

ÉVES JELENTÉS 2023

MBH Hagyományos Energia Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS AZ MBH HAGYOMÁNYOS ENERGIA ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az MBH Hagyományos Energia Alap befektetőinek

Vélemény

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

Véleményünk szerint az MBH Hagyományos Energia 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

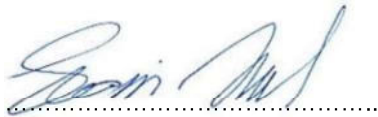
Továbbá:

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

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

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

Budapest, 2024. április 29.



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



Ifj. Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	MBH Traditional Energy Fund	
Rövid neve	MBH Hagyományos Energia Alap	
Rövid név angolul	MBH Traditional Energy Fund	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2006. augusztus 4. (MNB engedély száma: E-III/110.405-1/2006)	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUFH” sorozat:	névérték 10,000 HUF	ISIN kód: HU0000704374
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000728548
Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	MBH Bank Nyrt.	1056 Budapest, Váci utca 38.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11
Aktuális alapkezelési díj		
„USD” sorozat:	még nem indult el.	
„HUFH” sorozat:	2,00%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy döntően az energiaszektorhoz kapcsolódó nyersanyagokba, valamint az energiaszektorban tevékenykedő vállalatok részvényeibe fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek. Az Alap jellemzően tehát két módon nyújt az energia területéhez kapcsolódó kitettséget: egyrészt direkt nyersanyagpiaci kitettségeken keresztül, másrészt olyan részvénytípusú kitettségeket vállalva, 26 amelyek a szektorban működő vállalatok részvényeit foglalják magukban. Az Alapon belül a közvetlen nyersanyag- és a szektorhoz kapcsolódó részvénytípusú kitettségek súlya szabadon változhat – tekintettel többek a portfóliókezelő piaci várakozásaira és az energiaszektor piaci trendjeire.

Az Alap a közvetlen nyersanyagkitettségek esetében jellemzően határidős termékekbe és befektetési alapokba fektet, míg a szektorbeli részvények esetében közvetlen (egyedi részvények) és közvetett részvénytípusú kitettséget biztosító eszközök (például ETF-ek, befektetési jegyek, származtatott termékek) is szerepelhetnek. Az Alapban mindezeket túl helyet kaphatnak egyéb pénzügyi, kamatozó és hitelviszonyt megtestesítő papírok is. Az Alap a befektetések során felmerülő devizakockázatokat lefedezheti, vagy nyitva is hagyhatja.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbhalapkezeslo.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	1 887 726 132	1 041 378 504
Banki egyenlegek	78 447 404	312 595 189
Egyéb eszközök	122 037 012	31 490 495
Összes eszköz	2 088 210 547	1 385 464 188
Kötelezettségek	-5 049 621	-2 963 145
Nettó eszközérték	2 083 160 926	1 382 501 043

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	78 447 404	3,76%	312 595 189	22,56%
Államkötvény	376 710 886	18,04%	0	0,00%
ETF	1 254 514 137	60,08%	848 473 735	61,24%
Részvény	256 501 109	12,28%	192 904 769	13,92%
Derivatív ügyletek	122 756 326	5,88%	29 855 201	2,15%
Forgalmazási számla egyenlege	-3 786 862	-0,18%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	3 067 548	0,15%	1 635 294	0,12%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2 088 210 547	100,00%	1 385 464 188	100,00%
Díjak	-5 049 621		-2 963 145	
Nettó eszközérték:	2 083 160 926		1 382 501 043	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

‰: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	1 755 372	0,1	5 166 161	0,4
MAGYAR FORINT	HUF	14 801 519	0,7	84 550 173	6,1
USA DOLLÁR	USD	73 753 550	3,5	222 878 855	16,1
Összesen	HUF	90 310 441		312 595 189	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI INDEX SOLUTIONS	LU1681046006	157,897,764	7.56%
ETF	ISHARES MSCI WD ENERGY	IE00BJ5JP105	150,425,406	7.20%
ETF	Lyxor MSCI World Energr	LU0533032420	160,083,795	7.67%
ETF	SPDR MSCI WORLD ENERGY	IE00BYTRR863	156,477,044	7.49%
ETF	WT Gasoline	GB00B15KXW40	100,398,593	4.81%
ETF	WT HEATING OIL	GB00B15KXY63	177,093,082	8.48%
ETF	WT Natural Gas	GB00B15KY104	199,923,570	9.57%
ETF	XTRACKERS MSCI WORLD ENERGY ETF	IE00BM67HM91	152,214,883	7.29%
Részvény	BP Plc. USD	US0556221044	52,163,065	2.50%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	46,907,558	2.25%
Részvény	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	44,054,120	2.11%
Részvény	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	41,179,402	1.97%
Részvény	SHELL PLC NEW EUR	GB00BP6MXD84	37,038,635	1.77%
Részvény	TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	35,158,329	1.68%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	376,710,886	18.04%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI INDEX SOLUTIONS	LU1681046006	103 591 978	7,48%
ETF	Amundi S&P Global Energy Carbon ETF	IE000JOLN0R5	105 220 349	7,59%
ETF	ISHARES MSCI WD ENERGY	IE00BJ5JP105	92 668 851	6,69%
ETF	SPDR MSCI WORLD ENERGY	IE00BYTRR863	124 376 508	8,98%
ETF	WisdomTree Natural Gas	JE00BN7KB334	118 028 036	8,52%
ETF	WT Gasoline	GB00B15KXW40	68 673 173	4,96%
ETF	WT HEATING OIL	GB00B15KXY63	122 138 107	8,82%
ETF	XTRACKERS MSCI WORLD ENERGY ETF	IE00BM67HM91	113 776 733	8,21%
Részvény	BP Plc. USD	US0556221044	30 728 970	2,22%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	28 485 234	2,06%
Részvény	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	32 241 460	2,33%
Részvény	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	26 036 292	1,88%
Részvény	SHELL PLC EUR	GB00BP6MXD84	39 987 577	2,89%
Részvény	TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	35 425 236	2,56%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Brent Crude Mar23	5,488,098	2023.01.31
USD/HUF	111,444,124	2023.02.01
WTI Crude Oil Mar23	5,824,104	2023.02.17

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Brent Crude Futr Mar24	-229 165	2024.01.31
USD/HUF	30 400 336	2024.03.07
WTI Crude Mar24 ENH4	-315 970	2024.02.16

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-3 786 862	-0,2%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	CONOCOPHILLIPS	USD	161,843
Esedékesség fizetés	ISHARES MSCI WD ENERGY	USD	2,683,568
Esedékesség fizetés	CONOCOPHILLIPS	USD	222,137

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-29 083
Díjfizetés	HUF	HUF	-29 083
Díjfizetés	HUF	HUF	-49 337
Díjfizetés	HUF	HUF	-103 077
Esedékesség fizetés	CONOCOPHILLIPS	USD	136 944
Esedékesség fizetés	SHELL PLC NEW EUR	USD	683 832
	USD	USD	-24 167
	EUR	EUR	14 684
	HUF	HUF	437 283
	USD	USD	597 298

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Hagyományos Energia Alap A sorozat	257 362	171 285

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Hagyományos Energia Alap A sorozat	8162,7595	8071,34917

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 887 726 132	-44,8%	1 041 378 504	75,2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0,0%	0	0,0%
Összesen	1 887 726 132	-44,8%	1 041 378 504	75,2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	376 710 886	0,0%	0	0,0%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	61,24%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.49%

Érintett befektetési forma:

WisdomTree Natural Gas

WT Gasoline

WT HEATING OIL

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Nemzetközi részvénytőkepiac

Amerikában a januári jó hangulat és piaci optimizmusnak köszönhető rally után, februárban jött a kijózanodás ideje, amikor a friss munkaerőpiaci adatok hatására a piac további kamatemeléseket vetített előre, a korábban várt alacsonyabb FED kamatpályához képest. A pesszimista hangulatot tovább rontotta az amerikai regionális bankok pénzügyi helyzetével kapcsolatos problémák eszkalálódása, néhány kisbank csődje. A bankpánik lecsengése után az USA adósságlafon körüli viták emelték meg a piaci volatilitást, amelyről végül az utolsó pillanatban született pozitív döntés, így az amerikai költségvetési finanszírozást sikerült továbblökni a holtpontról. A második félév is tartogatott negatív eseményeket, az Egyesült Államok adósságbesorolásának leminősítése, a kínai gazdaság lassulása és a FED szigorú monetáris politikája egészen 5% körülire emelte az amerikai 10 éves állampapír hozamokat. A geopolitikai kockázatok és a szigorú monetáris politika ellenére a harmadik negyedévben az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés meghaladta a várakozásokat, a lakossági fogyasztás dinamikája folytatódott, miközben a munkaerőpiac továbbra is feszes maradt. Az év utolsó két hónapjában a kötvénytőkepiaci hozamok és a részvényárfolyamok alakulására a „soft landing” vagy a „no landing” szcenáriók bekövetkezésének valószínűsége hatott a leginkább. A recesszió elkerülése és piac által néhány hónapon belüli időtávra várt amerikai kamatcsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénytőkepiaci 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 évben az S&P 500 indexhez képest. Az európai piacokon is optimisták voltak a befektetők az év elején, a gazdasági kép az eurozónában hasonlóan alakult az amerikaihoz, az infláció már 2022-ben csökkenni kezdett, azonban a munkaerőpiac nagyon feszes maradt. A különbség, hogy míg az USA-ban a maginfláció is enyhén csökkenni kezdett addig az eurozónában továbbra is emelkedett. Az amerikai regionális bankok csődjével és a svájci Credit Suisse kimentésével március elejére elég pesszimista hangulat alakult ki a piacon. Bár az ECB későn kezdte el emelni a kamatokat, de kevesebb, mint egy év alatt 4%-al emelte meg a valutaövezet irányadó kamatát. Németország gazdasága stagnált a második negyedévben, mely részben az elmaradt reálbér növekedésnek is volt köszönhető, a német energiantenzív 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 stratégiájával összhangban vagyonát a félév során döntően kőolaj és földgáz határidős termékekbe, valamint energia részvényeket tartalmazó ETF-ekbe fektette. A Hagyományos Energia alap átlagosan 95 százalékos kockázati kitettséggel működött, devizakockázatát pedig végig fedeztük.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	MBH Hagyományos Energia Alap A befjegy
Nyitó állomány (db)	257 362
Vétel (db)	26 431
Visszaváltás (db)	112 508
Záró állomány (db)	171 285

Az alap devizaneme: magyar forint
A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat
2023.01.31	2 028 016 279	8018,473500
2023.02.28	1 953 304 557	7797,840900
2023.03.31	1 792 620 149	7570,921800
2023.04.28	1 735 242 708	7745,374400
2023.05.31	1 521 033 561	7149,427500
2023.06.30	1 510 050 173	7660,446400
2023.07.31	1 617 622 480	8383,635600
2023.08.31	1 571 132 806	8564,785400
2023.09.29	1 613 795 375	8811,139100
2023.10.31	1 528 938 971	8554,844800
2023.11.30	1 463 922 155	8212,240200
2023.12.31	1 382 501 043	8071,349172

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	5 378,291400	4,32%	0,537800	4,31%
2020.12.31	4 682,093300	-12,94%	0,468200	-12,94%
2021.10.25			1,866000	32,85%
2021.12.31	5 485,404100	17,16%		
2022.12.30	8 094,283300	47,56%		
2023.12.31	8 071,349172	-0,28%		

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.
Az U sorozat 2021.10.25-ei nappal megszűnt.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet:

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.02.01	USD	HUF	700 000	251 811 000
MAGYAR FORINT	2023.01.30	2023.03.30	HUF	USD	692 288 100	1 890 000
MAGYAR FORINT	2023.01.30	2023.03.30	HUF	USD	752 618 679	2 055 000
MAGYAR FORINT	2023.01.30	2023.03.30	HUF	USD	441 587 072	1 205 000
USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.02.01	USD	HUF	1 205 000	433 498 750

USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.02.01	USD	HUF	1 890 000	679 530 600
USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.02.01	USD	HUF	2 055 000	738 825 930
USA DOLLÁR	2023.02.09	2023.03.30	USD	HUF	500 000	181 553 400
MAGYAR FORINT	2023.03.28	2023.05.25	HUF	USD	675 977 400	1 890 000
MAGYAR FORINT	2023.03.28	2023.05.25	HUF	USD	556 055 871	1 555 000
MAGYAR FORINT	2023.03.28	2023.05.25	HUF	USD	431 157 797	1 205 000
USA DOLLÁR	2023.03.28	2023.03.30	USD	HUF	1 555 000	546 624 485
USA DOLLÁR	2023.03.28	2023.03.30	USD	HUF	1 205 000	423 967 200
USA DOLLÁR	2023.03.28	2023.03.30	USD	HUF	1 890 000	664 675 200
MAGYAR FORINT	2023.05.24	2023.06.22	HUF	USD	663 579 000	1 890 000
USA DOLLÁR	2023.05.24	2023.05.25	USD	HUF	1 555 000	541 207 254
USA DOLLÁR	2023.05.24	2023.05.25	USD	HUF	1 890 000	658 287 000
USA DOLLÁR	2023.05.24	2023.05.25	USD	HUF	1 205 000	419 647 757
MAGYAR FORINT	2023.05.24	2023.06.22	HUF	USD	423 082 971	1 205 000
MAGYAR FORINT	2023.05.24	2023.06.22	HUF	USD	545 525 722	1 555 000
MAGYAR FORINT	2023.06.20	2023.08.23	HUF	USD	540 141 379	1 555 000
MAGYAR FORINT	2023.06.20	2023.08.23	HUF	USD	418 700 025	1 205 000
USA DOLLÁR	2023.06.20	2023.06.22	USD	HUF	1 555 000	531 797 560
USA DOLLÁR	2023.06.20	2023.06.22	USD	HUF	1 890 000	646 191 000
USA DOLLÁR	2023.06.20	2023.06.22	USD	HUF	1 205 000	412 206 400
MAGYAR FORINT	2023.06.20	2023.08.23	HUF	USD	656 378 100	1 890 000
USA DOLLÁR	2023.07.11	2023.08.23	USD	HUF	300 000	104 570 640
USA DOLLÁR	2023.08.21	2023.08.23	USD	HUF	1 890 000	664 089 300
USA DOLLÁR	2023.08.21	2023.08.23	USD	HUF	1 205 000	423 352 650
USA DOLLÁR	2023.08.21	2023.08.23	USD	HUF	1 250 000	438 843 750
MAGYAR FORINT	2023.08.21	2023.10.19	HUF	USD	444 128 938	1 250 000
MAGYAR FORINT	2023.08.21	2023.10.19	HUF	USD	428 388 948	1 205 000
MAGYAR FORINT	2023.08.21	2023.10.19	HUF	USD	672 084 000	1 890 000
USA DOLLÁR	2023.10.17	2023.10.19	USD	HUF	1 250 000	457 405 000
MAGYAR FORINT	2023.10.17	2023.12.14	HUF	USD	444 659 581	1 205 000
MAGYAR FORINT	2023.10.17	2023.12.14	HUF	USD	696 994 200	1 890 000
MAGYAR FORINT	2023.10.17	2023.12.14	HUF	USD	461 700 375	1 250 000
USA DOLLÁR	2023.10.17	2023.10.19	USD	HUF	1 205 000	440 475 700
USA DOLLÁR	2023.10.17	2023.10.19	USD	HUF	1 890 000	690 417 000
USA DOLLÁR	2023.12.12	2023.12.14	USD	HUF	1 890 000	670 288 500
USA DOLLÁR	2023.12.12	2023.12.14	USD	HUF	1 205 000	427 329 150
USA DOLLÁR	2023.12.12	2023.12.14	USD	HUF	1 250 000	443 126 250
MAGYAR FORINT	2023.12.12	2024.03.07	HUF	USD	430 677 725	1 205 000
MAGYAR FORINT	2023.12.12	2024.03.07	HUF	USD	675 410 400	1 890 000
MAGYAR FORINT	2023.12.12	2024.03.07	HUF	USD	446 485 250	1 250 000

Az ügyletek típusa: futures ügyletek:

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záráskori Elszámolóár
Brent Crude Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.01.27	2023.01.31	6,00	88,30
WTI Crude Oil Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.01.27	2023.02.17	8,00	81,79
Brent Crude Futr Jul23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.01.27	2023.05.31	6,00	86,81
WTI Crude Future Jul23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.01.27	2023.06.16	8,00	81,76
WTI Crude Future Jul23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.06	2023.06.16	1,00	78,69
Brent Crude Futr Jul23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.06	2023.05.31	2,00	83,82
Brent Crude Futr Jul23	Futures Zárás – Long zárás	2023.05.24	2023.05.31	1,00	77,75
WTI Crude Future Jul23	Futures Zárás – Long zárás	2023.05.24	2023.06.16	1,00	73,91

WTI Crude Future Jul23	Futures Zárás – Long zárás	2023.05.30	2023.06.16	8,00	71,98
Brent Crude Futr Jul23	Futures Zárás – Long zárás	2023.05.30	2023.05.31	7,00	75,94
WTI Crude Future Oct23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.05.30	2023.09.19	8,00	71,55
Brent Crude Futr Oct123	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.05.30	2023.08.31	7,00	75,55
Brent Crude Futr Mar24	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.08.29	2024.01.31	6,00	82,13
WTI Crude Mar24 ENH4	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.08.29	2024.02.16	7,00	77,80
WTI Crude Future Oct23	Futures Zárás – Long zárás	2023.08.29	2023.09.19	8,00	79,96
Brent Crude Futr Oct123	Futures Zárás – Long zárás	2023.08.29	2023.08.31	7,00	84,35

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

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

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és 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

Nem volt ilyen változás.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Nem volt jelentős esemény 2023-ban.

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

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

*az adatok forintban értendők.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

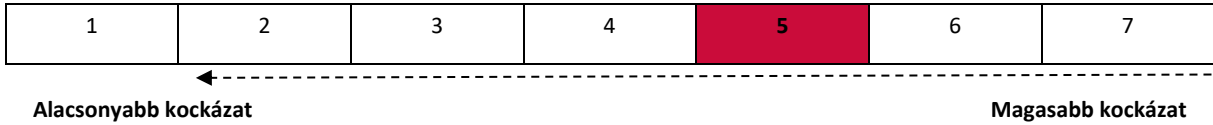
Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil



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

A 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 10 évre vonatkozóan.

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

Részvénypiaci kockázat: Az Alap befektetései között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását.

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

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

Nyersanyagpiaci és árupiaci kockázatok: Az Alap befektetései között meghatározó arányt képviselhetnek az olyan részvények, illetve befektetési alapok, melyek teljesítménye a nyersanyag és árupiaci függ. A nyersanyag és árupiacokhoz kötődő befektetéssel kedvező piaci körülmények esetén kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, azonban ezen befektetések kockázata magas, a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a nyersanyag és árupiaci árfolyamok jövőbeni alakulását.

Az Alap befektetései között szerepelhetnek nyersanyagpiaci, vagy nyersanyagpiaci árfolyamához kötött befektetési eszközök.

A nyersanyagok árfolyama világgazdasági, tőkepiaci események illetve a kereslet-kínálati hatások változása következtében jelentősen is csökkenhet, ami jelentős kockázatot hordoz, negatívan érintheti az Alapot, így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és eszközallokációs politikájával próbálja csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2024.április 29.

MBH Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Hagyományos Energia Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Hagyományos Energia 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 1.383.482 eFt, a saját tőke 1.380.030 eFt, a tárgyévi eredmény 459.262 Ft 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 Hagyományos Energia 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 Hagyományos Energia 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 Hagyományos Energia Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

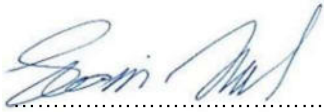
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- A vezetés és az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az

Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2024. április 29.



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



Ifj. Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

1 1 0 . 4 0 5 - 1 / 2 0 0 6

PSZÁF engedély száma

2 0 0 6 / 0 7 / 2 6

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: MBH Bank Nyrt.

Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

MBH Hagyományos Energia 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 . 4 0 5 - 1 / 2 0 0 6

PSZÁF engedély száma

2 0 0 6 / 0 7 / 2 6

PSZÁF engedély dátuma

MBH Hagyományos Energia Alap

2023 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	1 978 097	0	1 352 577
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	70 020	0	63 225
09.	1. Követelések	71 563		63 998
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-1 543		-773
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 896 244	0	1 039 388
14.	1. Értékpapírok	1 572 958		1 126 297
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	323 286	0	-86 909
16.	a) kamatokból, osztalékokból	2 280		
17.	b) egyéb	321 006		-86 909
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	11 833		249 964
19.	1. Pénzeszközök	11 876		250 647
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-43		-683
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	158	0	1 049
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	158		1 049
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	122 756		29 856
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	2 101 011	0	1 383 482
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2 092 049	0	1 380 030
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 573 620	0	1 712 850
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 824 150		17 088 460
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-14 250 530		-15 375 610
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-481 571	0	-332 820
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-661 112		-468 658
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	444 456		-58 509
33.	c) előző év(ek) eredménye	-467 970		-264 915
34.	d) üzleti év eredménye	203 055		459 262
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	7 780	0	492
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	7 780		492
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1 182		2 960
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2 101 011	0	1 383 482

1	1	0	.	4	0	5	-	1	/	2	0	0	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	0	6	/	0	7	/	2	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Hagyományos Energia 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	2 555 940		1 619 422
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 294 726		1 122 886
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	56 870		36 437
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 289		837
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	203 055	0	459 262

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

**2023
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Hagományos Energia Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Céggjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mbhalapkezelo.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) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben bruttó 400.000 Ft.

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

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

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, és az árfolyamnyereségeket tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 10.000 Ft, azaz tízezer forint.

Az Alap célja, hogy a nyersanyagpiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alap vagyonának meghatározó részét közvetve nyersanyagokba, nyersanyagokhoz kötött eszközökbe fekteti be.

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

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	3 141	822
Változó letéti számla	66 879	62 403
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	70 020	63 225

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	158	1 049
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	158	1 049

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3 993	211
Negatív egyenlegű folyószámla		281
Forgalmazási számla	3787	
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	7 780	492

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla egyenlege	3 787	0
Negatív egyenlegű folyószámla		281
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	3 787	281

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2023 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 824 150	264 310	0	17 088 460
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-14 250 530	0	1 125 080	-15 375 610
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-661 112	241 381	48 927	-468 658
Értékelési különbszet tartaléka	444 456	3 150 499	3 653 464	-58 509
Előző év (évek) eredménye	-467 970	203 055	0	-264 915
Üzleti év eredménye	203 055	459 262	203 055	459 262
SAJÁT TŐKE	2 092 049	4 318 507	5 030 526	1 380 030

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	2 317
Felügyeleti díj	210	131
Könyvvizsgálói díj	328	200
Könyvelési díj	51	29
Különadó	300	188
Letétkezelői díj	155	45
Forgalmazásid díj	138	50
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1 182	2 960

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	594 491	151 342
Kapott kamat	23 404	21 225
Kapott osztalék	17 988	12 373
Határidős ügyletek bevételei	1 874 457	1 417 741
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	45 600	16 741
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2 555 940	1 619 422

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	117 987	38 996
Fizetett, fizetendő kamat	43	0
Határidős ügyletek ráfordításai	2 136 240	1 066 580
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	40 456	17 310
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	2 294 726	1 122 886

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	51 278	32 644
Letétkezelői díj	1 035	666
Megbízási díj	1 826	757
Felügyeleti díj	903	585
Könyvvizsgálói díj	655	400
Bankköltség	337	253
Forgalmazási díj	477	778
Egyéb költség	54	27
Könyvelési díj	305	327
Működési költség összesen	56 870	36 437

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2023 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Részvény				
BP Plc. USD USD	2 500	28 026	2 634	30 660
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	550	29 374	-953	28 421
CONOCOPHILLIPS USD	800	26 726	5 443	32 169
EXXON MOBIL CORP USD	750	20 922	5 056	25 978
SHELL PLC NEW EUR EUR	3 500	32 563	7 361	39 924
TOTAL FINA SA-B EUR	1 500	29 689	5 679	35 368
		167 300	25 220	192 520
Külföldi befektetési jegy:				
AMUNDI INDEX SOLUTIONS EUR	700	77 613	25 815	103 428
Amundi S&P Global Energy Carbon ETF EUR	26 108	78 669	26 384	105 053
ISHARES MSCI WD ENERGY USD	40 000	80 516	11 944	92 460
SPDR MSCI WORLD ENERGY EUR	7 500	112 548	11 631	124 179
WisdomTree Natural Gas USD	30 846	368 136	-250 366	117 770
WT Gasoline USD	4 000	63 048	5 470	68 518
WT HEATING OIL USD	16 000	62 124	59 740	121 864
XTRACKERS MSCI WORLD ENERGY ETF EUR	7 000	116 343	-2 747	113 596
		958 997	-112 129	846 868
Értékpapírok összesen:		1 126 297	-86 909	1 039 388

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2023. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2023.12.31	Szerződés szerinti érték	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
USD/HUF	446 485 250 HUF	357,19	2023.12.12	2024.03.07	364,05	1 250 000 USD	455 064	8 579
USD/HUF	675 410 400 HUF	357,36	2023.12.12	2024.03.07	364,39	1 890 000 USD	688 701	13 290
USD/HUF	430 677 725 HUF	357,41	2023.12.12	2024.03.07	364,49	1 205 000 USD	439 209	8 531
Futures ügyletek								
Brent Crude Futr Mar24	6	82,13	2023.08.29	2024.01.31				-229
WTI Crude Mar24 ENH4	7	77,80	2023.08.29	2024.02.16				-315
ÖSSZESEN :								29 856

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Futures ügyletek	1 846 541	1 704 163	879 311	903 814
Forward ügyletek	27 917	432 077	538 430	162 766
ÖSSZESEN :	1 874 458	2 136 240	1 417 741	1 066 580

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Hagományos Energia Alap, 1111-343

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (Ft):	1 380 029 970
Egy jegyre jutó NEÉ:	8056,9225
Darabszám (db):	171 285

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			492	14%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			49	
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			103	
	Könyvelési díj miatt			59	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Könyvelési díj			0	-
	Költségmentés egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			281	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			2 960	86%
	Kötelezettségek összesen:			3 452	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			249 964	18,07%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			63 225	4,57%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1 039 388	75,13%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			192 520	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	EUR	5 000	75 292	
		USD	4 600	117 228	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	EUR	41 308	846 868	
		USD	90 846	446 256	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			400 612	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			1 049	
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			29 856	2,16%
	Eszközök összesen:			1 383 482	100%

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

MBH Hagományos Energia Alap 2023 . évi hozama:

"A" sorozat:

-0,3055%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-181 966	365 927
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	183 431	438 517
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-444 456	58 509
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-336 151	-73 754
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-34 818	7 565
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	7 780	-7 288
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-158	-891
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-2 050	1 778
14.	Értékelési különbözet	444 456	-58 509
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	360 486	541 160
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-1 470 537	-586 703
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 811 399	1 107 118
20.	Kapott hozamok +	19 624	20 745
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-226 712	-668 316
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	3 575 830	264 310
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 864 750	-1 125 080
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	62 208	192 454
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-48 192	238 771

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2023.12.31	1 126 297 216	2023.12.31	1 041 378 504	84 918 712
Értékkülönbözet	2023.12.31	- 86 909 524	2023.12.31	-	86 909 524
Értékpapírok összesen:		1 039 387 692		1 041 378 504	- 1 990 812
HUF betétszámla	2023.12.31	74 550 173	2023.12.31	74 550 173	-
USD betétszámla	2023.12.31	5 157 941	2023.12.31	5 166 161	- 8 220
EUR betétszámla	2023.12.31	170 255 915	2023.12.31	170 639 241	- 383 326
USD betétszámla Citi	2023.12.31		2023.12.31	- 281 578	281 578
Változó letéti számla HUF	2023.12.31		2023.12.31	10 000 000	- 10 000 000
Változó letéti számla USD	2023.12.31		2023.12.31	52 521 192	- 52 521 192
Pénzeszközök összesen:		249 964 029		312 595 189	- 62 631 160
Változó letéti számla HUF	2023.12.31	10 000 000	2023.12.31		10 000 000
Változó letéti számla USD	2023.12.31	52 403 207	2023.12.31		52 403 207
Értékpapír adásvétel követelés	2023.12.31	822 169	2023.12.31	820 776	1 393
Egyéb követelések	2023.12.31		2023.12.31	1 025 098	- 1 025 098
Egyéb követelések összesen:	2023.12.31	63 225 376	2023.12.31	1 845 874	61 379 502
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	1 049 265	2023.12.31		1 049 265
Határidős ügylet értékelési különbözet	2023.12.31	29 855 201	2023.12.31	29 855 201	-
Forgalmazási számla kötelezettség	2023.12.31	-	2023.12.31	-	-
Negatív egyenlegű folyószámla	2023.12.31	280 946	2023.12.31		280 946
Egyéb kötelezettségek összesen:	2023.12.31	280 946	2023.12.31	-	280 946
Szállítók	2023.12.31	210 580	2023.12.31	210 580	-
Passzív időbeli elhatárolás	2023.12.31	2 960 068	2023.12.31	2 963 145	- 3 077
Nettó eszközérték összesen:		1 380 029 970		1 382 501 043	- 2 471 073
Befektetési jegyek db	2023.12.31	171 285	2023.12.31	171 285	-
Egy befektetési jegy értéke		8 056,9225		8 071,3492	- 14,4267

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 megszoigált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszoigált 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 Traditional Energy Fund	
Rövid neve	MBH Hagyományos Energia Alap	
Rövid név angolul	MBH Traditional Energy Fund	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2006. augusztus 4. (MNB engedély száma: E-III/110.405-1/2006)	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUFH” sorozat:	névérték 10,000 HUF	ISIN kód: HU0000704374
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000728548
Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	MBH Bank Nyrt.	1056 Budapest, Váci utca 38.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11
Aktuális alapkezelési díj		
„USD” sorozat:	még nem indult el.	
„HUFH” sorozat:	2,00%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy döntően az energiaszektorhoz kapcsolódó nyersanyagokba, valamint az energiaszektorban tevékenykedő vállalatok részvényeibe fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek. Az Alap jellemzően tehát két módon nyújt az energia területéhez kapcsolódó kitettséget: egyrészt direkt nyersanyagpiaci kitettségeken keresztül, másrészt olyan részvénytőkei kitettségeket vállalva, 26 amelyek a szektorban működő vállalatok részvényeit foglalják magukban. Az Alapon belül a közvetlen nyersanyag- és a szektorhoz kapcsolódó részvénytőkei kitettségek súlya szabadon változhat – tekintettel többek a portfóliókezelő piaci várakozásaira és az energiaszektor piaci trendjeire.

Az Alap a közvetlen nyersanyagkitettségek esetében jellemzően határidős termékekbe és befektetési alapokba fektet, míg a szektorbeli részvények esetében közvetlen (egyedi részvények) és közvetett részvénytőkei kitettséget biztosító eszközök (például ETF-ek, befektetési jegyek, származtatott termékek) is szerepelhetnek. Az Alapban mindezeket túl helyet kaphatnak egyéb pénzügyi, kamatozó és hitelviszonyt megtestesítő papírok is. Az Alap a befektetések során felmerülő devizakockázatokat lefedezheti, vagy nyitva is hagyhatja.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbhalapkezezo.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	1 887 726 132	1 041 378 504
Banki egyenlegek	78 447 404	312 595 189
Egyéb eszközök	122 037 012	31 490 495
Összes eszköz	2 088 210 547	1 385 464 188
Kötelezettségek	-5 049 621	-2 963 145
Nettó eszközérték	2 083 160 926	1 382 501 043

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	78 447 404	3,76%	312 595 189	22,56%
Államkötvény	376 710 886	18,04%	0	0,00%
ETF	1 254 514 137	60,08%	848 473 735	61,24%
Részvény	256 501 109	12,28%	192 904 769	13,92%
Derivatív ügyletek	122 756 326	5,88%	29 855 201	2,15%
Forgalmazási számla egyenlege	-3 786 862	-0,18%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	3 067 548	0,15%	1 635 294	0,12%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2 088 210 547	100,00%	1 385 464 188	100,00%
Díjak	-5 049 621		-2 963 145	
Nettó eszközérték:	2 083 160 926		1 382 501 043	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

‰: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	1 755 372	0,1	5 166 161	0,4
MAGYAR FORINT	HUF	14 801 519	0,7	84 550 173	6,1
USA DOLLÁR	USD	73 753 550	3,5	222 878 855	16,1
Összesen	HUF	90 310 441		312 595 189	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI INDEX SOLUTIONS	LU1681046006	157,897,764	7.56%
ETF	ISHARES MSCI WD ENERGY	IE00BJ5JP105	150,425,406	7.20%
ETF	Lyxor MSCI World Energr	LU0533032420	160,083,795	7.67%
ETF	SPDR MSCI WORLD ENERGY	IE00BYTRR863	156,477,044	7.49%
ETF	WT Gasoline	GB00B15KXW40	100,398,593	4.81%
ETF	WT HEATING OIL	GB00B15KXY63	177,093,082	8.48%
ETF	WT Natural Gas	GB00B15KY104	199,923,570	9.57%
ETF	XTRACKERS MSCI WORLD ENERGY ETF	IE00BM67HM91	152,214,883	7.29%
Részvény	BP Plc. USD	US0556221044	52,163,065	2.50%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	46,907,558	2.25%
Részvény	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	44,054,120	2.11%
Részvény	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	41,179,402	1.97%
Részvény	SHELL PLC NEW EUR	GB00BP6MXD84	37,038,635	1.77%
Részvény	TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	35,158,329	1.68%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	376,710,886	18.04%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI INDEX SOLUTIONS	LU1681046006	103 591 978	7,48%
ETF	Amundi S&P Global Energy Carbon ETF	IE000JOLN0R5	105 220 349	7,59%
ETF	ISHARES MSCI WD ENERGY	IE00BJ5JP105	92 668 851	6,69%
ETF	SPDR MSCI WORLD ENERGY	IE00BYTRR863	124 376 508	8,98%
ETF	WisdomTree Natural Gas	JE00BN7KB334	118 028 036	8,52%
ETF	WT Gasoline	GB00B15KXW40	68 673 173	4,96%
ETF	WT HEATING OIL	GB00B15KXY63	122 138 107	8,82%
ETF	XTRACKERS MSCI WORLD ENERGY ETF	IE00BM67HM91	113 776 733	8,21%
Részvény	BP Plc. USD	US0556221044	30 728 970	2,22%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	28 485 234	2,06%
Részvény	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	32 241 460	2,33%
Részvény	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	26 036 292	1,88%
Részvény	SHELL PLC EUR	GB00BP6MXD84	39 987 577	2,89%
Részvény	TOTAL FINA SA-B	FR0000120271	35 425 236	2,56%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Brent Crude Mar23	5,488,098	2023.01.31
USD/HUF	111,444,124	2023.02.01
WTI Crude Oil Mar23	5,824,104	2023.02.17

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Brent Crude Futr Mar24	-229 165	2024.01.31
USD/HUF	30 400 336	2024.03.07
WTI Crude Mar24 ENH4	-315 970	2024.02.16

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-3 786 862	-0,2%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	CONOCOPHILLIPS	USD	161,843
Esedékesség fizetés	ISHARES MSCI WD ENERGY	USD	2,683,568
Esedékesség fizetés	CONOCOPHILLIPS	USD	222,137

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-29 083
Díjfizetés	HUF	HUF	-29 083
Díjfizetés	HUF	HUF	-49 337
Díjfizetés	HUF	HUF	-103 077
Esedékesség fizetés	CONOCOPHILLIPS	USD	136 944
Esedékesség fizetés	SHELL PLC NEW EUR	USD	683 832
	USD	USD	-24 167
	EUR	EUR	14 684
	HUF	HUF	437 283
	USD	USD	597 298

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Hagyományos Energia Alap A sorozat	257 362	171 285

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Hagyományos Energia Alap A sorozat	8162,7595	8071,34917

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 887 726 132	-44,8%	1 041 378 504	75,2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0,0%	0	0,0%
Összesen	1 887 726 132	-44,8%	1 041 378 504	75,2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	376 710 886	0,0%	0	0,0%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	61,24%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.49%

Érintett befektetési forma:

WisdomTree Natural Gas

WT Gasoline

WT HEATING OIL

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 adósságlafon 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 kamatcsökkentési ciklus kezdete felerősítette a befektetői optimizmust. Ennek köszönhetően novemberben és decemberben nagymértékű kötvény- és részvénypiaci rivalal 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 novemberére óta nem volt példa, azonban így is 9 százalékponttal lemaradt az évben az S&P 500 indexhez képest. Az európai piacokon is optimisták voltak a befektetők az év elején, a gazdasági kép az eurozónában hasonlóan alakult az amerikaihoz, az infláció már 2022-ben csökkenni kezdett, azonban a munkaerőpiac nagyon feszes maradt. A különbség, hogy míg az USA-ban a maginfláció is enyhén csökkenni kezdett addig az eurozónában továbbra is emelkedett. Az amerikai regionális bankok csődjével és a svájci Credit Suisse kimentésével március elejére elég pesszimista hangulat alakult ki a piacon. Bár az ECB későn kezdte el emelni a kamatokat, de kevesebb, mint egy év alatt 4%-al emelte meg a valutaövezet irányadó kamatát. Németország gazdasága stagnált a második negyedévben, mely részben az elmaradt reálbér növekedésnek is volt köszönhető, a német energiantenzív 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 stratégiájával összhangban vagyonát a félév során döntően kőolaj és földgáz határidős termékekbe, valamint energia részvényeket tartalmazó ETF-ekbe fektette. A Hagyományos Energia alap átlagosan 95 százalékos kockázati kitettséggel működött, devizakockázatát pedig végig fedeztük.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	MBH Hagyományos Energia Alap A befjegy
Nyitó állomány (db)	257 362
Vétel (db)	26 431
Visszaváltás (db)	112 508
Záró állomány (db)	171 285

Az alap devizaneme: magyar forint
A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat
2023.01.31	2 028 016 279	8018,473500
2023.02.28	1 953 304 557	7797,840900
2023.03.31	1 792 620 149	7570,921800
2023.04.28	1 735 242 708	7745,374400
2023.05.31	1 521 033 561	7149,427500
2023.06.30	1 510 050 173	7660,446400
2023.07.31	1 617 622 480	8383,635600
2023.08.31	1 571 132 806	8564,785400
2023.09.29	1 613 795 375	8811,139100
2023.10.31	1 528 938 971	8554,844800
2023.11.30	1 463 922 155	8212,240200
2023.12.31	1 382 501 043	8071,349172

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	5 378,291400	4,32%	0,537800	4,31%
2020.12.31	4 682,093300	-12,94%	0,468200	-12,94%
2021.10.25			1,866000	32,85%
2021.12.31	5 485,404100	17,16%		
2022.12.30	8 094,283300	47,56%		
2023.12.31	8 071,349172	-0,28%		

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.
Az U sorozat 2021.10.25-ei nappal megszűnt.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet:

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.02.01	USD	HUF	700 000	251 811 000
MAGYAR FORINT	2023.01.30	2023.03.30	HUF	USD	692 288 100	1 890 000
MAGYAR FORINT	2023.01.30	2023.03.30	HUF	USD	752 618 679	2 055 000
MAGYAR FORINT	2023.01.30	2023.03.30	HUF	USD	441 587 072	1 205 000
USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.02.01	USD	HUF	1 205 000	433 498 750

USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.02.01	USD	HUF	1 890 000	679 530 600
USA DOLLÁR	2023.01.30	2023.02.01	USD	HUF	2 055 000	738 825 930
USA DOLLÁR	2023.02.09	2023.03.30	USD	HUF	500 000	181 553 400
MAGYAR FORINT	2023.03.28	2023.05.25	HUF	USD	675 977 400	1 890 000
MAGYAR FORINT	2023.03.28	2023.05.25	HUF	USD	556 055 871	1 555 000
MAGYAR FORINT	2023.03.28	2023.05.25	HUF	USD	431 157 797	1 205 000
USA DOLLÁR	2023.03.28	2023.03.30	USD	HUF	1 555 000	546 624 485
USA DOLLÁR	2023.03.28	2023.03.30	USD	HUF	1 205 000	423 967 200
USA DOLLÁR	2023.03.28	2023.03.30	USD	HUF	1 890 000	664 675 200
MAGYAR FORINT	2023.05.24	2023.06.22	HUF	USD	663 579 000	1 890 000
USA DOLLÁR	2023.05.24	2023.05.25	USD	HUF	1 555 000	541 207 254
USA DOLLÁR	2023.05.24	2023.05.25	USD	HUF	1 890 000	658 287 000
USA DOLLÁR	2023.05.24	2023.05.25	USD	HUF	1 205 000	419 647 757
MAGYAR FORINT	2023.05.24	2023.06.22	HUF	USD	423 082 971	1 205 000
MAGYAR FORINT	2023.05.24	2023.06.22	HUF	USD	545 525 722	1 555 000
MAGYAR FORINT	2023.06.20	2023.08.23	HUF	USD	540 141 379	1 555 000
MAGYAR FORINT	2023.06.20	2023.08.23	HUF	USD	418 700 025	1 205 000
USA DOLLÁR	2023.06.20	2023.06.22	USD	HUF	1 555 000	531 797 560
USA DOLLÁR	2023.06.20	2023.06.22	USD	HUF	1 890 000	646 191 000
USA DOLLÁR	2023.06.20	2023.06.22	USD	HUF	1 205 000	412 206 400
MAGYAR FORINT	2023.06.20	2023.08.23	HUF	USD	656 378 100	1 890 000
USA DOLLÁR	2023.07.11	2023.08.23	USD	HUF	300 000	104 570 640
USA DOLLÁR	2023.08.21	2023.08.23	USD	HUF	1 890 000	664 089 300
USA DOLLÁR	2023.08.21	2023.08.23	USD	HUF	1 205 000	423 352 650
USA DOLLÁR	2023.08.21	2023.08.23	USD	HUF	1 250 000	438 843 750
MAGYAR FORINT	2023.08.21	2023.10.19	HUF	USD	444 128 938	1 250 000
MAGYAR FORINT	2023.08.21	2023.10.19	HUF	USD	428 388 948	1 205 000
MAGYAR FORINT	2023.08.21	2023.10.19	HUF	USD	672 084 000	1 890 000
USA DOLLÁR	2023.10.17	2023.10.19	USD	HUF	1 250 000	457 405 000
MAGYAR FORINT	2023.10.17	2023.12.14	HUF	USD	444 659 581	1 205 000
MAGYAR FORINT	2023.10.17	2023.12.14	HUF	USD	696 994 200	1 890 000
MAGYAR FORINT	2023.10.17	2023.12.14	HUF	USD	461 700 375	1 250 000
USA DOLLÁR	2023.10.17	2023.10.19	USD	HUF	1 205 000	440 475 700
USA DOLLÁR	2023.10.17	2023.10.19	USD	HUF	1 890 000	690 417 000
USA DOLLÁR	2023.12.12	2023.12.14	USD	HUF	1 890 000	670 288 500
USA DOLLÁR	2023.12.12	2023.12.14	USD	HUF	1 205 000	427 329 150
USA DOLLÁR	2023.12.12	2023.12.14	USD	HUF	1 250 000	443 126 250
MAGYAR FORINT	2023.12.12	2024.03.07	HUF	USD	430 677 725	1 205 000
MAGYAR FORINT	2023.12.12	2024.03.07	HUF	USD	675 410 400	1 890 000
MAGYAR FORINT	2023.12.12	2024.03.07	HUF	USD	446 485 250	1 250 000

Az ügyletek típusa: futures ügyletek:

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záráskori Elszámolóár
Brent Crude Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.01.27	2023.01.31	6,00	88,30
WTI Crude Oil Mar23	Futures Zárás – Long zárás	2023.01.27	2023.02.17	8,00	81,79
Brent Crude Futr Jul23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.01.27	2023.05.31	6,00	86,81
WTI Crude Future Jul23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.01.27	2023.06.16	8,00	81,76
WTI Crude Future Jul23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.06	2023.06.16	1,00	78,69
Brent Crude Futr Jul23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.03.06	2023.05.31	2,00	83,82
Brent Crude Futr Jul23	Futures Zárás – Long zárás	2023.05.24	2023.05.31	1,00	77,75
WTI Crude Future Jul23	Futures Zárás – Long zárás	2023.05.24	2023.06.16	1,00	73,91

WTI Crude Future Jul23	Futures Zárás – Long zárás	2023.05.30	2023.06.16	8,00	71,98
Brent Crude Futr Jul23	Futures Zárás – Long zárás	2023.05.30	2023.05.31	7,00	75,94
WTI Crude Future Oct23	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.05.30	2023.09.19	8,00	71,55
Brent Crude Futr Oct123	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.05.30	2023.08.31	7,00	75,55
Brent Crude Futr Mar24	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.08.29	2024.01.31	6,00	82,13
WTI Crude Mar24 ENH4	Futures Nyitás – Long nyitás	2023.08.29	2024.02.16	7,00	77,80
WTI Crude Future Oct23	Futures Zárás – Long zárás	2023.08.29	2023.09.19	8,00	79,96
Brent Crude Futr Oct123	Futures Zárás – Long zárás	2023.08.29	2023.08.31	7,00	84,35

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

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

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és 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

Nem volt ilyen változás.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Nem volt jelentős esemény 2023-ban.

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

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

*az adatok forintban értendők.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

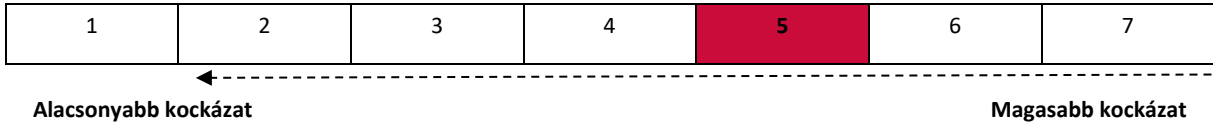
Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil



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

A 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 10 évre vonatkozóan.

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

Részvénypiaci kockázat: Az Alap befektetései között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását.

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

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

Nyersanyagpiaci és áruipiaci kockázatok: Az Alap befektetései között meghatározó arányt képviselhetnek az olyan részvények, illetve befektetési alapok, melyek teljesítménye a nyersanyag és áruipiacról függ. A nyersanyag és áruipiacokhoz kötődő befektetéssel kedvező piaci körülmények esetén kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, azonban ezen befektetések kockázata magas, a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a nyersanyag és áruipiaci árfolyamok jövőbeni alakulását.

Az Alap befektetései között szerepelhetnek nyersanyagpiaci, vagy nyersanyagpiaci árfolyamához kötött befektetési eszközök.

A nyersanyagok árfolyama világgazdasági, tőkepiaci események illetve a kereslet-kínálati hatások változása következtében jelentősen is csökkenhet, ami jelentős kockázatot hordoz, negatívan érintheti az Alapot, így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és eszközallokációs politikájával próbálja csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű Kockázatkezelési Politika célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A Kockázatkezelési Eljárások tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt 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.