824971042	2,084,731	0.09%
Részvény	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	35,657,125	1.60%
Részvény	NIO US Equity	US62914V1061	24,752,442	1.11%
Részvény	PBR PREFERRED	US71654V1017	17,716,222	0.79%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	23,478,699	1.05%
Részvény	Pinduoduo	US7223041028	38,818,493	1.74%
Részvény	POSCO ADR	US6934831099	25,846,840	1.16%
Részvény	QUIMICA MINERA ADR	US8336351056	14,903,733	0.67%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	9,970,791	0.45%
Részvény	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	11,292,859	0.51%
Részvény	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	7,959,609	0.36%
Részvény	SK TELECKOREA uj	US78440P3064	6,603,194	0.30%
Részvény	Suzano Papel	US86959K1051	6,899,323	0.31%
Részvény	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	162,689,065	7.28%
Részvény	Tata Motors ADR	US8765685024	4,262,176	0.19%

Részvény	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	8,904,159	0.40%
Részvény	TRIP.COM GROUP	US89677Q1076	15,411,475	0.69%
Részvény	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	14,627,461	0.65%
Részvény	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	6,216,178	0.28%
Részvény	ZTO Express	US98980A1051	10,031,646	0.45%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	20,914,640	0.94%

záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	104 094 986	5,10%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	86 068 908	4,22%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	70 249 550	3,44%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	41 718 483	2,04%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	76 789 439	3,76%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	171 774 056	8,42%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	117 127 723	5,74%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	86 075 838	4,22%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	85 624 452	4,20%
Részvény	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	102 269 484	5,01%
Részvény	AMBEV-SA	US02319V1035	10 730 348	0,53%
Részvény	AMERICA MOVIL új	US02390A1016	22 545 383	1,11%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI PLC	GB00BRXH2664	5 100 780	0,25%
Részvény	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	26 223 672	1,29%
Részvény	BAIDU	US0567521085	33 080 344	1,62%
Részvény	BANCO BRADESCO	US0594603039	19 383 557	0,95%
Részvény	Beigene	US07725L1026	6 262 460	0,31%
Részvény	Bilibili ADR	US0900401060	2 493 144	0,12%
Részvény	CEMEX ADR	US1512908898	12 900 438	0,63%
Részvény	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	19 399 216	0,95%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	33 041 455	1,62%
Részvény	DR. Reddy's Laboratories	US2561352038	19 569 250	0,96%
Részvény	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	15 162 143	0,74%
Részvény	GERDAU SA -SPON ADR	US3737371050	7 072 871	0,35%
Részvény	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	12 552 003	0,62%
Részvény	HDFC BANK	US40415F1012	69 905 803	3,43%
Részvény	Huazhu Group	US44332N1063	4 644 415	0,23%
Részvény	ICICI BANK	US45104G1040	48 822 021	2,39%
Részvény	INFOSYS	US4567881085	38 291 422	1,88%
Részvény	ITAU UNIBANCO	US4655621062	29 959 617	1,47%
Részvény	JD.COM ADR	US47215P1066	30 093 557	1,48%
Részvény	KB FINANCIAL	US48241A1051	12 655 117	0,62%
Részvény	KE Holdings	US4824971042	2 251 374	0,11%
Részvény	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	42 536 325	2,08%
Részvény	NIO US Equity	US62914V1061	21 415 141	1,05%
Részvény	PBR PREFERRED	US71654V1017	27 100 604	1,33%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	32 743 836	1,60%
Részvény	Pinduoduo	US7223041028	30 481 055	1,49%
Részvény	POSCO ADR	US6934831099	23 116 866	1,13%
Részvény	QUIMICA MINERA ADR	US8336351056	10 454 794	0,51%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	5 867 324	0,29%
Részvény	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	11 574 488	0,57%
Részvény	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	3 770 809	0,18%

Részvény	SK TELECKOREA új	US78440P3064	6 382 806	0,31%
Részvény	Suzano Papel	US86959K1051	7 888 838	0,39%
Részvény	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	198 609 840	9,73%
Részvény	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	8 944 387	0,44%
Részvény	TRIP.COM GROUP	US89677Q1076	15 004 071	0,74%
Részvény	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	17 624 887	0,86%
Részvény	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	6 910 237	0,34%
Részvény	ZTO Express	US98980A1051	7 388 842	0,36%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	20 857 080	1,02%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ECOPETROL	USD	1,334,817
Esedékesség fizetés	LATAM AIRLINES	USD	14,904
Esedékesség fizetés	VANGUARD EMERGING MARKET	USD	583,333
Esedékesség fizetés	PETROCHINA	USD	238,605
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	23,588
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL új	USD	14,060
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL új	USD	44,110
Esedékesség fizetés	DR. Reddy's Laboratories	USD	93,622
Esedékesség fizetés	GERDAU SA -SPON ADR	USD	103,128
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	837,947
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	1,213,941
Esedékesség fizetés	PBR PREFERRED	USD	1,050,090
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	375,994
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	13,504
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	18,051
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	361,468
Esedékesség fizetés	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	USD	106,163
Esedékesség fizetés	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	778,630
Esedékesség fizetés	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	USD	721,573
Esedékesség fizetés	Suzano Papel	USD	217,624
Esedékesség fizetés	AMBEV-SA	USD	510,397
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	13,407
	USD	USD	138,920
	CZK	CZK	125,889

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-43 561

Díjfizetés	HUF	HUF	-43 561
Díjfizetés	HUF	HUF	-31 083
Díjfizetés	HUF	HUF	-131 933
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	197 877
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	477 400
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	172 662
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	304 738
Esedékesség fizetés	PBR PREFERRED	USD	263 606
Esedékesség fizetés	PBR PREFERRED	USD	149 357
Esedékesség fizetés	PBR PREFERRED	USD	412 966
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	21 587
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	15 528
Esedékesség fizetés	QUIMICA MINERA ADR	USD	87 409
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	195 363
Esedékesség fizetés	Suzano Papel	USD	165 804
Esedékesség fizetés	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	914 116
Esedékesség fizetés	ALIBABA Group Holding	USD	1 293 047
Esedékesség fizetés	Huazhu Group	USD	43 055
Esedékesség fizetés	Huazhu Group	USD	83 333
Esedékesség fizetés	AMBEV-SA	USD	564 337
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	493 063
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	197 481
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	15 340
	CZK	CZK	118 071
	USD	USD	14 215

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 Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1 254 576 631	1 053 616 013
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	4 260 363	3 657 303
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap U sorozat	0	0
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	216 904 974	217 216 227
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap USD sorozat	664 671	746 555

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1,339249	1,363062
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	0,870345	0,949061
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap U sorozat	1,339249	0
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	1,27668	1,314927
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap USD sorozat	0,912201	1,00658

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 130 446 600	-9,8%	1 922 605 539	94,2%
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	2 130 446 600	-9,8%	1 922 605 539	94,2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	20 914 640	-0,3%	20 857 080	1,0%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	41,15%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.74%

Érintett befektetési forma:

ISHARES FTSE/XINHUA CHINA

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvénytőkepiac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eszkalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságlafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbbblokkolni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénytőkepiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” scenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatcsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénytőkepiaci rivalival zárták az évet a tőkepiacok. A főbb amerikai indexekben, a negyedik negyedévben az október végi mélypont után jelentős emelkedést láthattunk, így az évet kétszámjegyű növekedéssel zárták. Az S&P 500 index 24,4%-ot emelkedett az év során, a Dow Jones index 13,7-et és az AI sztori legnagyobb nyertese, a Nasdaq Composite 43,7 százalékos emelkedésével 2010-óta nem látott erős évet zárt. A szélesebb piacot vizsgálva a novemberi kötvény rallynak is köszönhetően a kisebb kapitalizációjú cégeket tömörítő Russel 2000 index több mint 12%-ot emelkedett, amelyre

2020 novembere óta nem volt példa, azonban így is 9 százalékponttal lemaradt az évben az S&P 500 indexhez képest. Az európai piacokon is optimisták voltak a befektetők az év elején, a gazdasági kép az eurozónában hasonlóan alakult az amerikaihoz, az infláció már 2022-ben csökkenni kezdett, azonban a munkaerőpiac nagyon feszes maradt. A különbség, hogy míg az USA-ban a maginfláció is enyhén csökkenni kezdett addig az eurozónában továbbra is emelkedett. Az amerikai regionális bankok csődjével és a svájci Credit Suisse kimentésével március elejére elég pesszimista hangulat alakult ki a piacon. Bár az ECB későn kezdte el emelni a kamatokat, de kevesebb, mint egy év alatt 4%-al emelte meg a valutaövezet irányadó kamatát. Németország gazdasága stagnált a második negyedévben, mely részben az elmaradt reálbér növekedésnek is volt köszönhető, a német energiaintenzív ipari szektorban sem történt pozitív fordulat, hiába csökkentek az energiaárak, a német vállalati szféra még mindig versenyhátrányban van az Európán kívüli versenytársakhoz képest. Európa gazdaságának növekedése a harmadik negyedév során tovább lassult, az előző év azonos időszakához képest stagnált. Németország kibocsátása 0,4%-al csökkent szintén éves alapon. Az infláció 2024 közepére tovább csökkent a kívánatosnak tartott 2%-os cél irányába. A növekedési kilátásokat továbbra is rontja az elhúzódó orosz – ukrán háború, a feszült geopolitikai helyzet, valamint a gazdasági aktivitást visszafogó szigorú monetáris környezet. A nemzetközi konjunktúraindexek alapján a fogyasztói bizalom és az üzleti hangulat az EU gazdaságaiban továbbra is alacsony szinten áll. A gyenge gazdasági kép ellenére a német DAX index az egész évet tekintve több mint 20 százalékkal került feljebb az év során, a Stoxx600 12,7 százalékat emelkedett, az EuroStoxx50 is „csak” 19,2%-os teljesítménnyel zárt idén, ezzel lemaradtak a nagyobb amerikai indexekhez képest. Ennek oka a gyengébb növekedési kilátások és az, hogy Európát kevésbé érintette az AI-sztori. Kiemelkedően szerepelt és ezzel jelentősen felülteljesítette a nagyobb európai indexeket a görög ASE index, amely 39,1%-ot ért el az év során, míg az osztrák ATX index gyenge 9,9%-ot tudott felmutatni 2023-ban.

Az alap befektetései 2023-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően feltörekvő piaci nagyvállalatok részvényeibe fektetett. A legnagyobb súllyal kínai, brazil és tajvani részvények rendelkeznek az Alapban. A kínai ingatlanpiac visszaesése és az ezzel járó adósság problémák negatív hatást gyakoroltak a gazdasági növekedésre, amit az USA-val mélyülő konfliktusok súlyosbítottak, ennek következtében a részvények sem teljesítettek jól. A legjobb teljesítményt India és a dél-amerikai országok részvényei nyújtották az év során. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	CZK Bef.jegy	HUF Bef.jegy	I Bef.jegy	U Bef.jegy	USD Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	4 260 363	1 254 576 631	216 904 974	0	664 671
Vétel (db)	0	106 029 739	59 549 976	0	190 033
Visszaváltás (db)	603 060	306 990 357	59 238 723	0	108 149
Záró állomány (db)	3 657 303	1 053 616 013	217 216 227	0	746 555

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK sorozat	HUF sorozat	I sorozat	U sorozat	USD sorozat
2023.01.31	2 348 966 532	0,934054	1,422979	1,357796	1,422979	1,013266
2023.02.28	2 073 195 053	0,875807	1,305951	1,247276	1,305951	0,936040
2023.03.31	2 091 950 732	0,886525	1,329065	1,270648	1,329065	0,972117
2023.04.28	1 912 528 921	0,847478	1,244935	1,191315	1,244935	0,942690
2023.05.31	1 915 863 898	0,871649	1,260428	1,207455	1,260428	0,932423
2023.06.30	1 969 569 272	0,901085	1,309350	1,255564	1,309350	0,982733
2023.07.31	2 143 315 966	0,959319	1,439345	1,381631	1,439345	1,048655
2023.08.31	1 979 827 184	0,917789	1,345689	1,293049	1,345689	0,981705
2023.09.29	1 966 305 780	0,917241	1,354162	1,302433	1,354162	0,942463
2023.10.31	1 825 240 877	0,886577	1,278001	1,230479	1,278001	0,905832
2023.11.30	1 939 985 307	0,913260	1,322254	1,274344	1,322254	0,970990
2023.12.07	1 955 694 239				1,320836	
2023.12.29	2 036 534 349	0,949061	1,363062	1,314927		1,006580

Az U sorozat 2023.12.07-i nappal megszűnt.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK sorozat		HUF sorozat		I sorozat		U sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,030342	15,55%	1,241131	20,36%	1,141154	21,85%	1,241175	20,36%		
2020.12.31	1,154050	12,01%	1,476629	18,97%	1,374104	20,41%	1,476686	18,97%	1,275087	27,51%*
2021.12.31	1,046265	-9,34%	1,437153	-2,67%	1,353545	-1,50%	1,437153	-2,68%	1,135740	-10,93%
2022.12.30	0,867416	-17,09%	1,328293	-7,57%	1,266111	-6,46%	1,328293	-7,57%	0,912275	-19,68%
2023.12.07							1,320836	-0,56%*		
2023.12.29	0,949061	9,41%	1,363062	2,62%	1,314927	3,86%			1,006580	10,34%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „USD” sorozat 2020-ban indult

Az U sorozat 2023.12.07-i nappal megszűnt.

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 tőzsdai 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

KE-III-580/2010, 2010. december 22.

KE-III-36/2011, 2011. január 20.

KE-III-93/2011, 2011. február 23.

H-KE-III-667/2012. sz. határozat, 2012. december 28.

H-KE-III-756/2013. sz. határozat, 2013. október 22.

H-KE-III-168/2015. sz. határozat 2015. február 3.

H-KE-III-894/2015. sz. határozat 2015. október 09.

H-KE-III-10/2019. 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

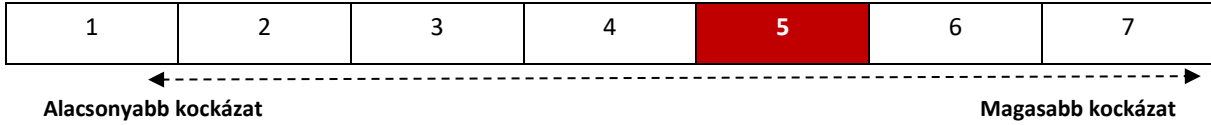
2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

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

„CZK”, „HUF”, „I”, „USD” és „U” sorozat:



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

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) 5. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek, hogy esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat. **Felhívjuk figyelmét az árfolyamkockázatra. A kifizetéseket egy másik pénznemben kapja, így az Ön által kapott végleges hozam a két pénznem közötti átváltási árfolyamtól függ. Ezt a kockázatot a fenti mutató nem veszi figyelembe.**

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:

Részvénypiaci kockázat: Az Alap befektetései között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását. A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

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

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

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

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

Ha mi nem vagyunk képesek teljesíteni az Önnek járó kifizetést, Ön elveszítheti a teljes befektetését.

Mindazonáltal igénybe vehet fogyasztóvédelmi rendszert (lásd a „mi történik, ha nem tudjuk kifizetni Önt” szakaszt). A fenti mutató nem veszi figyelembe ezt a védelmet.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, vizsgálata, számlázása 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 képviselete, az azonosított kulcskockázatokot 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 kockázatok 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 kockázatok 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

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2022-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április 29.

MBH Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Feltörekvő Piaci 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 2.036.021 eFt, a saját tőke 2.031.908 eFt, a tárgyévi eredmény 26.460 eFt veszteség –, 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 Feltörekvő Piaci 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 Feltörekvő Piaci 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 Feltörekvő Piaci 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 Feltörekvő Piaci Részvény Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az MBH Feltörekvő Piaci 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:

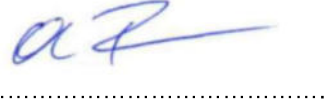
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan 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, minősítenünk 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

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

E N - III / T T E - 1 6 1 / 2010

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: MONETA Money Bank A. S., Raiffeisen Bank Zrt.
MBH Bank Nyrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Feltörekvő Piaci 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.

E N - III / T T E - 1 6 1 / 2010

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF engedély dátuma

MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap

2023 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	2 244 154	0	2 035 545
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	8 961	0	6 288
09.	1. Követelések	8 961		6 288
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	2 141 976	0	1 918 224
14.	1. Értékpapírok	2 350 379	0	2 056 065
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-208 403	0	-137 841
16.	a) kamatokból, osztalékokból	639		452
17.	b) egyéb	-209 042	0	-138 293
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	93 217		111 033
19.	1. Pénzeszközök	93 478		111 603
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-261		-570
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	898	0	476
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	898		476
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	2 245 052	0	2 036 021
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2 240 079	0	2 031 908
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 711 585	0	1 530 215
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 619 063		9 851 540
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-7 907 478		-8 321 325
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	528 494	0	501 693
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	354 617		284 023
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-208 664	0	-138 411
33.	c) előző év(ek) eredménye	169 114		382 541
34.	d) üzleti év eredménye	213 427	0	-26 460
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	3 878	0	250
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 878		250
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1 095		3 863
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2 245 052	0	2 036 021

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	1	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

2	0	1	0	/	0	4	/	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Feltörekvő Piaci 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	540 439	0	143 238
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	266 681	0	127 553
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	124		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	58 867		41 133
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 588		1 012
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	213 427	0	-26 460

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	
II./6.	SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA	
II./7.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Feltörekvő Piaci 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.mbhalapkezelo.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) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben bruttó 500.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.
Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az

1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de 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 költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket, a részvények után fizetett osztalékot tartalmazza. Az árfolyamveszteségek 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.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

„HUF” sorozat névértéke 1 Ft, azaz egy forint,

„CZK” sorozat névértéke 1 CZK, azaz egy CZK.

Az Alap célja, hogy a nyersanyagpiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. A GE Money Feltörekvő Részvény Alap vagyonának meghatározó részét ázsiai (Közel- és Távol Kelet), latin-amerikai, feltörekvő európai, és afrikai országokban működő vállalatok részvényeibe fekteti, de egyéb külföldi részvények, befektetési jegyek, valamint ún exchange traded fundok (ETF) és certifikátok is helyet kapnak a portfólióban.

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókora 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	8725	6116
Egyéb követelések	236	172
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	8 961	6 288

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	898	476
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	898	476

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3 878	250
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla egyenleg	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	3 878	250

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenleg	0	0
Átcsoportosítás egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	Előző év	Tárgyév
	eFt	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	9 619 063	232 477	0	9 851 540
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7 907 478	0	413 847	-8 321 325
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	354 617	50 313	-120 907	284 023
Értékelési különbség tartaléka	-208 664	4 108 705	4 038 452	-138 411
Előző év (évek) eredménye	169 114	213 427	0	382 541
Üzleti év eredménye	213 427	0	239 887	-26 460
SAJÁT TŐKE	2 240 079	4 604 922	4 571 279	2 031 908

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	3 052
Felügyeleti díj	215	166
Könyvvizsgálói díj	328	250
Letétkezelői díj	163	48
Bankköltség	0	0
Különadó	305	238
Könyvelési díj	76	44
Forgalmazási díj	8	65
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1 095	3 863

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	442 695	88 025
Kapott kamat	3 000	8 947
Kapott osztalék	76 626	39 905
Határidős ügyletek bevételei	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	18 118	6 361
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	540 439	143 238

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	256 059	120 965
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	10 622	6 588
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	266 681	127 553

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	52 990	37 176
Letétkezelői díj	1 445	799
Megbízási díj	561	144
Felügyeleti díj	1 113	708
Könyvvizsgálói díj	655	500
Bankköltség, forgalmi jutalék	641	337
Forgalmazási díj	1 004	913
KELER díj	0	52
Tranzakciós díj	0	14
Könyvelési díj	458	490
Működési költség összesen	58 867	41 133

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

Értékpapír	Nevérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	20 000 000	19 683	1 174	20 857
		19 683	1 174	20 857
Befektetési jegy				
AMUNDI MSCI Emerging Market ETF EUR	60 000	99 802	4 128	103 930
DB X-TRACKERS EMERG MARKET EUR	5 200	91 472	-5 540	85 932
ISHARES Core Emerging Market USD	4 000	71 596	-1 505	70 091
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA USD	5 000	62 218	-20 593	41 625
ISHARES MSCI EMERGING MKT USD	5 500	89 723	-13 106	76 617
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS EUR	40 000	181 605	-10 104	171 501
MXFS LN ETF USD	7 000	119 749	-2 884	116 865
Schwab Emerging Market USD	10 000	94 810	-8 928	85 882
VANGUARD EMERGING MARKET USD	6 000	89 325	-3 893	85 432
		900 300	-62 425	837 875
Részvény				
ALIBABA Group Holding USD	3 800	200 713	-98 673	102 040
AMBEV-SA USD	11 037	20 992	-10 285	10 707
AMERICA MOVIL új USD	3 506	18 860	3 289	22 149
ANGLOGOLD ASHANTI PLC USD	786	2 891	2 198	5 089
ASE INDUSTRIAL USD	8 026	14 145	12 019	26 164
BAIDU USD	800	45 521	-12 515	33 006
BANCO BRADESCO USD	15 950	36 672	-17 332	19 340
Beigene USD	100	10 921	-4 673	6 248
Bilibili ADR USD	590	21 446	-18 959	2 487
CEMEX ADR USD	4 794	8 011	4 860	12 871
CHUNGHWA TELECOM USD	1 430	15 334	4 021	19 355
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	6 000	26 113	6 855	32 968
DR. Reddy's Laboratories USD	810	17 571	1 954	19 525
FOMENTO ECONOMICO USD	335	8 985	6 143	15 128
GERDAU SA -SPON ADR USD	4 200	6 511	546	7 057
GOLD FIELDS ADR USD	2 500	6 625	5 899	12 524
HDFC BANK USD	3 000	54 599	15 150	69 749
Huazhu Group USD	400	6 306	-1 672	4 634
ICICI BANK USD	5 898	32 223	16 489	48 712
INFOSYS USD	6 000	39 200	-995	38 205
ITAU UNIBANCO USD	12 415	26 185	3 707	29 892
JD.COM ADR USD	3 000	64 398	-34 372	30 026
KB FINANCIAL USD	881	6 643	5 983	12 626
KE Holdings USD	400	5 736	-3 489	2 247
NETEASE INC-ADR USD	1 315	19 158	23 282	42 440
NIO US Equity USD	6 800	72 950	-51 583	21 367
PBR PREFERRED USD	5 108	5 299	21 741	27 040
PETROBRAS USD	5 905	18 536	14 134	32 670
Pinduoduo USD	600	31 975	-1 562	30 413
POSCO ADR USD	700	10 574	12 491	23 065
QUIMICA MINERA ADR USD	500	7 651	2 780	10 431
SASOL USD USD	1 700	5 493	361	5 854
SHINHAN FINANCIAL USD	1 083	9 802	1 746	11 548
SIBANYE STILLWATER ADR USD	2 000	9 867	-6 104	3 763
SK TELECKOREA új USD	859	8 326	-1 957	6 369
Suzano Papel USD	2 000	7 062	810	7 872
TAIWAN SEMICONDUCTORS USD	5 500	181 859	16 305	198 164
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	1 000	9 263	-339	8 924
TRIP.COM GROUP USD	1 200	12 769	2 202	14 971
UNITED MICROELECTRON-SP ADR USD	6 000	16 588	997	17 585
WIPRO LTD-ADR USD	3 573	6 597	298	6 895
ZTO Express USD	1 000	5 712	1 660	7 372
		1 136 082	-76 590	1 059 492
Értékpapír összesen:		2 056 065	-137 841	1 918 224

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap, 1111-378

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (Ft):	2 031 908 362
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.5934
Darabszám (db):	1 275 236 098

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Ertek (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			250	6,08%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			31	
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			132	
	Közzétételi költség miatt			0	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Könyvelési díj			87	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			3 863	93,92%
	Kötelezettségek összesen:			4 113	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			111 033	5,45%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			6 288	0,31%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1 918 224	94,21%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	20 000 000	20 857	
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):	USD	143 501	1 059 492	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Ielzálógylevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	USD	37 500	837 875	
		EUR	105 200	476 512	
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):			476	-
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			0	0,00%
	Eszközök összesen:			2 036 021	100%

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

MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap 2023. évi hozama:

"CZK" sorozat:	9,4124%
"HUF" sorozat:	2,6176%
"I" sorozat:	3,8556%
"USD" sorozat:	10,3373%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	232 986	27 472
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	135 032	-72 066
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	208 664	138 411
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	106 725	97 303
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-5 057	2 673
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	2 820	-3 628
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-898	422
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-5 636	2 768
14.	Értékelési különbözet	-208 664	-138 411
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	904 030	242 617
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-364 305	-135 319
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 189 940	332 330
20.	Kapott hozamok +	78 395	45 606
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-1 251 028	-251 964
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	417 217	232 477
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 344 691	-413 847
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-323 554	-70 594
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-114 012	18 125

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	2 056 065 157	2023.12.29	1 922 605 539	133 459 618
Értékkülönbözlet	2023.12.31	-	2023.12.29	-	137 840 732
Értékpapírok összesen:		1 918 224 425		1 922 605 539	- 4 381 114
Elszámolási betétszámla HUF	2023.12.31	54 575 213	2023.12.29	54 891 669	- 316 456
Elszámolási betétszámla EUR	2023.12.31	2 744 031	2023.12.29	2 754 258	- 10 227
Elszámolási betétszámla USD	2023.12.31	53 701 086	2023.12.29	53 975 151	- 274 065
Elszámolási betétszámla CZK	2023.12.31	12 646	2023.12.29	12 640	6
Pénzeszközök összesen:		111 032 976		111 633 718	- 600 742
Osztalék követelés	2023.12.31	6 115 727	2023.12.29	6 068 069	47 658
Egyéb követelés	2023.12.31	172 386	2023.12.29	132 286	40 100
Követelések összesen:		6 288 112		6 200 355	87 757
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	475 526	2023.12.29		475 526
Szállítók:	2023.12.31	250 138	2023.12.29	250 138	-
Passzív időbeli elhatárolás	2023.12.31	3 862 539	2023.12.29	3 655 125	207 414
Nettó eszközérték összesen:		2 031 908 362		2 036 534 349	- 4 625 987
Befektetési jegyek HUF (darab)	2023.12.31	1 270 832 240	2023.12.29	1 270 832 240	-
Befektetési jegyek CZK (darab)	2023.12.31	3 657 303	2023.12.29	3 657 303	-
Befektetési jegyek USD (darab)	2023.12.31	746 555	2023.12.29	746 555	-
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2023.12.31		2023.12.29		-
Egy befektetési jegy értéke (CZK /db)	2023.12.31		2023.12.29		-
Befektetési jegyek HUF (Ft/db) I sorozat	2023.12.31		2023.12.29		-
Befektetési jegyek USD (USD/db)	2023.12.31		2023.12.29		-

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

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

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

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	MBH Emerging Market Equity Investment Fund
Rövid neve	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Rövid név angolul	MBH Emerging Market Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000725684

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%
„CZK” sorozat:	2%
„U” sorozat:	2%
„I” sorozat:	0,8%
„USD” sorozat:	2%

Az „USD” sorozat 2020.07.20-án indult.

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 tőkéjét a magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés.

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbalapkezeslo.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	2 130 446 600	1 922 605 539
Banki egyenlegek	93 981 144	111 633 718
Egyéb eszközök	8 933 765	5 950 217
Összes eszköz	2 233 361 509	2 040 189 474
Kötelezettségek	-4 790 123	-3 655 125
Nettó eszközérték	2 228 571 386	2 036 534 349

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	93 981 144	4,21%	111 633 718	5,47%
Államkötvény	20 914 640	0,94%	20 857 080	1,02%
ETF	999 334 230	44,75%	839 523 435	41,15%
Részvény	1 110 197 730	49,71%	1 062 225 024	52,07%
Követelések/Kötelezettségek	8 933 765	0,40%	5 950 217	0,29%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2 233 361 509	100,00%	2 040 189 474	100,00%
Díjak	-4 790 123		-3 655 125	
Nettó eszközérték:	2 228 571 386		2 036 534 349	

*: 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 összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	865 339	0,0	12 640	0,0
EURO	EUR	2 785 940	0,1	2 754 258	0,1
MAGYAR FORINT	HUF	74 169 618	3,3	54 891 669	2,7
USA DOLLÁR	USD	16 380 010	0,7	53 975 151	2,6
Összesen	HUF	94 200 907		111 633 718	

Betétek

Az Alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Átruházható értékpapírok
 nyitó állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	102,471,692	4.59%
ETF	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	US46090C3051	83,777,496	3.75%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	85,203,248	3.82%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	69,739,912	3.12%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	52,827,610	2.37%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	77,822,723	3.48%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	169,815,029	7.60%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	181,990,183	8.15%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	88,369,578	3.96%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	87,316,759	3.91%
Részvény	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	147,993,843	6.63%
Részvény	AMBEV-SA	US02319V1035	11,207,906	0.50%
Részvény	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	23,822,527	1.07%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	5,698,707	0.26%
Részvény	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	18,787,596	0.84%
Részvény	BAIDU	US0567521085	34,162,103	1.53%
Részvény	BANCO BRADESCO	US0594603039	17,149,746	0.77%
Részvény	Beigene	US07725L1026	20,528,100	0.92%
Részvény	Bilibili ADR	US0900401060	5,218,211	0.23%
Részvény	CEMEX ADR	US1512908898	7,248,657	0.32%
Részvény	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	17,204,497	0.77%
Részvény	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	19,534,530	0.87%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	38,013,479	1.70%
Részvény	DR. Reddy's Laboratories	US2561352038	15,649,479	0.70%
Részvény	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	9,770,382	0.44%
Részvény	GERDAU SA -SPON ADR	US3737371050	8,273,214	0.37%
Részvény	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	9,660,173	0.43%
Részvény	HDFC BANK	US40415F1012	76,620,568	3.43%
Részvény	Huazhu Group	US44332N1063	6,334,833	0.28%
Részvény	ICICI BANK	US45104G1040	48,200,890	2.16%
Részvény	INFOSYS	US4567881085	40,343,120	1.81%
Részvény	ITAU UNIBANCO	US4655621062	21,830,926	0.98%
Részvény	JD.COM ADR	US47215P1066	46,102,263	2.06%
Részvény	KB FINANCIAL	US48241A1051	12,715,759	0.57%
Részvény	KE Holdings	US4824971042	2,084,731	0.09%
Részvény	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	35,657,125	1.60%
Részvény	NIO US Equity	US62914V1061	24,752,442	1.11%
Részvény	PBR PREFERRED	US71654V1017	17,716,222	0.79%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	23,478,699	1.05%
Részvény	Pinduoduo	US7223041028	38,818,493	1.74%
Részvény	POSCO ADR	US6934831099	25,846,840	1.16%
Részvény	QUIMICA MINERA ADR	US8336351056	14,903,733	0.67%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	9,970,791	0.45%
Részvény	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	11,292,859	0.51%
Részvény	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	7,959,609	0.36%
Részvény	SK TELECKOREA uj	US78440P3064	6,603,194	0.30%
Részvény	Suzano Papel	US86959K1051	6,899,323	0.31%
Részvény	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	162,689,065	7.28%
Részvény	Tata Motors ADR	US8765685024	4,262,176	0.19%

Részvény	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	8,904,159	0.40%
Részvény	TRIP.COM GROUP	US89677Q1076	15,411,475	0.69%
Részvény	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	14,627,461	0.65%
Részvény	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	6,216,178	0.28%
Részvény	ZTO Express	US98980A1051	10,031,646	0.45%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	20,914,640	0.94%

záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	104 094 986	5,10%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	86 068 908	4,22%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	70 249 550	3,44%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	41 718 483	2,04%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	76 789 439	3,76%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	171 774 056	8,42%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	117 127 723	5,74%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	86 075 838	4,22%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	85 624 452	4,20%
Részvény	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	102 269 484	5,01%
Részvény	AMBEV-SA	US02319V1035	10 730 348	0,53%
Részvény	AMERICA MOVIL új	US02390A1016	22 545 383	1,11%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI PLC	GB00BRXH2664	5 100 780	0,25%
Részvény	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	26 223 672	1,29%
Részvény	BAIDU	US0567521085	33 080 344	1,62%
Részvény	BANCO BRADESCO	US0594603039	19 383 557	0,95%
Részvény	Beigene	US07725L1026	6 262 460	0,31%
Részvény	Bilibili ADR	US0900401060	2 493 144	0,12%
Részvény	CEMEX ADR	US1512908898	12 900 438	0,63%
Részvény	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	19 399 216	0,95%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	33 041 455	1,62%
Részvény	DR. Reddy's Laboratories	US2561352038	19 569 250	0,96%
Részvény	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	15 162 143	0,74%
Részvény	GERDAU SA -SPON ADR	US3737371050	7 072 871	0,35%
Részvény	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	12 552 003	0,62%
Részvény	HDFC BANK	US40415F1012	69 905 803	3,43%
Részvény	Huazhu Group	US44332N1063	4 644 415	0,23%
Részvény	ICICI BANK	US45104G1040	48 822 021	2,39%
Részvény	INFOSYS	US4567881085	38 291 422	1,88%
Részvény	ITAU UNIBANCO	US4655621062	29 959 617	1,47%
Részvény	JD.COM ADR	US47215P1066	30 093 557	1,48%
Részvény	KB FINANCIAL	US48241A1051	12 655 117	0,62%
Részvény	KE Holdings	US4824971042	2 251 374	0,11%
Részvény	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	42 536 325	2,08%
Részvény	NIO US Equity	US62914V1061	21 415 141	1,05%
Részvény	PBR PREFERRED	US71654V1017	27 100 604	1,33%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	32 743 836	1,60%
Részvény	Pinduoduo	US7223041028	30 481 055	1,49%
Részvény	POSCO ADR	US6934831099	23 116 866	1,13%
Részvény	QUIMICA MINERA ADR	US8336351056	10 454 794	0,51%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	5 867 324	0,29%
Részvény	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	11 574 488	0,57%
Részvény	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	3 770 809	0,18%

Részvény	SK TELECKOREA új	US78440P3064	6 382 806	0,31%
Részvény	Suzano Papel	US86959K1051	7 888 838	0,39%
Részvény	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	198 609 840	9,73%
Részvény	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	8 944 387	0,44%
Részvény	TRIP.COM GROUP	US89677Q1076	15 004 071	0,74%
Részvény	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	17 624 887	0,86%
Részvény	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	6 910 237	0,34%
Részvény	ZTO Express	US98980A1051	7 388 842	0,36%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	20 857 080	1,02%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ECOPETROL	USD	1,334,817
Esedékesség fizetés	LATAM AIRLINES	USD	14,904
Esedékesség fizetés	VANGUARD EMERGING MARKET	USD	583,333
Esedékesség fizetés	PETROCHINA	USD	238,605
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	23,588
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL új	USD	14,060
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL új	USD	44,110
Esedékesség fizetés	DR. Reddy's Laboratories	USD	93,622
Esedékesség fizetés	GERDAU SA -SPON ADR	USD	103,128
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	837,947
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	1,213,941
Esedékesség fizetés	PBR PREFERRED	USD	1,050,090
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	375,994
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	13,504
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	18,051
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	361,468
Esedékesség fizetés	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	USD	106,163
Esedékesség fizetés	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	778,630
Esedékesség fizetés	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	USD	721,573
Esedékesség fizetés	Suzano Papel	USD	217,624
Esedékesség fizetés	AMBEV-SA	USD	510,397
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	13,407
	USD	USD	138,920
	CZK	CZK	125,889

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-43 561

Díjfizetés	HUF	HUF	-43 561
Díjfizetés	HUF	HUF	-31 083
Díjfizetés	HUF	HUF	-131 933
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	197 877
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	477 400
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	172 662
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	304 738
Esedékesség fizetés	PBR PREFERRED	USD	263 606
Esedékesség fizetés	PBR PREFERRED	USD	149 357
Esedékesség fizetés	PBR PREFERRED	USD	412 966
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	21 587
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	15 528
Esedékesség fizetés	QUIMICA MINERA ADR	USD	87 409
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	195 363
Esedékesség fizetés	Suzano Papel	USD	165 804
Esedékesség fizetés	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	914 116
Esedékesség fizetés	ALIBABA Group Holding	USD	1 293 047
Esedékesség fizetés	Huazhu Group	USD	43 055
Esedékesség fizetés	Huazhu Group	USD	83 333
Esedékesség fizetés	AMBEV-SA	USD	564 337
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	493 063
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	197 481
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	15 340
	CZK	CZK	118 071
	USD	USD	14 215

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 Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1 254 576 631	1 053 616 013
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	4 260 363	3 657 303
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap U sorozat	0	0
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	216 904 974	217 216 227
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap USD sorozat	664 671	746 555

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1,339249	1,363062
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	0,870345	0,949061
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap U sorozat	1,339249	0
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	1,27668	1,314927
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap USD sorozat	0,912201	1,00658

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 130 446 600	-9,8%	1 922 605 539	94,2%
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	2 130 446 600	-9,8%	1 922 605 539	94,2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	20 914 640	-0,3%	20 857 080	1,0%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	41,15%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.74%

Érintett befektetési forma:

ISHARES FTSE/XINHUA CHINA

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvénytőkepiac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eszkalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságplafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbblökni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénytőkepiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” scenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatcsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénytőkepiaci rivalival zárták az évet a tőkepiacok. A főbb amerikai indexekben, a negyedik negyedévben az október végi mélypont után jelentős emelkedést láthattunk, így az évet kétszámjegyű növekedéssel zárták. Az S&P 500 index 24,4%-ot emelkedett az év során, a Dow Jones index 13,7-et és az AI sztori legnagyobb nyertese, a Nasdaq Composite 43,7 százalékos emelkedésével 2010-óta nem látott erős évet zárt. A szélesebb piacot vizsgálva a novemberi kötvény rallynak is

köszönhetően a kisebb kapitalizációjú cégeket tömörítő Russel 2000 index több mint 12%-ot emelkedett, amelyre 2020 novembere óta nem volt példa, azonban így is 9 százalékponttal lemaradt az évben az S&P 500 indexhez képest. Az európai piacokon is optimisták voltak a befektetők az év elején, a gazdasági kép az eurozónában hasonlóan alakult az amerikaihoz, az infláció már 2022-ben csökkenni kezdett, azonban a munkaerőpiac nagyon feszes maradt. A különbség, hogy míg az USA-ban a maginfláció is enyhén csökkenni kezdett addig az eurózónában továbbra is emelkedett. Az amerikai regionális bankok csődjével és a svájci Credit Suisse kimentésével március elejére elég pesszimista hangulat alakult ki a piacon. Bár az ECB későn kezdte el emelni a kamatokat, de kevesebb, mint egy év alatt 4%-al emelte meg a valutaövezet irányadó kamatát. Németország gazdasága stagnált a második negyedévben, mely részben az elmaradt reálbér növekedésnek is volt köszönhető, a német energiaindusztriában sem történt pozitív fordulat, hiába csökkentek az energiaárak, a német vállalati szféra még mindig versenyhátrányban van az Európán kívüli versenytársakhoz képest. Európa gazdaságának növekedése a harmadik negyedév során tovább lassult, az előző év azonos időszakához képest stagnált. Németország kibocsátása 0,4%-al csökkent szintén éves alapon. Az infláció 2024 közepére tovább csökkent a kívánatosnak tartott 2%-os cél irányába. A növekedési kilátásokat továbbra is rontja az elhúzódó orosz – ukrán háború, a feszült geopolitikai helyzet, valamint a gazdasági aktivitást visszafogó szigorú monetáris környezet. A nemzetközi konjunktúraindexek alapján a fogyasztói bizalom és az üzleti hangulat az EU gazdaságaiban továbbra is alacsony szinten áll. A gyenge gazdasági kép ellenére a német DAX index az egész évet tekintve több mint 20 százalékkal került feljebb az év során, a Stoxx600 12,7 százalékat emelkedett, az EuroStoxx50 is „csak” 19,2%-os teljesítménnyel zárt idén, ezzel lemaradtak a nagyobb amerikai indexekhez képest. Ennek oka a gyengébb növekedési kilátások és az, hogy Európát kevésbé érintette az AI-sztori. Kiemelkedően szerepelt és ezzel jelentősen felülteljesítette a nagyobb európai indexeket a görög ASE index, amely 39,1%-ot ért el az év során, míg az osztrák ATX index gyenge 9,9%-ot tudott felmutatni 2023-ban.

Az alap befektetési 2023-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően feltörekvő piaci nagyvállalatok részvényeibe fektetett. A legnagyobb súllyal kínai, brazil és tajvani részvények rendelkeznek az Alapban. A kínai ingatlanpiac visszaesése és az ezzel járó adósság problémák negatív hatást gyakoroltak a gazdasági növekedésre, amit az USA-val mélyülő konfliktusok súlyosbítottak, ennek következtében a részvények sem teljesítettek jól. A legjobb teljesítményt India és a dél-amerikai országok részvényei nyújtották az év során. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	CZK Bef.jegy	HUF Bef.jegy	I Bef.jegy	U Bef.jegy	USD Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	4 260 363	1 254 576 631	216 904 974	0	664 671
Vétel (db)	0	106 029 739	59 549 976	0	190 033
Visszaváltás (db)	603 060	306 990 357	59 238 723	0	108 149
Záró állomány (db)	3 657 303	1 053 616 013	217 216 227	0	746 555

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK sorozat	HUF sorozat	I sorozat	U sorozat	USD sorozat
2023.01.31	2 348 966 532	0,934054	1,422979	1,357796	1,422979	1,013266
2023.02.28	2 073 195 053	0,875807	1,305951	1,247276	1,305951	0,936040
2023.03.31	2 091 950 732	0,886525	1,329065	1,270648	1,329065	0,972117
2023.04.28	1 912 528 921	0,847478	1,244935	1,191315	1,244935	0,942690
2023.05.31	1 915 863 898	0,871649	1,260428	1,207455	1,260428	0,932423
2023.06.30	1 969 569 272	0,901085	1,309350	1,255564	1,309350	0,982733
2023.07.31	2 143 315 966	0,959319	1,439345	1,381631	1,439345	1,048655
2023.08.31	1 979 827 184	0,917789	1,345689	1,293049	1,345689	0,981705
2023.09.29	1 966 305 780	0,917241	1,354162	1,302433	1,354162	0,942463
2023.10.31	1 825 240 877	0,886577	1,278001	1,230479	1,278001	0,905832
2023.11.30	1 939 985 307	0,913260	1,322254	1,274344	1,322254	0,970990
2023.12.07	1 955 694 239				1,320836	
2023.12.29	2 036 534 349	0,949061	1,363062	1,314927		1,006580

Az U sorozat 2023.12.07-i nappal megszűnt.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK sorozat		HUF sorozat		I sorozat		U sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,030342	15,55%	1,241131	20,36%	1,141154	21,85%	1,241175	20,36%		
2020.12.31	1,154050	12,01%	1,476629	18,97%	1,374104	20,41%	1,476686	18,97%	1,275087	27,51%*
2021.12.31	1,046265	-9,34%	1,437153	-2,67%	1,353545	-1,50%	1,437153	-2,68%	1,135740	-10,93%
2022.12.30	0,867416	-17,09%	1,328293	-7,57%	1,266111	-6,46%	1,328293	-7,57%	0,912275	-19,68%
2023.12.07							1,320836	-0,56%*		
2023.12.29	0,949061	9,41%	1,363062	2,62%	1,314927	3,86%			1,006580	10,34%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „USD” sorozat 2020-ban indult

Az U sorozat 2023.12.07-i nappal megszűnt.

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 tőzsdai 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

KE-III-580/2010, 2010. december 22.

KE-III-36/2011, 2011. január 20.

KE-III-93/2011, 2011. február 23.

H-KE-III-667/2012. sz. határozat, 2012. december 28.

H-KE-III-756/2013. sz. határozat, 2013. október 22.

H-KE-III-168/2015. sz. határozat 2015. február 3.

H-KE-III-894/2015. sz. határozat 2015. október 09.

H-KE-III-10/2019. 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

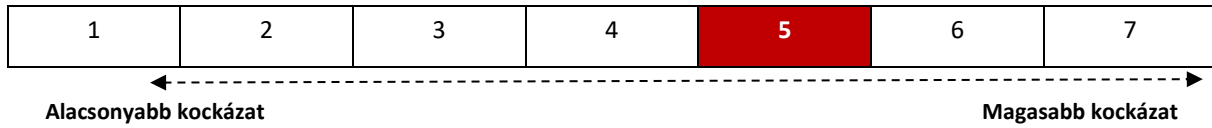
2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

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

„CZK”, „HUF”, „I”, „USD” és „U” sorozat:



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

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) 5. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek, hogy esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat. **Felhívjuk figyelmét az árfolyamkockázatra. A kifizetéseket egy másik pénznemben kapja, így az Ön által kapott végleges hozam a két pénznem közötti átváltási árfolyamtól függ. Ezt a kockázatot a fenti mutató nem veszi figyelembe.**

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:

Részvénypiaci kockázat: Az Alap befektetései között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását. A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

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

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

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

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

Ha mi nem vagyunk képesek teljesíteni az Önnek járó kifizetést, Ön elveszítheti a teljes befektetését.

Mindazonáltal igénybe vehet fogyasztóvédelmi rendszert (lásd a „mi történik, ha nem tudjuk kifizetni Önt” szakaszt). A fenti mutató nem veszi figyelembe ezt a védelmet.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, vizsgálata, számlázása 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 képviselete, az azonosított kulcskockázatokot 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 kockázatok 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 kockázatok 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

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2022-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április 29.

MBH Alapkezelő Zrt.