

ÉVES JELENTÉS 2023

MBH Fejlett 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 MBH FEJLETT PIACI RÉSZVÉNY ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH Fejlett Piaci Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

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

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

Egyéb kérdések

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

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

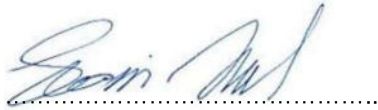
Továbbá:

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

lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2024. április 29.



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



Ifj. Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	MBH Developed Market Equity Investment Fund	
Rövid neve	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	
Rövid név angolul	MBH Developed Equity Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV alap	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	1998. június 03. (ÁPTF engedély száma: 110.099-1/98)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000701552
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713003
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715438
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000715271
Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
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%	
„U” sorozat:	2%	
„I” sorozat:	0,8%	
„USD” sorozat:	2%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a részvény piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a nemzetközi részvény piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében 24 elsősorban az észak-amerikai, európai, illetve ázsia fejlett országok piacaira fókuszál, az alap specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alap vagyonának jelentős részét az észak-amerikai, európai, ázsiai fejlett országok) részvény piacain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitétséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbalapkezezo.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	11 629 196 560	14 512 055 389
Banki egyenlegek	408 220 617	4 653 320 282
Egyéb eszközök	10 901 909	-517 232 014
Összes eszköz	12 048 319 086	18 648 143 657
Kötelezettségek	-26 895 118	-29 503 006
Nettó eszközérték	12 021 423 968	18 618 640 651

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	408 220 617	3,39%	4 653 320 282	24,95%
Államkötvény	47 057 940	0,39%	46 928 430	0,25%
ETF	1 100 268 074	9,13%	2 032 818 761	10,90%
Részvény	10 481 870 546	87,00%	12 432 308 198	66,67%
Forgalmazási számla egyenlege	-2 419 540	-0,02%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	13 321 449	0,11%	-517 232 014	-2,77%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	12 048 319 086	100,00%	18 648 143 657	100,00%
Díjak	-26 895 118		-29 503 006	
Nettó eszközérték:	12 021 423 968		18 618 640 651	

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	%
ANGOL FONT	GBP	4 504 253	0,0	15 376 994	0,1
DÁN KORONA	DKK	2 193 409	0,0	0	0,0
EURO	EUR	32 896 769	0,3	702 662 152	3,8
JAPÁN YEN	JPY	182 729	0,0	0	0,0
MAGYAR FORINT	HUF	213 299 583	1,8	1 834 164 826	9,8
SVÁJCI FRANK	CHF	1 061 253	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	160 740 860	1,3	2 101 116 310	11,3
Összesen	HUF	414 878 856		4 653 320 282	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Átruházható értékpapírok
 nyitó állomány**

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	130,624,199	1.08%
ETF	First Trust NASDAQ Clean Edg.	US33733E5006	105,707,488	0.88%
ETF	INVESCO QQQ	US46090E1038	676,008,231	5.61%
ETF	Ishares U.S. Aerospace ETF	US4642887602	187,928,156	1.56%
Részvény	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	168,054,894	1.39%
Részvény	ABBVIE	US00287Y1091	121,575,987	1.01%
Részvény	Accenture PLC-CL A	IE00B4BNMY34	97,031,872	0.81%
Részvény	Adobe Systems	US00724F1012	100,512,088	0.83%
Részvény	Advanced Micro Devices	US0079031078	154,759,884	1.28%
Részvény	AIR Liquide SA	FR0000120073	5,291,234	0.04%
Részvény	AIRBUS	NL0000235190	8,873,607	0.07%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	592,916,188	4.92%
Részvény	AMAZON	US0231351067	577,034,304	4.79%
Részvény	Anheuser-busch inbev sa/nv	BE0974293251	33,731,614	0.28%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	1,018,669,390	8.45%
Részvény	APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	10,906,755	0.09%
Részvény	ASML NA Equity	NL0010273215	80,535,453	0.67%
Részvény	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	133,704,513	1.11%
Részvény	BASF AG	DE000BASF111	667,415	0.01%
Részvény	BOEING CO	US0970231058	64,005,783	0.53%
Részvény	Booking Holdings	US09857L1089	59,438,386	0.49%
Részvény	BP AMOCO PLC	GB0007980591	10,728,228	0.09%
Részvény	BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	88,912,601	0.74%
Részvény	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	67,607,222	0.56%
Részvény	Broadcom	US11135F1012	56,361,310	0.47%
Részvény	CATERPILLAR	US1491231015	44,718,665	0.37%
Részvény	Chemours CO	US1638511089	1,017,419	0.01%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	67,010,797	0.56%
Részvény	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	88,929,588	0.74%
Részvény	COCA-COLA CO	US1912161007	166,237,102	1.38%
Részvény	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	154,189,420	1.28%
Részvény	Danaher	US2358511028	29,727,571	0.25%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	48,021,978	0.40%
Részvény	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	23,835,169	0.20%
Részvény	DIAGEO PLC	GB0002374006	49,473,195	0.41%
Részvény	EUROAPI SASU	FR0014008VX5	653,132	0.01%
Részvény	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	144,127,907	1.20%
Részvény	FORD MOTOR COMPANY	US3453708600	16,690,434	0.14%
Részvény	Garrett Motion	US3665051054	150,777	0.00%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO új	US3696043013	63,721,757	0.53%
Részvény	GILEAD SCIENCES	US3755581036	16,025,620	0.13%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	12,819,749	0.11%
Részvény	GSK PLC	GB00BN7SWP63	48,064,632	0.40%
Részvény	HALEON PLC	GB00BMX86B70	4,437,000	0.04%
Részvény	HONEYWELL	US4385161066	80,006,762	0.66%
Részvény	INDIVIOR PLC	GB00BN4HT335	251,026	0.00%
Részvény	INTEL CORPORATION	US4581401001	39,982,608	0.33%
Részvény	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	12,413,570	0.10%
Részvény	Jackson Financial	US46817M1071	389,655	0.00%
Részvény	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	299,217,468	2.48%
Részvény	Kering Equity	FR0000121485	9,501,441	0.08%
Részvény	KEYENCE CORP	JP3236200006	43,894,704	0.36%
Részvény	Kyndryl Holdings	US50155Q1004	1,274,523	0.01%
Részvény	LAM RESEARCH	US5128071082	15,691,480	0.13%

Részvény	LILLY (ELI) & CO	US5324571083	136,582,706	1.13%
Részvény	LINDE PLC USD	IE00BZ12WP8U	36,532,812	0.30%
Részvény	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	81,514,571	0.68%
Részvény	M&G PLC	GB00BKFB1C65	1,018,470	0.01%
Részvény	MASTERCARD	US57636Q1040	168,767,974	1.40%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	149,547,161	1.24%
Részvény	MEDTRONIC INC merge	IE00BTN1Y115	63,951,230	0.53%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000178272	1,772,365	0.01%
Részvény	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	194,683,743	1.62%
Részvény	META Platforms	US30303M1027	136,220,894	1.13%
Részvény	MICRON INC.	US5951121038	14,927,627	0.12%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	1,163,947,184	9.66%
Részvény	Moderna	US60770K1079	33,529,665	0.28%
Részvény	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	57,231,155	0.48%
Részvény	NESTLE SA	CH0038863350	173,106,098	1.44%
Részvény	NETFLIX	US64110L1061	209,171,948	1.74%
Részvény	NIKE INC	US6541061031	43,684,513	0.36%
Részvény	NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	141,809,181	1.18%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	136,883,513	1.14%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	164,770,921	1.37%
Részvény	ORACLE CORP	US68389X1054	51,603,928	0.43%
Részvény	Organon	US68622V1061	5,766,345	0.05%
Részvény	PAYPAL	US70450Y1038	164,853,504	1.37%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	162,346,384	1.35%
Részvény	PFIZER INC	US7170811035	246,546,687	2.05%
Részvény	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	87,662,920	0.73%
Részvény	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	237,650,324	1.97%
Részvény	QUALCOM INC COM	US7475251036	66,739,169	0.55%
Részvény	Raytheon Technologies	US75513E1010	131,871,155	1.09%
Részvény	Reckitt Benckiser	GB00B24CGK77	59,793,439	0.50%
Részvény	Resideo Technologies	US76118Y1047	1,123,884	0.01%
Részvény	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	146,675,266	1.22%
Részvény	S&P Global	US78409V1044	62,523,250	0.52%
Részvény	SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	123,762,210	1.03%
Részvény	SANOFI AVENTIS	FR0000120578	61,754,291	0.51%
Részvény	SAP AG-VORZUG	DE0007164600	38,521,300	0.32%
Részvény	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	2,612,047	0.02%
Részvény	SHELL PLC NEW GBP	GB00BP6MXD8G	33,629,122	0.28%
Részvény	SIEMENS AG	DE0007236101	20,723,732	0.17%
Részvény	STRYKER CORP	US8636671013	9,127,790	0.08%
Részvény	TESLA MOTORS Inc.	US88160R1014	275,928,127	2.29%
Részvény	TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	61,683,235	0.51%
Részvény	Thermo Fisher	US8835561023	102,797,302	0.85%
Részvény	TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	11,719,443	0.10%
Részvény	Viatis (Pfizer köztes papír)	US92556V1061	6,644,283	0.06%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	196,472,445	1.63%
Részvény	WABTEC	US9297401088	2,235,784	0.02%
Részvény	Zoetis Inc	US98978V1035	65,655,572	0.54%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	47,057,940	0.39%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	Ishares Core S&P 500 ETF	US4642872000	646 786 486	3,47%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	668 120 724	3,58%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	717 911 551	3,85%
Részvény	3 M COMPANY (MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	75 916 181	0,41%
Részvény	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	99 368 114	0,53%

Részvény	ABBVIE	US00287Y1091	70 758 419	0,38%
Részvény	Accenture PLC-CL A	IE00B4BNMY34	118 675 053	0,64%
Részvény	Advanced Micro Devices	US0079031078	25 591 850	0,14%
Részvény	AIR Liquide SA	FR0000120073	6 752 265	0,04%
Részvény	AIRBUS	NL0000235190	10 718 051	0,06%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	848 805 332	4,55%
Részvény	AMAZON	US0231351067	712 214 192	3,82%
Részvény	Analog Devices Inc.	US0326541051	172 360 008	0,92%
Részvény	Anheuser-busch inbev sa/nv	BE0974293251	33 596 466	0,18%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	467 951 866	2,51%
Részvény	APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	16 882 184	0,09%
Részvény	ASML HOLDING NV	NL0010273215	26 135 696	0,14%
Részvény	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	170 377 392	0,91%
Részvény	BASF AG	DE000BASF111	673 264	0,00%
Részvény	BAYER AG	DE000BAY0017	109 593 948	0,59%
Részvény	BioNTech	US09075V1026	146 582 395	0,79%
Részvény	Booking Holdings	US09857L1089	97 301 593	0,52%
Részvény	BP AMOCO PLC	GB0007980591	123 572 076	0,66%
Részvény	BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	58 970 491	0,32%
Részvény	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	46 247 211	0,25%
Részvény	Broadcom	US11135F1012	7 751 687	0,04%
Részvény	CATERPILLAR	US1491231015	102 662 537	0,55%
Részvény	Chemours CO	US1638511089	974 667	0,01%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	258 956 676	1,39%
Részvény	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	87 707 772	0,47%
Részvény	COCA-COLA CO	US1912161007	143 231 722	0,77%
Részvény	Danaher	US2358511028	80 325 875	0,43%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	41 652 858	0,22%
Részvény	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	26 683 944	0,14%
Részvény	DIAGEO PLC	GB0002374006	37 854 966	0,20%
Részvény	Dollar Tree	US2567461080	197 290 404	1,06%
Részvény	EUROAPI SASU	FR0014008VX5	259 225	0,00%
Részvény	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	322 850 017	1,73%
Részvény	FORD MOTOR COMPANY	US3453708600	16 270 160	0,09%
Részvény	Garrett Motion	US3665051054	177 954	0,00%
Részvény	GE HealthCare Technology	US36266G1076	222 266 730	1,19%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO új	US3696043013	1 639 680	0,01%
Részvény	General Motors Co.	US37045V1008	112 249 282	0,60%
Részvény	GILEAD SCIENCES	US3755581036	84 384 877	0,45%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	13 394 706	0,07%
Részvény	GSK PLC	GB00BN7SWP63	47 413 610	0,25%
Részvény	HALEON PLC	GB00BMX86B70	4 263 323	0,02%
Részvény	HONEYWELL	US4385161066	72 815 506	0,39%
Részvény	INDIVIOR PLC	GB00BN4HT335	157 066	0,00%
Részvény	INTEL CORPORATION	US4581401001	131 765 823	0,71%
Részvény	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	13 401 928	0,07%
Részvény	Jackson Financial	US46817M1071	533 330	0,00%
Részvény	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	489 809 365	2,63%
Részvény	Kering Equity	FR0000121485	7 648 631	0,04%
Részvény	KEYENCE CORP	JP3236200006	45 416 376	0,24%
Részvény	Kyndryl Holdings	US50155Q1004	2 215 076	0,01%
Részvény	LAM RESEARCH	US5128071082	27 196 354	0,15%
Részvény	LILLY (ELI) & CO	US5324571083	60 720 445	0,33%
Részvény	LINDE PLC USD ÚJ	IE000S9YS762	42 782 018	0,23%
Részvény	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	84 376 471	0,45%
Részvény	M&G PLC	GB00BKFB1C65	1 179 124	0,01%
Részvény	MASTERCARD	US57636Q1040	44 427 841	0,24%

Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	310 921 691	1,67%
Részvény	MEDTRONIC INC merge	IE00BTN1Y115	63 043 180	0,34%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000178272	1 763 391	0,01%
Részvény	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	155 201 090	0,83%
Részvény	META Platforms	US30303M1027	16 223 063	0,09%
Részvény	MICRON INC.	US5951121038	23 705 404	0,13%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	1 553 766 445	8,33%
Részvény	Moderna	US60770K1079	75 968 264	0,41%
Részvény	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	57 843 033	0,31%
Részvény	NESTLE SA	CH0038863350	160 941 425	0,86%
Részvény	NIKE INC	US6541061031	180 948 842	0,97%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0062498333	15 432 108	0,08%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	55 024 092	0,30%
Részvény	OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	62 197 519	0,33%
Részvény	OMV	AT0000743059	106 731 942	0,57%
Részvény	ON Semiconductor	US6821891057	37 704 273	0,20%
Részvény	ORACLE CORP	US68389X1054	83 867 564	0,45%
Részvény	Organon	US68622V1061	2 768 823	0,01%
Részvény	PAYPAL	US70450Y1038	234 550 582	1,26%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	141 945 230	0,76%
Részvény	PFIZER INC	US7170811035	243 793 759	1,31%
Részvény	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	75 786 182	0,41%
Részvény	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	213 702 799	1,15%
Részvény	Prosus NV	NL0013654783	51 728 896	0,28%
Részvény	QUALCOM INC COM	US7475251036	81 655 165	0,44%
Részvény	Raytheon Technologies	US75513E1010	102 252 818	0,55%
Részvény	Resideo Technologies	US76118Y1047	1 195 847	0,01%
Részvény	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	126 109 433	0,68%
Részvény	S&P Global	US78409V1044	76 478 677	0,41%
Részvény	SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	208 054 224	1,12%
Részvény	SANOFI AVENTIS	FR0000120578	155 547 151	0,83%
Részvény	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	3 484 632	0,02%
Részvény	SHELL PLC GBP	GB00BP6MXD8G	217 910 691	1,17%
Részvény	Shopify US Equity	CA82509L1076	94 669 533	0,51%
Részvény	SIEMENS AG	DE0007236101	104 233 006	0,56%
Részvény	STRYKER CORP	US8636671013	10 397 850	0,06%
Részvény	Target Corp	US87612E1064	98 902 145	0,53%
Részvény	TESLA MOTORS Inc.	US88160R1014	345 108 902	1,85%
Részvény	TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	118 374 242	0,63%
Részvény	Thermo Fisher	US8835561023	110 580 542	0,59%
Részvény	TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	106 275 708	0,57%
Részvény	TRIVAGO NV ADR	US89686D3035	2 517 928	0,01%
Részvény	Veralto	US92338C1036	9 511 252	0,05%
Részvény	Viatris (Pfizer köztes papír)	US92556V1061	6 012 868	0,03%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	93 381 885	0,50%
Részvény	WABTEC	US9297401088	2 643 733	0,01%
Részvény	WALT DISNEY	US2546871060	109 726 728	0,59%
Részvény	Zoetis Inc	US98978V1035	47 971 568	0,26%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	46 928 430	0,25%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	USA DOLLÁR	USD	-1 159 728	0,0%	0	0,0%
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	-1 259 812	0,0%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Pénzszámla átvezetés	USD		296,895
Esedékség fizetés	HSBC HOLDINGS PLC	USD	2,967,963
Esedékség fizetés	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	767,309
Esedékség fizetés	QUALCOM INC COM	USD	479,783
Esedékség fizetés	VISA INC A	USD	447,399
Esedékség fizetés	GSK PLC	GBP	459,717
Esedékség fizetés	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	79,335
Esedékség fizetés	LINDE PLC USD	USD	98,282
Esedékség fizetés	PEPSICO INC	USD	878,409
Esedékség fizetés	LAM RESEARCH	USD	54,739
Esedékség fizetés	GILEAD SCIENCES	USD	115,829
Esedékség fizetés	MERCK & CO. INC.	USD	1,088,790
Esedékség fizetés	Thermo Fisher	USD	47,601
Esedékség fizetés	GENERAL ELECTRIC CO új	USD	51,715
Esedékség fizetés	Broadcom	USD	394,135
Esedékség fizetés	INVESCO QQQ	USD	1,414,313
Esedékség fizetés	MEDTRONIC INC merge	USD	419,649
Esedékség fizetés	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	1,121,808
Esedékség fizetés	CONOCOPHILLIPS	USD	777,481
Esedékség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	888,258
Esedékség fizetés	Danaher	USD	23,800
Esedékség fizetés	Deere Co.	USD	114,242
Esedékség fizetés	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	USD	281,002
Esedékség fizetés	STRYKER CORP	USD	23,800
Esedékség fizetés	MICRON INC.	USD	29,195

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	-223 010 687
Teljesítések pénz	BioNTech	US09075V1026	-70 417 449
Teljesítések pénz	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	-229 222 866
Díjfizetés	HUF	HUF	-203 581
Díjfizetés	HUF	HUF	-203 581
Díjfizetés	HUF	HUF	-698 063
Díjfizetés	HUF	HUF	-429 601
Esedékség fizetés	GSK PLC	GBP	457 723
Esedékség fizetés	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	81 163
Esedékség fizetés	Jackson Financial	USD	4 521
Esedékség fizetés	PEPSICO INC	USD	898 650
Esedékség fizetés	NIKE INC	USD	431 664
Esedékség fizetés	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	131 249
Esedékség fizetés	WALT DISNEY	USD	255 207
Esedékség fizetés	LAM RESEARCH	USD	48 611

Esedékesség fizetés	MERCK & CO. INC.	USD	767 321
Esedékesség fizetés	Thermo Fisher	USD	51 041
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	2 015 261
Esedékesség fizetés	MEDTRONIC INC merge	USD	396 029
Esedékesség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	26 705
Esedékesség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	863 429
Esedékesség fizetés	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	1 162 878
Esedékesség fizetés	GENERAL ELECTRIC CO új	USD	719
Esedékesség fizetés	Veralto	USD	8 844
Esedékesség fizetés	STRYKER CORP	USD	19 444
Esedékesség fizetés	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	USD	237 585
Esedékesség fizetés	Deere Co.	USD	107 187
Esedékesség fizetés	Danaher	USD	58 333
Esedékesség fizetés	MICRON INC.	USD	27 153
	USD	USD	-239 061
	USD	USD	-950 341
	USD	USD	92 499

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap A sorozat	4 252 152 347	4 119 005 380
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap U sorozat	0	0
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2 169 696	2 609 021
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	282 307 424	2 536 422 604

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap A sorozat	2,42588	2,784899
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap U sorozat	2,42588	2,727577
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	1,583801	1,971251
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	1,819655	2,113946

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	11 629 196 560	24,8%	14 512 055 389	77,8%
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	11 629 196 560	24,8%	14 512 055 389	77,8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	47 057 940	-0,3%	46 928 430	0,3%

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:	10,9%
-----------------------------------------------------	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: Nem alkalmazandó.
Érintett befektetési forma: Nem alkalmazandó.

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

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvénypiac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eszkalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságplafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbblökni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénypiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” scenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénypiaci rivalál 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 évből 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 csödjével 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 energaintenzív ipari szektorban sem történt pozitív fordulat, hiába csökkentek az energiaárak, a német vállalati szféra még mindig versenyhátrányban van az Európán kívüli versenytársakhoz képest. Európa gazdaságának növekedése a harmadik negyedév során tovább lassult, az előző év azonos időszakához képest stagnált. Németország kibocsátása 0,4%-al csökkent szintén éves alapon. Az infláció 2024 közepére tovább csökkent a kívánatosnak tartott 2%-os cél irányába. A növekedési kilátásokat továbbra is rontja az elhúzódó orosz – ukrán háború, a feszült geopolitikai helyzet, valamint a gazdasági aktivitást visszafogó szigorú monetáris környezet. A nemzetközi konjunktúraindexek alapján a fogyasztói bizalom és az üzleti hangulat az EU gazdaságaiban továbbra is alacsony szinten áll. A gyenge gazdasági kép ellenére a német DAX index az egész évet tekintve több mint 20 százalékkal került feljebb az év során, a Stoxx600 12,7 százalékos emelkedett, az EuroStoxx50 is „csak” 19,2%-os teljesítménnyel zárt idén, ezzel lemaradtak a nagyobb amerikai indexekhez képest. Ennek oka a gyengébb növekedési kilátások és az, hogy Európát kevésbé érintette az AI-sztori. Kiemelkedően szerepelt és ezzel

jelentősen felülteljesítette a nagyobb európai indexeket a görög ASE index, amely 39,1%-ot ért el az év során, míg az osztrák ATX index gyenge 9,9%-ot tudott felmutatni 2023-ban.

Az alap befektetései 2023-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe, kisebb arányban fejlett piaci részvényeket tartalmazó regionális és ágazati ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket tartottunk, illetve taktikai jelleggel egyes szektorokat leképező ETF-eket. Az állandósuló orosz-ukrán háború eszkalálódásának veszélye, a megemelkedett geopolitikai kockázatok miatt jellemzően részvénypiaci alulsúlyt tartottunk az alapban az év során. A részvénypiaci alulsúlyt az erőteljes túlpozicionáltságot és túlárazottságot mutató technológia szektor kitettségeinek visszavágásával vettük fel. Az USA gazdasági növekedése a folyamatos költségvetési stimulus hatására rendre pozitív meglepetést okozott, de ezzel párhuzamosan az amerikai költségvetési hiány jelentősen nőtt. A monetáris politikai szigor enyhítésével kapcsolatos piaci optimizmus állandósult az év során. Bár az infláció az előzetes várakozásokkal szemben gyorsabban mérséklődött, de ennek ellenére az amerikai jegybank által kívánatosnak tartott célértéket nem sikerült megközelítenie, ami indokolta az óvatosabb kockázatvállalást az alap tekintetében. Az alap nettó eszközértéke a hozamhatással együtt több, mint 50%-kal nőtt. Az alap nem fedezi a devizakitettséget, ami a forinterősödés miatt ellentétesen hatott, ennek ellenére az egy jegyre jutó nettó eszközérték hozama 15.75% volt 2023-ban.

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

	A sorozat	I sorozat	U sorozat	USD sorozat
Nyitó állomány (db)	4 249 579 650	282 307 424	0	2 177 195
Vétel (db)	835 212 429	2 347 825 676	0	762 820
Visszaváltás (db)	965 786 699	93 710 496	0	330 994
Záró állomány (db)	4 119 005 380	2 536 422 604	0	2 609 021

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat	USD sorozat
2023.01.31	12 539 888 940	2,475567	1,858700	2,475567	1,689671
2023.02.28	12 384 370 530	2,407775	1,809469	2,407775	1,654194
2023.03.31	12 832 588 417	2,489826	1,873044	2,489826	1,745601
2023.04.28	12 690 884 292	2,451943	1,846249	2,451943	1,779654
2023.05.31	13 157 130 347	2,516625	1,897012	2,516625	1,784496

2023.06.30	13 996 887 389	2,602004	1,963310	2,602004	1,871931
2023.07.31	14 908 622 995	2,736404	2,066828	2,736404	1,910950
2023.08.31	15 297 141 830	2,703841	2,044319	2,703841	1,890681
2023.09.29	15 820 469 970	2,714420	2,054281	2,714420	1,810806
2023.10.31	16 171 220 018	2,605279	1,973763	2,605279	1,769991
2023.11.30	17 378 709 277	2,711360	2,056159	2,711360	1,908478
2023.12.07	17 657 199 316			2,727577	
2023.12.29	18 618 640 651	2,784899	2,113946		1,971251

Az U sorozat 2023.12.07. napjával megszűnt.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,668684	31,27%	1,207250	32,87%	1,668648	31,27%	1,389253	24,96%
2020.12.31	1,976995	18,48%	1,447600	19,91%	1,976952	18,48%	1,636349	17,79%
2021.12.31	2,648701	33,98%	1,962905	35,60%	2,648701	33,98%	2,006374	22,61%
2022.12.30	2,406008	-9,16%	1,804570	-8,07%	2,406008	-9,16%	1,583912	-21,06%
2023.12.07					2,727577	13,37%		
2023.12.29	2,784899	15,75%	2,113946	17,14%			1,971251	24,45%

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

Az „USD” sorozat 2015-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben került létrehozásra.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2023-ban nem kötött származtatott ügyleteket.

VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

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

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

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

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

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

110.099-2/99.sz. határozat, 1999. június 16.

110.099-3/99.sz. határozat, 1999. október 21.

110.099-4/2000.sz. határozat, 2000. február 22.

110.099-5/2000.sz. határozat, 2000. április 18.

110.099-6/2000.sz. határozat, 2000. május 17.

110.099-7/2000.sz. határozat, 2000. augusztus 31.

110.099-8/2000.sz. határozat, 2000. október 10.

110.099-9/2000.sz. határozat, 2000. október 13.

110.099-10/2001.sz. határozat, 2001. február 15.

110.099-10/2001.sz. határozat, 2001. április 26.

110.099-12/2001.sz. határozat, 2001. június 27.
110.099-13/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 17.
110.099-14/2002.sz. határozat, 2002. március 8.
110.099-15/2002.sz. határozat, 2002. augusztus 16.
110.099-16/2002.sz. határozat, 2002. november 8.
110.099-17/2003.sz. határozat, 2003. augusztus 11.
110.099-18/2004.sz. határozat, 2004. június 25.
110.099-19/2006. sz. határozat, 2006. szeptember 18.
110.099-20/2007.sz. határozat, 2007. november 29.
EN-III/ÉA-51/2009.sz határozat, 2009. június 30.
KE-III-578/2010 sz. határozat, 2010. december 22.
KE-III-36/2011. sz. határozat 2011. január 20.
KE-III-93/2011 sz. határozat 2011. február 23.
KE-III-50112/2011. sz. határozat 2011. december 8.
KE-III-31/2013. sz. határozat 2013. január 14
KE-III-31/2013. sz. határozat 2013. március 4.
H-KE-III-759/2013. sz. határozat, 2013. október 22.
H-KE-III-166/2015. sz. határozat 2015.02.06.
H-KE-III-565/2015 sz határozat 2015.05.22
H-KE-III-831/2015. sz. határozat, 2015. szeptember 30.
H-KE-III-126/2016. sz. határozat, 2016. február 12.
H-KE-III-47/2019. sz. határozat, 2019. február 4.
H-KE-III-419/2021 sz. határozat, 2021. július 21.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Nem volt jelentős esemény 2023-ban.

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

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

*Az adatok forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I”, „USD” sorozat

üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről a Mid Office és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap

Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- 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 Fejlett Piaci Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Fejlett 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 19.127.333 eFt, a saját tőke 18.571.709 eFt, a tárgyévi eredmény 1.370.071 eFt nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az MBH Fejlett 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 Fejlett 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 Fejlett 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 lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutottunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

Véleményünk szerint az MBH Fejlett Piaci Részvény Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az MBH Fejlett 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.

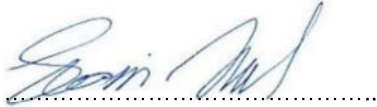
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

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 eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk 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



lfj. Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

1 1 0 . 0 9 9 - / 9 8

PSZÁF engedély száma

1 9 9 8 / 0 5 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt.
Concorde Értékpapír Zrt., MBH Bank Nyrt.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Fejlett 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.

1 1 0 . 0 9 9 - / 9 8

PSZÁF engedély száma

1 9 9 8 / 0 5 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

MBH Fejlett 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	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	12 114 601	0	19 118 483
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	12 904	0	7 615
09.	1. Követelések	12 904	0	7 615
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	11 696 559	0	14 478 692
14.	1. Értékpapírok	10 573 911	0	12 678 593
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1 122 648	0	1 800 099
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1 437	0	1 018
17.	b) egyéb	1 121 211	0	1 799 081
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	405 138	0	4 632 176
19.	1. Pénzeszközök	407 983	0	4 640 154
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-2 845	0	-7 978
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	4 204	0	8 850
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	4 204	0	8 850
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	12 118 805	0	19 127 333
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	12 088 780	0	18 571 709
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	5 096 597	0	7 368 772
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	76 581 251	0	80 030 292
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-71 484 654	0	-72 661 520
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	6 992 183	0	11 202 937
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	2 483 284	0	4 656 675
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1 119 803	0	1 787 094
33.	c) előző év(ek) eredménye	154 909	0	3 389 097
34.	d) üzleti év eredménye	3 234 187	0	1 370 071
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	23 698	0	524 105
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	23 698	0	519 078
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	5 027
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	6 327	0	31 519
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	12 118 805	0	19 127 333

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	0	9	9	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Fejlett 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	4 758 410	0	3 177 417
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 183 740	0	1 494 007
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	332 608	0	306 157
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	7 875	0	7 182
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	3 234 187	0	1 370 071

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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégyjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mbhalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2023. évben Trusted Adviser Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Ifj. Olma Frigyes (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007324). A 2023. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó 2.700.000 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.) kormány rendelet alapján alakította ki.

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben az értékpapír eladásokból származó realizált árfolyamnyereséget, kapott kamatokat és – osztalékot, valamint devizaárfolyam nyereséget tartalmazza.

Az értékpapír eladásokból származó realizált árfolyamvesztés és deviza árfolyamvesztés a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

HUF sorozat 1 Ft, azaz egy forint

USD sorozat 1 USD, azaz egy USD

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

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	12 658	7 615
Egyéb követelések	246	0
Összes követelés	12 904	7 615

TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

Előző év	Tárgyév
eFt	eFt

Számvitelben elszámolt értékvesztés

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Folyószámla kamat	4204	8 850
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	4 204	8 850

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	21 271	1 535
Kötelezettség befektetési jegy forgalmazásból	2 427	0
Kötelezettség értékpapír adásvételből	0	521 477
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	1 093
Összes rövid lejáratú kötelezettség	23 698	524 105

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kötelezettség forgalmazásból	2 427	0
Kötelezettség értékpapír adásvételből		521 477
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	2 427	521 477

**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	76 581 251	3 449 041	0	80 030 292
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-71 484 654	0	1 176 866	-72 661 520
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 483 284	3 854 525	1 681 134	4 656 675
Értékelési különbözet tartaléka	1 119 803	21 304 919	20 637 628	1 787 094
Előző év (évek) eredménye	154 909	3 234 188	0	3 389 097
Üzleti év eredménye	3 234 187	1 370 071	3 234 187	1 370 071
SAJÁT TŐKE	12 088 780	33 212 744	26 729 815	18 571 709

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	1 602	1 350
Felügyeleti díj	1 169	1 482
Alapkezelői díj	0	25 611
Forgalmazási jutalék	72	90
Letétkezelői díj	1 459	665
Könyvelési díj	356	204
Különadó	1 669	2 117
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	6 327	31 519

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	4 115 289	2 666 023
Kapott kamat	35 324	83 767
Kapott osztalék	185 097	176 195
Határidős ügyletek bevételei	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	422 700	251 432
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	4 758 410	3 177 417

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1 034 148	1 205 692
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	149 592	288 315
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 183 740	1 494 007

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	292 973	263 959
Letétkezelői díj	10 518	8 767
Megbízási, ügynöki díjak	15 589	20 466
Felügyeleti díj	5 415	5 029
Könyvvizsgálói díj	3 204	2 700
Bankköltség, forgalmi jutalék	2 405	928
Forgalmazási díj	371	1 326
KELER díj	0	48
Tranzakció díj	0	646
Könyvelési díj	2 133	2 288
Működési költség összesen	332 608	306 157

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	45 000 000	44 288	2 641	46 929
		44 288	2 641	46 929
Befektetési jegy				
Ishares Core S&P 500 ETF USD	3 900	602 511	42 823	645 334
ISHARES MSCI JAPAN új USD	30 000	638 619	28 001	666 620
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	4 350	635 581	80 718	716 299
		1 876 711	151 542	2 028 253
Részvény				
3 M COMPANY (MINNESOTA MINING) USD	2 000	70 848	4 898	75 746
ABBOTT LABORATORIES USD	2 600	59 019	40 126	99 145
ABBVIE USD	1 315	66 608	3 992	70 600
Accenture PLC-CL A USD	974	38 229	80 179	118 408
Advanced Micro Devices USD	500	17 284	8 251	25 535
AIR Liquide SA EUR	100	4 659	2 082	6 741
AIRBUS EUR	200	8 242	2 459	10 701
Alphabet Inc CL-A USD	17 500	698 867	148 031	846 898
AMAZON USD	13 500	672 583	38 031	710 614
Analog Devices Inc. USD	2 500	147 584	24 388	171 972
Anheuser-busch inbev sa/nv EUR	1 500	29 396	4 147	33 543
APPLE COMPUTER USD	7 000	391 780	75 120	466 900
APPLIED MATERIALS INC USD	300	11 669	5 176	16 845
ASML HOLDING NV EUR	100	21 551	4 543	26 094
ASTRAZENECA PLC GBP	3 638	177 430	7 680	169 750
BASF AG EUR	18	745	72	673
BAYER AG EUR	8 500	104 735	4 685	109 420
BioNTech USD	4 000	154 085	7 832	146 253
Booking Holdings USD	79	40 122	56 961	97 083
BP AMOCO PLC GBP	60 000	122 526	591	123 117
BRISTOL MYERS SQUIB CO USD	3 310	65 361	6 523	58 838
BRITISH AMERICAN TOBACCO GBP	4 560	64 737	18 660	46 077
Broadcom USD	20	3 831	3 903	7 734
CATERPILLAR USD	1 000	71 650	30 782	102 432
Chemours CO USD	89	354	618	972
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	5 000	304 263	45 889	258 374
CISCO SYSTEMS INC USD	5 000	71 908	15 602	87 510
COCA-COLA CO USD	7 000	118 572	24 338	142 910
Danaher USD	1 000	87 030	6 885	80 145
Deere Co. USD	300	44 226	2 667	41 559
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG EUR	3 200	19 948	6 694	26 642
DIAGEO PLC GBP	3 000	50 173	12 458	37 715
Dollar Tree USD	4 000	162 175	34 672	196 847
EUROAPI SASU EUR	118	378	119	259
EXXON MOBIL CORP USD	9 300	375 255	53 130	322 125
FORD MOTOR COMPANY USD	3 844	16 245	11	16 234
Garrett Motion USD	53	1 027	850	177
GE HealthCare Technology USD	8 279	204 870	16 898	221 768
GENERAL ELECTRIC CO új USD	37	1 055	669	1 724
General Motors Co. USD	9 000	105 525	6 472	111 997
GILEAD SCIENCES USD	3 000	77 252	6 943	84 195
GOLDMAN SACHS GROUP INC USD	100	11 070	2 294	13 364
GSK PLC GBP	7 400	46 180	1 059	47 239
HALEON PLC GBP	3 000	3 505	743	4 248
HONEYWELL USD	1 000	50 083	22 569	72 652
INDIVIOR PLC GBP	30	52	104	156
INTEL CORPORATION USD	7 552	94 998	36 472	131 470
INTL BUSINESS MACHINES CORP USD	236	10 899	2 472	13 371
Jackson Financial GBP	30	26	650	676
JOHNSON & JOHNSON USD	9 000	476 474	12 235	488 709
Kering Equity EUR	50	11 502	3 866	7 636
KEYENCE CORP USD	300	55 283	9 969	45 314
Kyndryl Holdings USD	307	2 875	664	2 211
LAM RESEARCH USD	100	17 271	9 864	27 135
LILLY (ELI) & CO USD	300	9 883	50 701	60 584
LINDE PLC USD új USD	300	26 627	16 059	42 686
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON EUR	300	48 337	35 905	84 242
M&G PLC GBP	1 200	1 035	140	1 175
MASTERCARD USD	300	41 728	2 600	44 328
MCDONALD'S CORPORATION USD	3 020	210 990	99 233	310 223
MEDTRONIC INC merge USD	2 204	56 681	6 221	62 902
MEGAKRÁN HUF	448 700	1 956	192	1 764
MERCK & CO. INC. USD	41	122 422	31 296	153 718
META Platforms USD	132	13 543	2 643	16 186
MICRON INC. USD	800	19 446	4 206	23 652
MICROSOFT CORP USD	11 900	1 114 163	436 113	1 550 276
Moderna USD	2 200	82 901	7 103	75 798
MONDELEZ INTERNATIONAL INC. USD	2 300	26 064	31 649	57 713
NESTLE SA CHF	400	112 644	48 162	160 806
NIKE INC USD	4 800	189 331	8 789	180 542
NOVOB DC új DKK	86	2 897	12 517	15 414
NVIDIA USD	320	21 159	33 741	54 900
OCCIDENTAL PETROLEUM USD	3 000	70 862	8 805	62 057
OMV EUR	7 000	111 340	4 778	106 562
ON Semiconductor USD	1 300	39 726	2 106	37 620
ORACLE CORP USD	2 291	85 320	1 641	83 679
Organon USD	553	4 595	1 832	2 763
PAYPAL USD	11 000	243 027	9 004	234 023
PEPSICO INC USD	2 407	108 731	32 895	141 626
PFIZER INC USD	24 388	306 788	63 542	243 246
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL USD	2 320	51 040	24 575	75 615
PROCTER & GAMBLE CO USD	4 200	159 278	53 944	213 222
Prosus NV EUR	5 000	50 262	1 385	51 647
QUALCOM INC COM USD	1 626	64 635	16 837	81 472
Raytheon Technologies USD	3 500	70 739	31 284	102 023
Resideo Technologies USD	183	1 167	26	1 193
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN CHF	1 250	126 109	106	126 003
S&P Global USD	500	50 212	26 095	76 307
SAMSUNG COMMON GDR USD	400	176 145	31 442	207 587
SANOFI AVENTIS EUR	4 520	143 289	12 011	155 300
SCHNEIDER ELECTRIC SA EUR	50	2 676	803	3 479
SHELL PLC NEW GBP GBP	19 180	210 761	6 346	217 107
Shopify US Equity USD	3 500	69 621	24 836	94 457
SIEMENS AG EUR	1 600	69 605	34 463	104 068
STRYKER CORP USD	100	7 737	2 637	10 374
Target Corp USD	2 000	90 733	7 947	98 680
TESLA MOTORS Inc. USD	4 000	298 101	46 233	344 334
TEXAS INSTRUMENTS USD	2 000	112 963	5 146	118 109
Thermo Fisher USD	600	112 336	2 004	110 332
TOTAL FINA SA-B EUR	4 500	104 626	1 481	106 107
TRIVAGO NV ADR USD	2 972	6 616	4 104	2 512
Veralto USD	333	-	9 490	9 490
Viatis (Pfizer köztes papír) USD	1 599	6 920	920	6 000
VISA INC A USD	1 033	87 034	6 138	93 172
WABTEC USD	60	2 615	23	2 638
WALT DISNEY USD	3 500	105 501	3 979	109 480
Zoetis Inc USD	700	40 662	7 202	47 864
		10 757 594	1 645 916	12 403 510
Értékpapír összesen		12 678 593	1 800 099	14 478 692

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: MBH Fejlett Piaci Részvény Alap(korábbi néven:Budapest Nemzetközi Részvény Befektetési Alap), 1111-64

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (eFt):	18 571 709
Egy jegyre jutó NEÉ (HUF)	2,7849
Egy jegyre jutó NEÉ (USD)	1,9713
Darabszám (USD db):	2 609 021
Darabszám (ezer db):	6 655 428

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

				EFT	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			524 105	94,33%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			698	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			430	
	Könyvelési költség miatt			407	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			522 570	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			31 519	5,67%
	Kötelezettségek összesen:			555 624	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			4 632 176	24,22%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			7 615	0,04%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	14 478 692	75,70%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			46 929	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	45 000 000	46 929	
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):	HUF	448700	12 403 510	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1764	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	EUR	36 756	833 114	
		USD	239 777	10 619 149	
		GBP	102 038	647 260	
		DKK	86	15 414	
		CHF	1 650	286 809	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			2 028 253	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	38 250	2 028 253	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			0	0%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			8 850	0%
	Eszközök összesen:			19 127 333	100%

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

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap 2023 . évi hozama:

"A" sorozat:	15,7477%
"I" sorozat:	17,1440%
"USD" sorozat:	24,4546%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	1 487 870	314 832
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	3 016 534	1 126 788
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-1 119 803	-1 792 121
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1 518 026	-1 333 171
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-2 707	5 289
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	23 698	495 380
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-4 204	-4 646
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-27 425	25 192
14.	Értékelési különbözet	1 119 803	1 792 121
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	1 261 498	-528 227
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-13 385 713	-23 828 864
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	14 429 558	23 057 354
20.	Kapott hozamok +	217 653	243 283
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-4 494 613	4 445 566
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	2 105 485	3 449 041
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-4 142 286	-1 176 866
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-2 457 812	2 173 391
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-1 745 245	4 232 171

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	12 678 592 669	2023.12.29	14 512 055 389	-1 833 462 720
Értékkülönbözet	2023.12.31	1 800 099 284	2023.12.29		1 800 099 284
Értékpapírok összesen:	2023.12.31	14 478 691 953	2023.12.29	14 512 055 389	-33 363 436
Elszámolási betétszámla HUF	2023.12.31	1 825 993 703	2023.12.29	1 834 164 826	-8 171 123
Elszámolási betétszámla EUR	2023.12.31	699 781 412	2023.12.29	702 662 152	-2 880 740
Elszámolási betétszámla USD	2023.12.31	2 091 097 806	2023.12.29	2 101 116 310	-10 018 504
Elszámolási betétszámla GBP	2023.12.31	15 302 787	2023.12.29	15 376 994	-74 207
Pénzeszközök összesen:	2023.12.31	4 632 175 708	2023.12.29	4 653 320 282	-21 144 574
Osztalék követelés	2023.12.31	7 614 753	2023.12.29	8 050 717	-435 964
Egyéb követelés	2023.12.31		2023.12.29		0
Egyéb követelések összesen:	2023.12.31	7 614 753	2023.12.29	8 050 717	-435 964
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	8 849 265	2023.12.29		8 849 265
Értékpapír adásvétel kötelezettség	2023.12.31	521 476 912	2023.12.29	522 651 002	-1 174 090
Egyéb kötelezettség	2023.12.31	1 092 840	2023.12.29	1 096 903	
Egyéb kötelezettségek összesen:	2023.12.31	522 569 752	2023.12.29	523 747 905	-1 178 153
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2023.12.31	0	2023.12.29	0	0
Szállítók:	2023.12.31	1 534 826	2023.12.29	1 534 826	0
Passzív időbeli elhatárolások	2023.12.31	31 518 637	2023.12.29	29 503 006	2 015 631
Nettó eszközérték (ezer Ft)		18 571 708 464		18 618 640 651	-46 932 187
Befektetési jegyek HUF (darab)		6 655 427 984		6 655 427 984	
Befektetési jegyek USD (darab)		2 609 021		2 609 021	
Egy befektetési jegy értéke sorozat (Ft/db)		2,7849		2,7849	
Egy befektetési jegy értéke I sorozat (Ft/db)		2,1139		2,1139	
Egy befektetési jegy értéke (USD /db)		1,9713		1,9713	

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 Developed Market Equity Investment Fund	
Rövid neve	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	
Rövid név angolul	MBH Developed Equity Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV alap	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	1998. június 03. (ÁPTF engedély száma: 110.099-1/98)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000701552
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713003
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715438
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000715271
Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
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%	
„U” sorozat:	2%	
„I” sorozat:	0,8%	
„USD” sorozat:	2%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a részvény piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a nemzetközi részvény piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében 24 elsősorban az észak-amerikai, európai, illetve ázsia fejlett országok piacaira fókuszál, az alap specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alap vagyonának jelentős részét az észak-amerikai, európai, ázsiai fejlett országok) részvény piacain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitétséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

Az Alap közzétételi helyei

www.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	11 629 196 560	14 512 055 389
Banki egyenlegek	408 220 617	4 653 320 282
Egyéb eszközök	10 901 909	-517 232 014
Összes eszköz	12 048 319 086	18 648 143 657
Kötelezettségek	-26 895 118	-29 503 006
Nettó eszközérték	12 021 423 968	18 618 640 651

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	408 220 617	3,39%	4 653 320 282	24,95%
Államkötvény	47 057 940	0,39%	46 928 430	0,25%
ETF	1 100 268 074	9,13%	2 032 818 761	10,90%
Részvény	10 481 870 546	87,00%	12 432 308 198	66,67%
Forgalmazási számla egyenlege	-2 419 540	-0,02%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	13 321 449	0,11%	-517 232 014	-2,77%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	12 048 319 086	100,00%	18 648 143 657	100,00%
Díjak	-26 895 118		-29 503 006	
Nettó eszközérték:	12 021 423 968		18 618 640 651	

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	%
ANGOL FONT	GBP	4 504 253	0,0	15 376 994	0,1
DÁN KORONA	DKK	2 193 409	0,0	0	0,0
EURO	EUR	32 896 769	0,3	702 662 152	3,8
JAPÁN YEN	JPY	182 729	0,0	0	0,0
MAGYAR FORINT	HUF	213 299 583	1,8	1 834 164 826	9,8
SVÁJCI FRANK	CHF	1 061 253	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	160 740 860	1,3	2 101 116 310	11,3
Összesen	HUF	414 878 856		4 653 320 282	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Átruházható értékpapírok
nyitó állomány**

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	130,624,199	1.08%
ETF	First Trust NASDAQ Clean Edg.	US33733E5006	105,707,488	0.88%
ETF	INVESCO QQQ	US46090E1038	676,008,231	5.61%
ETF	Ishares U.S. Aerospace ETF	US4642887602	187,928,156	1.56%
Részvény	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	168,054,894	1.39%
Részvény	ABBVIE	US00287Y1091	121,575,987	1.01%
Részvény	Accenture PLC-CL A	IE00B4BNMY34	97,031,872	0.81%
Részvény	Adobe Systems	US00724F1012	100,512,088	0.83%
Részvény	Advanced Micro Devices	US0079031078	154,759,884	1.28%
Részvény	AIR Liquide SA	FR0000120073	5,291,234	0.04%
Részvény	AIRBUS	NL0000235190	8,873,607	0.07%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	592,916,188	4.92%
Részvény	AMAZON	US0231351067	577,034,304	4.79%
Részvény	Anheuser-busch inbev sa/nv	BE0974293251	33,731,614	0.28%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	1,018,669,390	8.45%
Részvény	APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	10,906,755	0.09%
Részvény	ASML NA Equity	NL0010273215	80,535,453	0.67%
Részvény	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	133,704,513	1.11%
Részvény	BASF AG	DE000BASF111	667,415	0.01%
Részvény	BOEING CO	US0970231058	64,005,783	0.53%
Részvény	Booking Holdings	US09857L1089	59,438,386	0.49%
Részvény	BP AMOCO PLC	GB0007980591	10,728,228	0.09%
Részvény	BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	88,912,601	0.74%
Részvény	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	67,607,222	0.56%
Részvény	Broadcom	US11135F1012	56,361,310	0.47%
Részvény	CATERPILLAR	US1491231015	44,718,665	0.37%
Részvény	Chemours CO	US1638511089	1,017,419	0.01%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	67,010,797	0.56%
Részvény	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	88,929,588	0.74%
Részvény	COCA-COLA CO	US1912161007	166,237,102	1.38%
Részvény	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	154,189,420	1.28%
Részvény	Danaher	US2358511028	29,727,571	0.25%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	48,021,978	0.40%
Részvény	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	23,835,169	0.20%
Részvény	DIAGEO PLC	GB0002374006	49,473,195	0.41%
Részvény	EUROAPI SASU	FR0014008VX5	653,132	0.01%
Részvény	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	144,127,907	1.20%
Részvény	FORD MOTOR COMPANY	US3453708600	16,690,434	0.14%
Részvény	Garrett Motion	US3665051054	150,777	0.00%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO új	US3696043013	63,721,757	0.53%
Részvény	GILEAD SCIENCES	US3755581036	16,025,620	0.13%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	12,819,749	0.11%
Részvény	GSK PLC	GB00BN7SWP63	48,064,632	0.40%
Részvény	HALEON PLC	GB00BMX86B70	4,437,000	0.04%
Részvény	HONEYWELL	US4385161066	80,006,762	0.66%
Részvény	INDIVIOR PLC	GB00BN4HT335	251,026	0.00%
Részvény	INTEL CORPORATION	US4581401001	39,982,608	0.33%
Részvény	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	12,413,570	0.10%
Részvény	Jackson Financial	US46817M1071	389,655	0.00%
Részvény	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	299,217,468	2.48%
Részvény	Kering Equity	FR0000121485	9,501,441	0.08%
Részvény	KEYENCE CORP	JP3236200006	43,894,704	0.36%
Részvény	Kyndryl Holdings	US50155Q1004	1,274,523	0.01%
Részvény	LAM RESEARCH	US5128071082	15,691,480	0.13%

Részvény	LILLY (ELI) & CO	US5324571083	136,582,706	1.13%
Részvény	LINDE PLC USD	IE00BZ12WP8U	36,532,812	0.30%
Részvény	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	81,514,571	0.68%
Részvény	M&G PLC	GB00BKFB1C65	1,018,470	0.01%
Részvény	MASTERCARD	US57636Q1040	168,767,974	1.40%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	149,547,161	1.24%
Részvény	MEDTRONIC INC merge	IE00BTN1Y115	63,951,230	0.53%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000178272	1,772,365	0.01%
Részvény	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	194,683,743	1.62%
Részvény	META Platforms	US30303M1027	136,220,894	1.13%
Részvény	MICRON INC.	US5951121038	14,927,627	0.12%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	1,163,947,184	9.66%
Részvény	Moderna	US60770K1079	33,529,665	0.28%
Részvény	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	57,231,155	0.48%
Részvény	NESTLE SA	CH0038863350	173,106,098	1.44%
Részvény	NETFLIX	US64110L1061	209,171,948	1.74%
Részvény	NIKE INC	US6541061031	43,684,513	0.36%
Részvény	NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	141,809,181	1.18%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	136,883,513	1.14%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	164,770,921	1.37%
Részvény	ORACLE CORP	US68389X1054	51,603,928	0.43%
Részvény	Organon	US68622V1061	5,766,345	0.05%
Részvény	PAYPAL	US70450Y1038	164,853,504	1.37%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	162,346,384	1.35%
Részvény	PFIZER INC	US7170811035	246,546,687	2.05%
Részvény	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	87,662,920	0.73%
Részvény	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	237,650,324	1.97%
Részvény	QUALCOM INC COM	US7475251036	66,739,169	0.55%
Részvény	Raytheon Technologies	US75513E1010	131,871,155	1.09%
Részvény	Reckitt Benckiser	GB00B24CGK77	59,793,439	0.50%
Részvény	Resideo Technologies	US76118Y1047	1,123,884	0.01%
Részvény	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	146,675,266	1.22%
Részvény	S&P Global	US78409V1044	62,523,250	0.52%
Részvény	SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	123,762,210	1.03%
Részvény	SANOFI AVENTIS	FR0000120578	61,754,291	0.51%
Részvény	SAP AG-VORZUG	DE0007164600	38,521,300	0.32%
Részvény	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	2,612,047	0.02%
Részvény	SHELL PLC NEW GBP	GB00BP6MXD8G	33,629,122	0.28%
Részvény	SIEMENS AG	DE0007236101	20,723,732	0.17%
Részvény	STRYKER CORP	US8636671013	9,127,790	0.08%
Részvény	TESLA MOTORS Inc.	US88160R1014	275,928,127	2.29%
Részvény	TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	61,683,235	0.51%
Részvény	Thermo Fisher	US8835561023	102,797,302	0.85%
Részvény	TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	11,719,443	0.10%
Részvény	Viatis (Pfizer köztes papír)	US92556V1061	6,644,283	0.06%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	196,472,445	1.63%
Részvény	WABTEC	US9297401088	2,235,784	0.02%
Részvény	Zoetis Inc	US98978V1035	65,655,572	0.54%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	47,057,940	0.39%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	Ishares Core S&P 500 ETF	US4642872000	646 786 486	3,47%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	668 120 724	3,58%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	717 911 551	3,85%
Részvény	3 M COMPANY (MINNESOTA MINING)	US88579Y1010	75 916 181	0,41%
Részvény	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	99 368 114	0,53%

Részvény	ABBVIE	US00287Y1091	70 758 419	0,38%
Részvény	Accenture PLC-CL A	IE00B4BNMY34	118 675 053	0,64%
Részvény	Advanced Micro Devices	US0079031078	25 591 850	0,14%
Részvény	AIR Liquide SA	FR0000120073	6 752 265	0,04%
Részvény	AIRBUS	NL0000235190	10 718 051	0,06%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	848 805 332	4,55%
Részvény	AMAZON	US0231351067	712 214 192	3,82%
Részvény	Analog Devices Inc.	US0326541051	172 360 008	0,92%
Részvény	Anheuser-busch inbev sa/nv	BE0974293251	33 596 466	0,18%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	467 951 866	2,51%
Részvény	APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	16 882 184	0,09%
Részvény	ASML HOLDING NV	NL0010273215	26 135 696	0,14%
Részvény	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	170 377 392	0,91%
Részvény	BASF AG	DE000BASF111	673 264	0,00%
Részvény	BAYER AG	DE000BAY0017	109 593 948	0,59%
Részvény	BioNTech	US09075V1026	146 582 395	0,79%
Részvény	Booking Holdings	US09857L1089	97 301 593	0,52%
Részvény	BP AMOCO PLC	GB0007980591	123 572 076	0,66%
Részvény	BRISTOL MYERS SQUIB CO	US1101221083	58 970 491	0,32%
Részvény	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	46 247 211	0,25%
Részvény	Broadcom	US11135F1012	7 751 687	0,04%
Részvény	CATERPILLAR	US1491231015	102 662 537	0,55%
Részvény	Chemours CO	US1638511089	974 667	0,01%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	258 956 676	1,39%
Részvény	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	87 707 772	0,47%
Részvény	COCA-COLA CO	US1912161007	143 231 722	0,77%
Részvény	Danaher	US2358511028	80 325 875	0,43%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	41 652 858	0,22%
Részvény	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	26 683 944	0,14%
Részvény	DIAGEO PLC	GB0002374006	37 854 966	0,20%
Részvény	Dollar Tree	US2567461080	197 290 404	1,06%
Részvény	EUROAPI SASU	FR0014008VX5	259 225	0,00%
Részvény	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	322 850 017	1,73%
Részvény	FORD MOTOR COMPANY	US3453708600	16 270 160	0,09%
Részvény	Garrett Motion	US3665051054	177 954	0,00%
Részvény	GE HealthCare Technology	US36266G1076	222 266 730	1,19%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO új	US3696043013	1 639 680	0,01%
Részvény	General Motors Co.	US37045V1008	112 249 282	0,60%
Részvény	GILEAD SCIENCES	US3755581036	84 384 877	0,45%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	13 394 706	0,07%
Részvény	GSK PLC	GB00BN7SWP63	47 413 610	0,25%
Részvény	HALEON PLC	GB00BMX86B70	4 263 323	0,02%
Részvény	HONEYWELL	US4385161066	72 815 506	0,39%
Részvény	INDIVIOR PLC	GB00BN4HT335	157 066	0,00%
Részvény	INTEL CORPORATION	US4581401001	131 765 823	0,71%
Részvény	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	13 401 928	0,07%
Részvény	Jackson Financial	US46817M1071	533 330	0,00%
Részvény	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	489 809 365	2,63%
Részvény	Kering Equity	FR0000121485	7 648 631	0,04%
Részvény	KEYENCE CORP	JP3236200006	45 416 376	0,24%
Részvény	Kyndryl Holdings	US50155Q1004	2 215 076	0,01%
Részvény	LAM RESEARCH	US5128071082	27 196 354	0,15%
Részvény	LILLY (ELI) & CO	US5324571083	60 720 445	0,33%
Részvény	LINDE PLC USD ÚJ	IE000S9YS762	42 782 018	0,23%
Részvény	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	84 376 471	0,45%
Részvény	M&G PLC	GB00BKFB1C65	1 179 124	0,01%
Részvény	MASTERCARD	US57636Q1040	44 427 841	0,24%

Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	310 921 691	1,67%
Részvény	MEDTRONIC INC merge	IE00BTN1Y115	63 043 180	0,34%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000178272	1 763 391	0,01%
Részvény	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	155 201 090	0,83%
Részvény	META Platforms	US30303M1027	16 223 063	0,09%
Részvény	MICRON INC.	US5951121038	23 705 404	0,13%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	1 553 766 445	8,33%
Részvény	Moderna	US60770K1079	75 968 264	0,41%
Részvény	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	US6092071058	57 843 033	0,31%
Részvény	NESTLE SA	CH0038863350	160 941 425	0,86%
Részvény	NIKE INC	US6541061031	180 948 842	0,97%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0062498333	15 432 108	0,08%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	55 024 092	0,30%
Részvény	OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	62 197 519	0,33%
Részvény	OMV	AT0000743059	106 731 942	0,57%
Részvény	ON Semiconductor	US6821891057	37 704 273	0,20%
Részvény	ORACLE CORP	US68389X1054	83 867 564	0,45%
Részvény	Organon	US68622V1061	2 768 823	0,01%
Részvény	PAYPAL	US70450Y1038	234 550 582	1,26%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	141 945 230	0,76%
Részvény	PFIZER INC	US7170811035	243 793 759	1,31%
Részvény	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	75 786 182	0,41%
Részvény	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	213 702 799	1,15%
Részvény	Prosus NV	NL0013654783	51 728 896	0,28%
Részvény	QUALCOM INC COM	US7475251036	81 655 165	0,44%
Részvény	Raytheon Technologies	US75513E1010	102 252 818	0,55%
Részvény	Resideo Technologies	US76118Y1047	1 195 847	0,01%
Részvény	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	126 109 433	0,68%
Részvény	S&P Global	US78409V1044	76 478 677	0,41%
Részvény	SAMSUNG COMMON GDR	US7960508882	208 054 224	1,12%
Részvény	SANOFI AVENTIS	FR0000120578	155 547 151	0,83%
Részvény	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	3 484 632	0,02%
Részvény	SHELL PLC GBP	GB00BP6MXD8G	217 910 691	1,17%
Részvény	Shopify US Equity	CA82509L1076	94 669 533	0,51%
Részvény	SIEMENS AG	DE0007236101	104 233 006	0,56%
Részvény	STRYKER CORP	US8636671013	10 397 850	0,06%
Részvény	Target Corp	US87612E1064	98 902 145	0,53%
Részvény	TESLA MOTORS Inc.	US88160R1014	345 108 902	1,85%
Részvény	TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	118 374 242	0,63%
Részvény	Thermo Fisher	US8835561023	110 580 542	0,59%
Részvény	TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	106 275 708	0,57%
Részvény	TRIVAGO NV ADR	US89686D3035	2 517 928	0,01%
Részvény	Veralto	US92338C1036	9 511 252	0,05%
Részvény	Viatris (Pfizer köztes papír)	US92556V1061	6 012 868	0,03%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	93 381 885	0,50%
Részvény	WABTEC	US9297401088	2 643 733	0,01%
Részvény	WALT DISNEY	US2546871060	109 726 728	0,59%
Részvény	Zoetis Inc	US98978V1035	47 971 568	0,26%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	46 928 430	0,25%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	USA DOLLÁR	USD	-1 159 728	0,0%	0	0,0%
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	-1 259 812	0,0%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Pénzszámla átvezetés	USD		296,895
Esedékség fizetés	HSBC HOLDINGS PLC	USD	2,967,963
Esedékség fizetés	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	767,309
Esedékség fizetés	QUALCOM INC COM	USD	479,783
Esedékség fizetés	VISA INC A	USD	447,399
Esedékség fizetés	GSK PLC	GBP	459,717
Esedékség fizetés	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	79,335
Esedékség fizetés	LINDE PLC USD	USD	98,282
Esedékség fizetés	PEPSICO INC	USD	878,409
Esedékség fizetés	LAM RESEARCH	USD	54,739
Esedékség fizetés	GILEAD SCIENCES	USD	115,829
Esedékség fizetés	MERCK & CO. INC.	USD	1,088,790
Esedékség fizetés	Thermo Fisher	USD	47,601
Esedékség fizetés	GENERAL ELECTRIC CO új	USD	51,715
Esedékség fizetés	Broadcom	USD	394,135
Esedékség fizetés	INVESCO QQQ	USD	1,414,313
Esedékség fizetés	MEDTRONIC INC merge	USD	419,649
Esedékség fizetés	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	1,121,808
Esedékség fizetés	CONOCOPHILLIPS	USD	777,481
Esedékség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	888,258
Esedékség fizetés	Danaher	USD	23,800
Esedékség fizetés	Deere Co.	USD	114,242
Esedékség fizetés	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	USD	281,002
Esedékség fizetés	STRYKER CORP	USD	23,800
Esedékség fizetés	MICRON INC.	USD	29,195

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	-223 010 687
Teljesítések pénz	BioNTech	US09075V1026	-70 417 449
Teljesítések pénz	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	-229 222 866
Díjfizetés	HUF	HUF	-203 581
Díjfizetés	HUF	HUF	-203 581
Díjfizetés	HUF	HUF	-698 063
Díjfizetés	HUF	HUF	-429 601
Esedékség fizetés	GSK PLC	GBP	457 723
Esedékség fizetés	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	81 163
Esedékség fizetés	Jackson Financial	USD	4 521
Esedékség fizetés	PEPSICO INC	USD	898 650
Esedékség fizetés	NIKE INC	USD	431 664
Esedékség fizetés	OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	131 249
Esedékség fizetés	WALT DISNEY	USD	255 207
Esedékség fizetés	LAM RESEARCH	USD	48 611

Esedékesség fizetés	MERCK & CO. INC.	USD	767 321
Esedékesség fizetés	Thermo Fisher	USD	51 041
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	2 015 261
Esedékesség fizetés	MEDTRONIC INC merge	USD	396 029
Esedékesség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	26 705
Esedékesség fizetés	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	863 429
Esedékesség fizetés	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	1 162 878
Esedékesség fizetés	GENERAL ELECTRIC CO új	USD	719
Esedékesség fizetés	Veralto	USD	8 844
Esedékesség fizetés	STRYKER CORP	USD	19 444
Esedékesség fizetés	MONDELEZ INTERNATONAL INC.	USD	237 585
Esedékesség fizetés	Deere Co.	USD	107 187
Esedékesség fizetés	Danaher	USD	58 333
Esedékesség fizetés	MICRON INC.	USD	27 153
	USD	USD	-239 061
	USD	USD	-950 341
	USD	USD	92 499

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap A sorozat	4 252 152 347	4 119 005 380
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap U sorozat	0	0
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2 169 696	2 609 021
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	282 307 424	2 536 422 604

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap A sorozat	2,42588	2,784899
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap U sorozat	2,42588	2,727577
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	1,583801	1,971251
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	1,819655	2,113946

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	11 629 196 560	24,8%	14 512 055 389	77,8%
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	11 629 196 560	24,8%	14 512 055 389	77,8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	47 057 940	-0,3%	46 928 430	0,3%

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:	10,9%
-----------------------------------------------------	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: Nem alkalmazandó.
Érintett befektetési forma: Nem alkalmazandó.

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

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvénypiac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eszkalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságplafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbblökni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénypiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” scenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénypiaci rivalizálták az évet a tőkepiacok. A főbb amerikai indexekben, a negyedik negyedévben az október végi mélypont után jelentős emelkedést láthattunk, így az évet kétszámjegyű növekedéssel zárták. Az S&P 500 index 24,4%-ot emelkedett az év során, a Dow Jones index 13,7-et és az AI sztori legnagyobb nyertese, a Nasdaq Composite 43,7 százalékos emelkedésével 2010-óta nem látott erős évet zárt. A szélesebb piacot vizsgálva a novemberi kötvény rallynak is köszönhetően a kisebb kapitalizációjú cégeket tömörítő Russel 2000 index több mint 12%-ot emelkedett, amelyre 2020 novemberére óta nem volt példa, azonban így is 9 százalékponttal lemaradt az évből 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 csödjével 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 energaintenzív ipari szektorban sem történt pozitív fordulat, hiába csökkentek az energiaárak, a német vállalati szféra még mindig versenyhátrányban van az Európán kívüli versenytársakhoz képest. Európa gazdaságának növekedése a harmadik negyedév során tovább lassult, az előző év azonos időszakához képest stagnált. Németország kibocsátása 0,4%-al csökkent szintén éves alapon. Az infláció 2024 közepére tovább csökkent a kívánatosnak tartott 2%-os cél irányába. A növekedési kilátásokat továbbra is rontja az elhúzódó orosz – ukrán háború, a feszült geopolitikai helyzet, valamint a gazdasági aktivitást visszafogó szigorú monetáris környezet. A nemzetközi konjunktúraindexek alapján a fogyasztói bizalom és az üzleti hangulat az EU gazdaságaiban továbbra is alacsony szinten áll. A gyenge gazdasági kép ellenére a német DAX index az egész évet tekintve több mint 20 százalékkal került feljebb az év során, a Stoxx600 12,7 százalékos emelkedett, az EuroStoxx50 is „csak” 19,2%-os teljesítménnyel zárt idén, ezzel lemaradtak a nagyobb amerikai indexekhez képest. Ennek oka a gyengébb növekedési kilátások és az, hogy Európát kevésbé érintette az AI-sztori. Kiemelkedően szerepelt és ezzel

jelentősen felülteljesítette a nagyobb európai indexeket a görög ASE index, amely 39,1%-ot ért el az év során, míg az osztrák ATX index gyenge 9,9%-ot tudott felmutatni 2023-ban.

Az alap befektetései 2023-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe, kisebb arányban fejlett piaci részvényeket tartalmazó regionális és ágazati ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket tartottunk, illetve taktikai jelleggel egyes szektorokat leképező ETF-eket. Az állandósuló orosz-ukrán háború eszkalálódásának veszélye, a megemelkedett geopolitikai kockázatok miatt jellemzően részvénytársi alulsúlyt tartottunk az alapban az év során. A részvénytársi alulsúlyt az erőteljes túlpozicionáltságot és túlárazottságot mutató technológia szektor kitérttségének visszavágásával vettük fel. Az USA gazdasági növekedése a folyamatos költségvetési stimulus hatására rendre pozitív meglepetést okozott, de ezzel párhuzamosan az amerikai költségvetési hiány jelentősen nőtt. A monetáris politikai szigor enyhítésével kapcsolatos piaci optimizmus állandósult az év során. Bár az infláció az előzetes várakozásokkal szemben gyorsabban mérséklődött, de ennek ellenére az amerikai jegybank által kívánatosnak tartott célértéket nem sikerült megközelítenie, ami indokolta az óvatosabb kockázatvállalást az alap tekintetében. Az alap nettó eszközértéke a hozamhatással együtt több, mint 50%-kal nőtt. Az alap nem fedezi a devizakitérttséget, ami a forinterősödés miatt ellentétesen hatott, ennek ellenére az egy jegyre jutó nettó eszközérték hozama 15.75% volt 2023-ban.

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

	A sorozat	I sorozat	U sorozat	USD sorozat
Nyitó állomány (db)	4 249 579 650	282 307 424	0	2 177 195
Vétel (db)	835 212 429	2 347 825 676	0	762 820
Visszaváltás (db)	965 786 699	93 710 496	0	330 994
Záró állomány (db)	4 119 005 380	2 536 422 604	0	2 609 021

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat	USD sorozat
2023.01.31	12 539 888 940	2,475567	1,858700	2,475567	1,689671
2023.02.28	12 384 370 530	2,407775	1,809469	2,407775	1,654194
2023.03.31	12 832 588 417	2,489826	1,873044	2,489826	1,745601
2023.04.28	12 690 884 292	2,451943	1,846249	2,451943	1,779654
2023.05.31	13 157 130 347	2,516625	1,897012	2,516625	1,784496

2023.06.30	13 996 887 389	2,602004	1,963310	2,602004	1,871931
2023.07.31	14 908 622 995	2,736404	2,066828	2,736404	1,910950
2023.08.31	15 297 141 830	2,703841	2,044319	2,703841	1,890681
2023.09.29	15 820 469 970	2,714420	2,054281	2,714420	1,810806
2023.10.31	16 171 220 018	2,605279	1,973763	2,605279	1,769991
2023.11.30	17 378 709 277	2,711360	2,056159	2,711360	1,908478
2023.12.07	17 657 199 316			2,727577	
2023.12.29	18 618 640 651	2,784899	2,113946		1,971251

Az U sorozat 2023.12.07. napjával megszűnt.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,668684	31,27%	1,207250	32,87%	1,668648	31,27%	1,389253	24,96%
2020.12.31	1,976995	18,48%	1,447600	19,91%	1,976952	18,48%	1,636349	17,79%
2021.12.31	2,648701	33,98%	1,962905	35,60%	2,648701	33,98%	2,006374	22,61%
2022.12.30	2,406008	-9,16%	1,804570	-8,07%	2,406008	-9,16%	1,583912	-21,06%
2023.12.07					2,727577	13,37%		
2023.12.29	2,784899	15,75%	2,113946	17,14%			1,971251	24,45%

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

Az „USD” sorozat 2015-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben került létrehozásra.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2023-ban nem kötött származtatott ügyleteket.

VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

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

110.099-2/99.sz. határozat, 1999. június 16.

110.099-3/99.sz. határozat, 1999. október 21.

110.099-4/2000.sz. határozat, 2000. február 22.

110.099-5/2000.sz. határozat, 2000. április 18.

110.099-6/2000.sz. határozat, 2000. május 17.

110.099-7/2000.sz. határozat, 2000. augusztus 31.

110.099-8/2000.sz. határozat, 2000. október 10.

110.099-9/2000.sz. határozat, 2000. október 13.

110.099-10/2001.sz. határozat, 2001. február 15.

110.099-10/2001.sz. határozat, 2001. április 26.

110.099-12/2001.sz. határozat, 2001. június 27.
110.099-13/2001.sz. határozat, 2001. szeptember 17.
110.099-14/2002.sz. határozat, 2002. március 8.
110.099-15/2002.sz. határozat, 2002. augusztus 16.
110.099-16/2002.sz. határozat, 2002. november 8.
110.099-17/2003.sz. határozat, 2003. augusztus 11.
110.099-18/2004.sz. határozat, 2004. június 25.
110.099-19/2006. sz. határozat, 2006. szeptember 18.
110.099-20/2007.sz. határozat, 2007. november 29.
EN-III/ÉA-51/2009.sz határozat, 2009. június 30.
KE-III-578/2010 sz. határozat, 2010. december 22.
KE-III-36/2011. sz. határozat 2011. január 20.
KE-III-93/2011 sz. határozat 2011. február 23.
KE-III-50112/2011. sz. határozat 2011. december 8.
KE-III-31/2013. sz. határozat 2013. január 14
KE-III-31/2013. sz. határozat 2013. március 4.
H-KE-III-759/2013. sz. határozat, 2013. október 22.
H-KE-III-166/2015. sz. határozat 2015.02.06.
H-KE-III-565/2015 sz határozat 2015.05.22
H-KE-III-831/2015. sz. határozat, 2015. szeptember 30.
H-KE-III-126/2016. sz. határozat, 2016. február 12.
H-KE-III-47/2019. sz. határozat, 2019. február 4.
H-KE-III-419/2021 sz. határozat, 2021. július 21.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Nem volt jelentős esemény 2023-ban.

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

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

*Az adatok forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

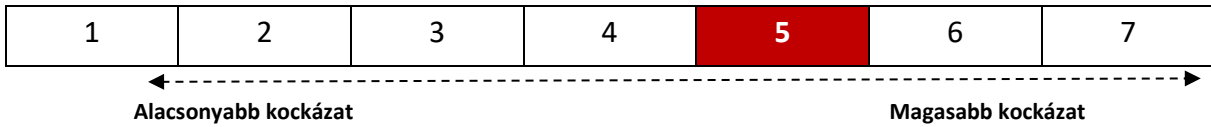
2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I”, „USD” 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 veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

A mutató az alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt két 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.

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

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

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

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodsztű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos

üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított 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.