

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter



Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka



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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2025 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

2025 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban				
Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	33 463 488	252 190	23 369 742
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	448 066	252 190	382 706
09.	1. Követelések	448 066	252 190	382 706
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	32 571 240	0	17 967 179
14.	1. Értékpapírok	25 414 227	0	17 691 360
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	7 157 013	0	275 819
16.	a) kamatokból, osztalékokból	799	0	6 863
17.	b) egyéb	7 156 214	0	268 956
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	444 182		5 019 857
19.	1. Pénzeszközök	444 182	0	5 019 857
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-252 190	137 509
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	33 463 488	0	23 507 251
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	33 311 042	0	23 324 450
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	10 740 482	0	7 000 203
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	85 124 012	0	87 670 180
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-74 383 530	0	-80 669 977
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	22 570 560	0	16 324 247
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	9 412 917	0	3 699 141
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	7 157 013	-252 190	413 328
33.	c) előző év(ek) eredménye	4 759 168	0	6 252 820
34.	d) üzleti év eredménye	1 241 462	252 190	5 958 958
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	100 452	0	138 797
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	100 452	0	138 797
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	51 994	0	44 004
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	33 463 488	0	23 507 251

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

2025 . 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	2 840 513	0	14 296 225
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 134 157	-252 190	7 812 328
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	451 435	0	510 998
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	13 459	0	13 941
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 241 462	252 190	5 958 958

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

2025
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: <https://www.mbhalapkezeslo.hu>

Az Alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Anda Árpád József
1044 Budapest, Anód utca 32.

Dr. Barna Zsolt,
2094 Nagykovácsi, Nagykovácsi út 6.

Dr. Tóth Nándor,
2040 Budaörs, Szalonka utca 6.

Dr. Varga-Földi Hajnalka
1149 Budapest, Kövér Lajos utca 45-47. A. ép. 5. em. 10.

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

Csáki Béla
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó utca 57/A

Dr. Fedák István János
1026 Budapest, Küküllő utca 6.

Szabó Levente László,
1122 Budapest, Acsády Ignác utca 11. 1. em. 2. ajtó

Vágó Attila Szilárd
1125 Budapest, Városkúti út 14-16. B. ép. Fsz. 1. ajtó

Kovács László Viktor
1124 Budapest, Thomán István utca 4. 3. em. 15. ajtó

Herczog Péter András
1056 Budapest, Belgrád rakpart 22. 4. em. 1B. ajtó

Szalay Róbert Gábor
1144 Budapest, Gvadányi utca 15. A. ép. B. lház. 2. em. 1. ajtó

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2025. évben Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Görbe János (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007308) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2025. évben nettó 2.800.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.

Könyvelői regisztrációs száma: 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 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 tárgyévi eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgydőszak 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 az értékpapír eladásokból származó realizált árfolyamnyereséget, kapott kamatokat és – osztalékot, valamint devizaárfolyam nyereséget tartalmazza.

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

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

HUF sorozat 1 Ft, azaz egy forint

USD sorozat 1 USD, azaz egy USD

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

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe, valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik. Az Alap vagyonának jelentős részét az észak-amerikai, európai, ázsiai fejlett országok részvényt piacain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitétséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

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

Mérlegfordulónap utáni jelentős események

Az év elején a tőkepiacokat alapvetően kedvező hangulat jellemezte. Az amerikai gazdaság továbbra is viszonylag erős növekedést mutatott, a technológiai szektor – különösen a mesterséges intelligenciához kapcsolódó vállalatok – erős teljesítménye támogatta a részvényt piacokat, és Európában is pozitív volt a piaci hangulat. A feltörekvő piacokra is érkezett tőke, miközben a befektetők arra számítottak, hogy a nagy jegybancok 2026 során fokozatosan csökkentik a kamatokat.

Ez a kép azonban március elején jelentősen megváltozott a Közel-Keleten kieleződő konfliktus miatt. A feszültség elsősorban az energiaárakon keresztül hatott a piacokra. A Hormuzi-szoros körüli bizonytalanság miatt az olaj ára gyorsan emelkedett, ami a globális inflációs kilátásokat is újra felfelé tolta. Az energiaár-emelkedés különösen érzékenyen érinti a világ gazdaságát, mert egyszerre növeli a költségeket és csökkenti a gazdasági növekedési kilátásokat.

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe, kisebb arányban fejlett piaci részvényeket tartalmazó regionális és ágazati ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket tartottunk, illetve taktikai jelleggel egyes szektorokat leképező ETF-eket. Az év első negyedéve volatilisra sikeredett köszönhetően a geopolitikai konfliktusoknak. A benchmark-hoz képest több európai részvényt tartottunk.

KÖVETELÉSEK

	Előző év	Előző év(ek)		Tárgyév
		módosításai		
	eFt	eFt	eFt	
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0		0	
Adott előlegek	0		0	
Futures zárolt egyenleg	0		382 706	
Futures árkülönbözet elszámolás	0	252 190	0	
Alapletét számla	437 368		0	
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	9 458		0	
Egyéb követelések	1 240		0	
Összes követelés	448 066	252 190	382 706	

TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

Előző év	Tárgyév
eFt	eFt

Számvitelben elszámolt értékvesztés

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Folyószámla kamat	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	81 086	
Kötelezettség befektetési jegy forgalmazásból	0	0
Kötelezettség értékpapír adásvételből	0	0
Egyéb kötelezettség	0	138 797
Alapletét árkülönbözeti számla	19 366	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	100 452	138 797

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapletét árkülönbözeti számla	19 366	0
Kötelezettség értékpapír adásvételből	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	19 366	0

**Hosszú lejáratú kötelezettségek közül átsorolás
rövid lejáratú kötelezettségek közé**

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2025 . évi						eFt
Megnevezés	Nyitó érték	Előző év(ek) módosításai		Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	85 124 012			2 546 168	0	87 670 180
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-74 383 530			0	6 286 447	-80 669 977
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	9 412 917			5 024 990	10 738 766	3 699 141
Értékelési különbözet tartaléka	7 157 013		252 190	18 832 579	25 324 074	413 328
Előző év (évek) eredménye	4 759 168			1 493 652	0	6 252 820
Üzleti év eredménye	1 241 462	252 190		5 958 958	1 493 652	5 958 958
SAJÁT TŐKE	33 311 042	252 190	252 190	33 856 347	43 842 939	23 324 450

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

Előző év(ek) módosításai:

Az alapnál a következő 2024 évet érintő jelentősnek minősülő hiba került feltárássra:

A futures ügyletek esetében, az év végéig nem lezárt ügylet kifizetett árkülönbözetének összege hibásan eredményben került elszámolásra, emiatt több veszteség került kimutatásra.
A hiba javításakor emiatt növekszik a követelés összege , a pénzügyi műveletek ráfordításainak csökkenésével szemben, valamint párhuzamosan csökken a származtatott ügylet értékelési különbözete a saját tőkében kimutatott értékelési különbözet tartalékával szemben.

	2024		Összesen változás
	Növekedés	Csökkenés	
MÉRLEG / ESZKÖZÖK			
Követelések	252190	-	252 190
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	252190	- 252 190
MÉRLEG / FORRÁSOK			
Értékelési különbözet tartaléka		252190	- 252 190
Üzleti év eredménye	252190	-	252 190
EREDMÉNYKIMUTATÁS			
Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	252190	- 252 190

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	2 700	1 778
Teljesítménydíj	0	247
Felügyeleti díj	2 823	2 029
Alapkezelői díj	40 042	29 561
Forgalmazási jutalék	1 262	6 769
Letétkezelői díj	856	590
Könyvelési díj	240	132
Különadó	4 071	2 898
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	51 994	44 004

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1 409 725	7 949 659
Kapott kamat	400 642	357 097
Kapott osztalék	102 628	87 965
Határidős ügyletek bevételei	576 096	5 443 860
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	351 422	457 644
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2 840 513	14 296 225

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Előző év(ek) módosításai eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	325 178		1 424 208
Fizetett, fizetendő kamat	106		1
Határidős ügyletek ráfordításai	660 316	-252 190	4 631 840
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	148 557		1 756 279
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 134 157	-252 190	7 812 328

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	392 776	408 835
Teljesítménydíj	0	247
Letétkezelői díj	20 720	16 788
Megbízási, ügynöki díjak	14 152	21 555
Felügyeleti díj	9 378	9 754
Könyvvizsgálói díj	2 700	3 556
Bankköltség, forgalmi jutalék	572	794
Forgalmazási díj	7 021	46 516
KELER díj	217	87
Warp díj	40	60
Tranzakció díj	934	902
Egyéb költség	160	0
Könyvelési díj	2 765	1 904
Működési költség összesen	451 435	510 998

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	1 407 800	1 000 000

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	45 000 000	44 288	1 425	45 713
		44 288	1 425	45 713
Diszkont papírok				
MNB260108 HUF	2 000 000 000	1 992 462	4 668	1 997 130
		1 992 462	4 668	1 997 130
Befektetési jegy				
DB X-TRACKERS MSCI World USD	56 000	2 553 621	30 296	2 583 917
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	81 000	3 507 313	-	3 487 791
ISHARES EURO STOXX BANKS 30 EUR	120 000	1 086 847	109 358	1 196 205
MBHNEXTTECH EUR EUR	1 000	409	-	368
SOURCE MSCI WORLD ETF USD	35 500	1 606 280	33 021	1 639 301
SWRD LN USD	217 000	3 387 924	26 306	3 414 230
Xtrackers MSCI World UCITS ETF USD	54 000	2 503 141	39 480	2 542 621
KEYENCE CORP USD	300	55 283	-	35 470
ISHARES MSCI JAPAN új USD	15 000	324 360	73 390	397 750
		15 025 178	272 475	15 297 653
Kötvény				
RBIHV 6 PERP EUR	1 600 000	627 476	-	624 821
		627 476	-	624 821
Részvény				
2463925D NA EUR	4 000	-	-	-
2501080D NA EUR	2 900	-	-	-
2505621D NA EUR	4 000	-	-	-
MEGAKRÁN HUF	448 700	1 956	-	1 862
		1 956	-	1 862
Értékpapír összesen		17 691 360	275 819	17 967 179

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2025 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Á r 2025.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
X1325805EUR260122	1400000	385,67	2025.12.09	2026.01.22	386,47	539 936 040	541 057 668	-1 122
Összesen forward ügyletek:								-1 122
Futures ügyletek								
GXH6 INDEX	10	24171,5	2025.12.18	2026.03.20				49 958
ZWPH6 Index	150	14280	2025.12.16	2026.03.20				88 673
Összesen futures ügyletek:								138 631
ÖSSZESEN :								137 509

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Előző év(ek) módosításai		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	576 096	660 316		-252 190	5 443 860	4 626 151
Futures ügyletek	0	0		0	0	5 689
ÖSSZESEN :	576 096	660 316		-252 190	5 443 860	4 631 840

Portfólió jelentés

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

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke (eFt):	23 324 450
Egy jegyre jutó NEÉ (HUF)	2,7677
Egy jegyre jutó NEÉ (HUF)	3,5595
Egy jegyre jutó NEÉ (USD)	2,6380
Egy jegyre jutó NEÉ (EUR)	1,0335
Darabszám (HUF db):	1081874300
Darabszám (HUF db):	5042951404
Darabszám (USD db):	2543136
Darabszám (EUR db):	442631

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

EFT				
I.	KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	00%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		138 797	75,93%
	Alapkezelői díj miatt		34	
	Letétkezelői díj miatt		0	
	Bizományosi díj miatt		0	
	Forgalmazási költség miatt		0	
	Könyvelési költség miatt		132	
	Könyvvizsgálói költség miatt			
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		138 631	
I/3.	Céltartalékok (összes):			
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		44 004	24,07%
	Kötelezettségek összesen:		182 801	100%
II.	ESZKÖZÖK			(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		5 019 857	21,35%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		382 706	1,63%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	17 967 17976,43%
II/4.1.	Állampapírok (összes):		45 713	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	45 000 000	45 713
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.:	HUF	2 000 000 000	2 621 9511 997 130
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	1600000	624821
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			
II/4.3.	Részvények (összes):	HUF	448700	1 8621862
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	EUR	10 900	0
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):		15 297 653	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	564 500	15 297 65315 297 653
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:		137 509	1%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):		0	0%
	Eszközök összesen:		23 507 251	100%

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

2025 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-1 006 161	852 376
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	849 937	5 612 812
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-7 157 013	-413 328
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1 026 346	-5 108 341
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-440 451	317 550
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-418 626	38 345
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	8 850	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	20 475	-7 990
14.	Értékelési különbözet	7 157 013	413 328
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-11 317 763	13 177 354
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-93 748 464	-114 719 580
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	82 039 176	127 550 788
20.	Kapott hozamok +	391 525	346 146
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	8 127 952	-9 454 055
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	5 093 720	2 546 168
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 722 010	-6 286 447
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	4 756 242	-5 713 776
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-4 195 972	4 575 675

EGYEZTETŐ TÁBLA

2025.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2025.12.31	17 691 359 860	2025.12.31	17 967 178 567	-275 818 707
Értékkülönbözet	2025.12.31	275 818 707	2025.12.31	0	275 818 707
Értékpapírok összesen:	2025.12.31	17 967 178 567	2025.12.31	17 967 178 567	0
Pénzeszközök összesen	2025.12.31	5 019 856 059	2025.12.31	5 402 562 627	-382 706 568
Pénzeszközök összesen:	2025.12.31	5 019 856 059	2025.12.31	5 402 562 627	-382 706 568
Óvadék számla		0	2025.12.31		0
Osztalék követelés	2025.12.31	0	2025.12.31		0
Futures zárolt összeg	2025.12.31	382 706 604	2025.12.31		382 706 604
Egyéb követelések összesen:	2025.12.31	382 706 604	2025.12.31	0	382 706 604
Aktív időbeli elhatárolás	2025.12.31	0	2025.12.31		0
Értékpapír adásvétel kötelezettség	2025.12.31		2025.12.31		0
Egyéb kötelezettség	2025.12.31	138 630 875	2025.12.31		
Egyéb kötelezettségek összesen:	2025.12.31	138 630 875	2025.12.31	0	138 630 875
Határidős ügylet ÉK	2025.12.31	137 509 247	2025.12.31	-1 121 628	
Úton lévő tételek	2025.12.31	0	2025.12.31	-166 264	166 264
Szállítók:	2025.12.31	166 264	2025.12.31		166 264
Passzív időbeli elhatárolások	2025.12.31	44 003 644	2025.12.31	44 043 486	-39 842
Nettó eszközérték (ezer Ft)		23 324 449 694		23 324 409 816	39 878
Befektetési jegyek HUF (darab)		1 081 874 300		1 081 874 300	
Befektetési jegyek HUF (darab)		5 042 951 404		5 042 951 404	
Befektetési jegyek USD (darab)		2 543 136		2 543 136	
Befektetési jegyek EUR(darab)		442 631		442 631	
Egy befektetési jegy értéke I sorozat (Ft/db)		2,7677		2,7677	
Egy befektetési jegy értéke sorozat (Ft/db)		3,5595		3,5595	
Egy befektetési jegy értéke (USD /db)		2,6380		2,6380	
Egy befektetési jegy értéke (EUR /db)		1,0335		1,0335	

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) 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 közzétett 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.



MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénytőzsi piacok menetele, élén a kelet-közép-európai piacokkal. Dollárban mérve az SPX 18%-ot; az MXEU 33%-ot; az MXEF 40%-ot (ezen belül a Hong-kong-i HSI 32%-ot); míg a CETOP és a BUX 71%-ot emelkedett. A részvénytőzsi piacok felívelését alapvetően a globális monetáris kondíciók lazulása, a gyengébb dollár, a kereskedelmi vámok körüli bizonytalanság áprilist követő mérséklődése és a stabil vállalati profitkilátások hajtották. A kelet-közép-európai régióban a prágai (+81%), a lengyel (+68%) és a magyar piac (+71%) szerepelt kiválóan részben a gyengébb dollárnak, részben pedig az orosz-ukrán békemegállapodások közeli eljövételébe vetett hit felerősödésének köszönhetően.

Nagyrészt az AI-hoz kapcsolódó részvényhozamok hatására az amerikai részvényindexek új történelmi csúcspontokra emelkedtek, ugyanakkor az emelkedés még koncentráltabbá vált. A győztes mindent visz elv továbbra is fennáll, mivel a piaci koncentráció és a piacvezetők szűk köre ért el új csúcspontokat. Az S&P 500 Index egyre inkább elszakadt a hagyományos gazdaság teljesítményétől („old economy”), ahogy a mesterséges intelligencia (AI) narratívája háttérbe szorította a gyengébb makrogazdasággal, a gyengébb eredményekkel vagy a politikai változásokkal kapcsolatos aggodalmakat.

A globális növekedés a kereskedelmi háborúk ellenére is kitartott, amely minden bizonnyal a tavalyi év legnagyobb meglepetése volt a piacok számára. Kiváltképp az Egyesült Államok gazdasága mutatott figyelemre méltó ellenálló képességet az emelkedő vámok és a globalizáció visszaszorulásának ellenére. És bár az Egyesült Államok gazdasága 2025 negyedik negyedévében évesített alapon csupán 1,4 százalékkal bővült, ami jelentős lassulás az előző negyedév 4,4 százalékos növekedéséhez képest, és jóval elmarad az elemzők által várt 3,0 százalékos ütemtől, a csökkenő import, a stabil lakossági fogyasztás az AI-vezérelt beruházási boom pozitívan hatott a bruttó hazai termék alakulására. A figyelemreméltó ellenálló képesség forrása a termelékenységnövekedés újjáéledése. A növekvő munkatermelékenység lehetővé tette az amerikai vállalatok számára, hogy dacoljanak a vámsokkok kedvezőtlen hatásaival, miközben továbbra is képesek maradtak bővíteni árbevételüket és beruházni az AI infrastruktúra kiépítésébe.

Az infláció ragadósága továbbra is nyugtalanító tényező. A Covid-járványhoz és az orosz invázióhoz kapcsolódó kínálati sokkok elhárítása után az infláció globálisan 3% körüli szinteken ragadt meg, és kevés jel mutat arra, hogy 2026-ban csökkenne. A ragadós infláció alapvetően a bér- és szolgáltatási ár-infláció tartósságával függ össze. Emellett egyes szektorokban (például az acél- és alumínium termékek gyártásában) a kereskedelmi vámok is felfelé irányuló nyomást gyakorolnak az árakra. Úgy tűnik, hogy tavaly a vállalatok fokozatosabban és a vártnál kisebb mértékben hárították át a vámok megnövekedett költségeit, így további áremelések várhatók az idei év első felében.

Tágabb értelemben a globális politikai környezet kevésbé támogatja a jelenlegi hozamok további csökkenését, mivel a legtöbb fejlett ország központi bankja vagy felfüggesztette a kamatok vágását, vagy várhatóan 2026-ban lezárja a lazítási ciklusokat. A fejlett országok központi bankjainak lazítási üteme havi 100 bázispontnál tetőzött 2025 második felében, de azóta lelassult, és az idei év közepéig várhatóan átlagosan kevesebb, mint havi 25 bázisponttal szelődülhet.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy a részvénytőzsi piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknek ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik. Az Alap vagyonának jelentős részét az észak-amerikai, európai, ázsiai fejlett országok

részvénypiacain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitettséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték.

A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban változott.

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

További információk

Az alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések-környezeti terheléssel nem járt, a jövőben sem fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek nem kell fordítania.

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2025. december 31.

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Tel: +36 (1) 428-6800
www.deloitte.hu

Bejegyezve: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága
Cg.: 01-09-071057

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Fejlett Piaci Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Fejlett Piaci Részvény Alap (az „Alap”) 2025. évi éves jelentése I-XIV. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2025. 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 „számviteli törvény”), 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.

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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MBH Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, és a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet az éves jelentés "Mellékletek" című fejezetére, amelyben bemutatásra kerül, hogy az Alap jelentős összegű hibát tárt fel az előző évek vonatkozásában. Az Alap a jelentős összegű hibákat a 2025. december 31-i mérleg és eredménykimutatás előző évek módosításai oszlopában szerepelteti a számviteli törvénnyel összhangban. Véleményünk nincs minősítve ennek a kérdésnek a vonatkozásában.

Egyéb kérdések

Az Alap 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentését másik könyvvizsgáló ellenőrizte, amelyre vonatkozóan 2025. április 25-én minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk

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

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

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 könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk

ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit. A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok 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 a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy 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 észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

2026. április 27.

Molnár Attila
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083

Görbe János
Kamarai tag könyvvizsgáló
007308

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-64

Éves jelentés

2025. január 1. - december 31.

Budapest, 2026. április 27.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Fejlett Piaci Részvény Alap

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, ÁÉKBV Alap

A befektetési jegy névértéke

„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000701552
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715438
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000715271
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000735394

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 1998. június 03. (ÁPTF engedély száma: 110.099-1/98)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbalapkezeslo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt. (Székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.)

Concorde Értékpapír Zrt. (Székhely: 1123 Budapest, Alkotás út 50.)

Raiffeisen Bank Zrt. (Székhely: 1138 Budapest, Váci út 116-118.)

UniCredit Bank Hungary Zrt. (Székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

ERSTE Befektetési Zrt. (Székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

MBH Befektetési Bank Zrt. (1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G. épület)

Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

Görbe János

Kamarai bejegyzés száma: 007308

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy a részvénytőzsi ár-folyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe, valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetésekkel ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik. Az Alap vagyonának jelentős részét az észak-amerikai, európai, ázsiai fejlett országok részvénytőzsiain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitétséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, a befektetési alap összetételére ható tényezők elemzése:

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénypiacok menetelése, élen a kelet-közép-európai piacokkal. Dollárban mérve az SPX 18%-ot; az MXEU 33%-ot; az MXEF 40%-ot (ezen belül a Hong-kong-i HSI 32%-ot); míg a CETOP és a BUX 71%-ot emelkedett. A részvénypiacok felívelését alapvetően a globális monetáris kondíciók lazulása, a gyengébb dollár, a kereskedelmi vámok körüli bizonytalanság áprilist követő mérséklődése és a stabil vállalati profitkilátások hajtották. A kelet-közép-európai régióban a prágai (+81%), a lengyel (+68%) és a magyar piac (+71%) szerepelt kiválóan részben a gyengébb dollárnak, részben pedig az orosz-ukrán békemegállapodások közeli eljövételébe vetett hit felerősödésének köszönhetően.

Nagyrészt az AI-hoz kapcsolódó részvényhozamok hatására az amerikai részvényindexek új történelmi csúcsokra emelkedtek, ugyanakkor az emelkedés még koncentráltabbá vált. A győztes mindent visz elv továbbra is fennáll, mivel a piaci koncentráció és a piacvezetők szűk köre ért el új csúcsokat. Az S&P 500 Index egyre inkább elszakadt a hagyományos gazdaság teljesítményétől („old economy”), ahogy a mesterséges intelligencia (AI) narratívája háttérbe szorította a gyengébb makrogazdasággal, a gyengébb eredményekkel vagy a politikai változásokkal kapcsolatos aggodalmakat.

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe, kisebb arányban fejlett piaci részvényeket tartalmazó regionális és ágazati ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket tartottunk, illetve taktikai jelleggel egyes szektorokat leképező ETF-eket. Az USA gazdasági növekedése a bevezetett vámok ellenére pozitív meglepetést okozott, amit a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházások segítettek. A monetáris politikai szigor enyhítésével kapcsolatos piaci optimizmus állandósult az év során. Az infláció tovább mérséklődött, de ennek ellenére az amerikai jegybank által kívánatosnak tartott célértéket nem sikerült elérnie, illetve az amerikai adminisztráció kiszámíthatatlanabbá vált, ami indokolta az óvatos kockázatvállalást az alap tekintetében.

I./ Vagyonkimutatás

	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2024.12.31 módosításai	2025.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	32 571 240	97,78%	0	17 967 179	77,03%
b) banki egyenlegek	444 182	1,33%	0	5 019 857	21,52%
c) egyéb eszközök	448 066	1,35%	0	520 215	2,23%
d) összes eszköz	33 463 488	100,46%	0	23 507 251	100,78%
e) kötelezettségek*	152 446	0,46%	0	182 801	0,78%
f) nettó eszközérték	33 311 042	100,00%	0	23 324 450	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

**A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	45 000 000	44 288	1 702	45 990
		44 288	1 702	45 990
Diszkont papírok				
MNB250109 HUF	1 500 000 000	1 497 572	243	1 497 815
		1 497 572	243	1 497 815
Befektetési jegy				
INVESCO QQQ USD	6 800	1 139 940	228 357	1 368 297
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	28 000	1 209 498	-	1 193 883
Ishares Core S&P 500 ETF USD	3 900	602 511	301 136	903 647
ISHARES MSCI JAPAN új USD	15 000	324 360	71 799	396 159
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	4 350	635 581	367 882	1 003 463
		3 911 890	953 559	4 865 449
Részvény				
2463925D NA EUR	4 000	-	-	-
2501080D NA EUR	2 900	-	-	-
2505621D NA EUR	4 000	-	-	-
3 M COMPANY (MINNESOTA MINING) USD	2 000	70 848	30 772	101 620
ABBOTT LABORATORIES USD	2 600	59 019	56 734	115 753
ABBVIE USD	3 415	182 739	56 115	238 854
Accenture PLC-CL A USD	974	38 229	96 635	134 864
Adobe Systems USD	1 400	244 407	630	245 037
Advanced Micro Devices USD	3 100	186 697	-	147 383
Air Liquide SA EUR	1 010	64 201	794	64 995
AIRBUS EUR	1 400	70 877	17 986	88 863
ALLIANZ AG EUR	750	77 406	13 603	91 009
Alphabet Inc CL-A USD	23 100	1 260 498	460 647	1 721 145
AMAZON USD	18 350	1 116 322	468 236	1 584 558
Analog Devices Inc. USD	900	53 130	22 131	75 261
Anheuser-busch inbev sa/nv EUR	1 500	29 396	284	29 680
APPLE COMPUTER USD	30 100	1 902 660	1 064 156	2 966 816
APPLIED MATERIALS INC USD	1 500	124 604	-	96 017
ASML HOLDING NV EUR	810	300 733	-	225 446
ASTRAZENECA PLC GBP	3 638	177 430	10 759	188 189
BASF AG EUR	18	745	-	627
BOEING CO USD	1 000	79 110	-	69 668
Booking Holdings USD	79	40 122	114 368	154 490
BP AMOCO PLC GBP	60 000	122 526	-	116 523
BRISTOL MYERS SQUIB CO USD	6 810	128 401	23 204	151 605
BRITISH AMERICAN TOBACCO GBP	4 560	64 737	160	64 897
Broadcom USD	9 700	535 724	349 423	885 147
CATERPILLAR USD	1 000	71 650	71 133	142 783
Chemours CO USD	89	354	238	592
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	5 000	304 263	-	285 045
CISCO SYSTEMS INC USD	8 500	132 956	65 104	198 060
CITIGROUP INC. USD	45	103 136	21 539	124 675
COCA-COLA CO USD	7 000	118 572	52 966	171 538
DAIMLER CHRYSLER REG EUR	3 100	79 648	-	68 394
Danaher USD	1 000	87 030	3 321	90 351
Deere Co. USD	300	44 226	5 804	50 030
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG EUR	3 200	19 948	17 964	37 912
DIAGEO PLC GBP	3 000	50 173	-	37 618
EUROAPI SASU EUR	118	378	-	140
EXXON MOBIL CORP USD	9 300	375 255	18 503	393 758
FORD MOTOR COMPANY USD	3 844	16 245	-	14 979
Garrett Motion USD	53	1 027	-	188
GE VERNOVA LLC USD	9	558	607	1 165
GENERAL ELECTRIC CO új USD	1 839	107 990	12 579	120 569
GILEAD SCIENCES USD	3 000	77 252	31 818	109 070
GLENCORE GBP	43 000	86 758	-	75 094
GOLDMAN SACHS GROUP INC USD	700	110 562	47 206	157 768
GSK PLC GBP	7 400	46 180	3 058	49 238
HALEON PLC GBP	3 000	3 505	2 090	5 595
HONEYWELL USD	1 000	50 083	38 827	88 910
HSBC HOLDINGS PLC GBP	39 000	125 567	25 778	151 345
INTEL CORPORATION USD	11 452	131 064	-	90 376
INTL BUSINESS MACHINES CORP USD	2 836	170 564	74 821	245 385
Jackson Financial GBP	30	26	1 265	1 291
JOHNSON & JOHNSON USD	5 000	271 149	13 464	284 613
Kering Equity EUR	50	11 502	-	4 885
KEYENCE CORP USD	300	55 283	-	47 852
Kyndryl Holdings USD	307	2 875	1 306	4 181
LILLY (ELI) & CO USD	1 750	497 048	34 705	531 753
LINDE PLC USD ÚJ USD	300	26 627	22 810	49 437
LRCX US EQUITY USD	2 800	91 089	-	79 604
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON EUR	510	109 327	23 585	132 912

M&G PLC GBP	1 200	1 035	138	1 173
MASTERCARD USD	1 600	251 797	79 816	331 613
MCDONALD'S CORPORATION USD	2 020	172 794	57 689	230 483
MEDTRONIC INC merge USD	2 204	56 681	12 615	69 296
MEGAKRÁN HUF	448 700	1 956	125	1 831
MERCK & CO. INC. USD	56	196 096	23 174	219 270
META Platforms USD	4 532	857 838	186 592	1 044 430
MICRON INC. USD	2 500	105 540	22 727	82 813
MICROSOFT CORP USD	15 400	1 848 763	706 134	2 554 897
MONDELEZ INTERNATIONAL INC. USD	2 300	26 064	28 009	54 073
NESTLE SA CHF	400	112 644	17 782	130 426
NETFLIX USD	800	203 509	77 150	280 659
NIKE INC USD	4 800	189 331	46 369	142 962
NOVARTIS AG REG SHS CHF	4 100	161 662	3 302	158 360
NOVOB DC ÚJ DKK	1 266	319 879	102 603	217 276
NVIDIA USD	51 400	1 904 561	811 407	2 715 968
ORACLE CORP USD	3 991	157 708	104 059	261 767
Organon USD	553	4 595	1 347	3 248
PEPSICO INC USD	2 407	108 731	35 330	144 061
PFIZER INC USD	12 388	164 251	34 893	129 358
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL USD	2 320	51 040	58 857	109 897
PROCTER & GAMBLE CO USD	4 200	159 278	117 867	277 145
Prosus NV EUR	2 900	38 827	6 781	45 608
QUALCOM INC COM USD	2 426	123 004	23 684	146 688
Raytheon Technologies USD	3 500	70 739	88 677	159 416
Reckitt Benckiser GBP	37 000	89 718	1 351	88 367
Resideo Technologies USD	183	1 167	493	1 660
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN CHF	1 250	126 109	12 962	139 071
S&P Global USD	500	50 212	47 800	98 012
SAMSUNG COMMON GDR USD	400	176 145	32 874	143 271
SANOFI AVENTIS EUR	4 520	143 289	30 468	173 757
SAP AG-VORZUG EUR	2 100	149 146	54 353	203 499
SCHNEIDER ELECTRIC SA EUR	900	78 550	10 361	88 911
SHELL PLC GBP GBP	19 180	210 761	23 914	234 675
SIEMENS AG EUR	1 600	69 605	54 118	123 723
Solventum Corp USD	500	12 207	794	13 001
STRYKER CORP USD	750	86 241	20 046	106 287
TESLA MOTORS Inc. USD	5 500	350 206	524 026	874 232
TEXAS INSTRUMENTS USD	1 600	114 491	3 595	118 086
Thermo Fisher USD	600	112 336	10 521	122 857
TOTAL FINA SA-B EUR	4 500	104 626	6 137	98 489
TRIVAGO NV ADR USD	2 972	6 616	4 066	2 550
UBER US USD	3 700	86 171	1 674	87 845
UNILEVER PLC Eur EUR	4 000	67 639	22 384	90 023
Veralto USD	333	-	13 349	13 349
Viatis (Pfizer köztes papír) USD	1 599	6 920	916	7 836
VISA INC A USD	2 933	276 291	88 555	364 846
WABTEC USD	60	2 615	1 862	4 477
Zoetis Inc USD	700	40 662	4 229	44 891
		19 960 477	6 201 509	26 161 986
Értékpapír összesen		25 414 227	7 157 013	32 571 240

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	45 000 000	44 288	1 425	45 713
		44 288	1 425	45 713
Diszkont papírok				
MNB260108 HUF	2 000 000 000	1 992 462	4 668	1 997 130
		1 992 462	4 668	1 997 130
Befektetési jegy				
DB X-TRACKERS MSCI World USD	56 000	2 553 621	30 296	2 583 917
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	81 000	3 507 313	19 522	3 487 791
ISHARES EURO STOXX BANKS 30 EUR	120 000	1 086 847	109 358	1 196 205
MBHNEXTTECH EUR EUR	1 000	409	41	368
SOURCE MSCI WORLD ETF USD	35 500	1 606 280	33 021	1 639 301
SWRD LN USD	217 000	3 387 924	26 306	3 414 230
Xtrackers MSCI World UCITS ETF USD	54 000	2 503 141	39 480	2 542 621
KEYENCE CORP USD	300	55 283	19 813	35 470
ISHARES MSCI JAPAN új USD	15 000	324 360	73 390	397 750
		15 025 178	272 475	15 297 653
Kötvény				
RBI AV 6 PERP EUR	1 600 000	627 476	2 655	624 821
		627 476	2 655	624 821
Részcvény				
2463925D NA EUR	4 000	-	-	-
2501080D NA EUR	2 900	-	-	-
2505621D NA EUR	4 000	-	-	-
MEGAKRÁN HUF	448 700	1 956	94	1 862
		1 956	94	1 862
Értékpapír összesen		17 691 360	275 819	17 967 179

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	1 081 874 300 db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	5 042 951 404 db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2 543 136 db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap EUR sorozat	442 631 db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	2,767713 HUF/db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	3,559522 HUF/db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2,637981 USD/db
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap EUR sorozat	1,033518 EUR/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	31 027 435	92,72%	93,14%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 543 805	4,61%	4,63%
Összesen	32 571 240	97,33%	97,78%

*A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

Megnevezés	2025.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	15 299 147	65,47%	65,59%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	368	0,00%	0,00%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 667 664	11,42%	11,44%
Összesen	17 967 179	76,89%	77,03%

*A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét főként tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

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: 65,43%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,52%
Érintett befektetési formák: iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (ISIN kód: DE0006289309)

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

V./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2024.12.31 (eFt)	Előző év(ek) módosításai	2025.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	1 706 356	252 190	6 483 897
b) egyéb bevétel	-13 459	0	0
c) kezelési költségek	392 776	0	409 082
d) a letétkezelő díjai	20 720	0	16 788
e) egyéb díjak és adók	37 939	0	99 069
f) nettó jövedelem	1 241 462	252 190	5 958 958
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0	0
h) a tőkeszámla változásai	22 570 560	0	16 324 247
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	7 157 013	-252 190	413 328
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	-	nincs ilyen

Az alapnál az alábbi, 2024 évet érintő jelentősnek minősülő hiba került feltárára:

A futures ügyletek esetében, egy 2024 év végéig nem lezárt ügylet kifizetett árkülönbözetének összege hibásan az eredményben került elszámolásra, emiatt több veszteség került kimutatásra. A hiba javítása miatt növekszik a követelések összege, a pénzügyi műveletek ráfordításainak csökkenésével szemben, valamint párhuzamosan csökken a származtatott ügylet értékelési különbözete a saját tőkében kimutatott értékelési különbözet tartalékával szemben.

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	2,108817	HUF/db	5 348 850 790	HUF
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	2,784899	HUF/db	11 471 015 687	HUF
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	1,971251	USD/db	5 143 035	USD
2024.12.31	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	2,755348	HUF/db	15 395 689 796	HUF
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	3,586313	HUF/db	15 885 342 498	HUF
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2,217699	USD/db	5 845 078	USD
2025.12.31	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	2,767713	HUF/db	2 994 317 711	HUF
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	3,559522	HUF/db	17 950 498 502	HUF
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2,637981	USD/db	6 708 744	USD
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap EUR sorozat	1,033518	EUR/db	457 467	EUR

VII./ Származtatott ügyletek

2025.12.31.

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/ Ár 2025.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
X1325805EUR260122	1400000	385,67	2025.12.09	2026.01.22	386,47	539 936 040	541 057 668	-1 122
Összesen forward ügyletek:								-1 122
Futures ügyletek								
GXH6 INDEX	10	24171,5	2025.12.18	2026.03.20				49 958
ZWPH6 Index	150	14280	2025.12.16	2026.03.20				88 673
Összesen futures ügyletek:								138 631
ÖSSZESEN :								137 509

VIII./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő 2025. július 1. napján üzletág-átruházás keretében átvette a – korábban – Solus Capital Zrt. által kezelt kockázati tőkealapok kezelését.

IX./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

2025				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	579 269 079	409 372 383	988 641 462	23
Egyéb munkavállalók	342 666 451	66 321 818	408 988 269	40
Total	921 935 530	475 694 201	1 397 629 731	63

Átlagos statisztikai állományi létszám 44,069 fő.

Javadalmazási politika

1. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
2. A fenti táblázat tartalmazza a 2025-ös évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait.
3. Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
4. A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
5. Nem történt érdemi változás

X./ Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskezelésének bemutatása

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MBH Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 1 000 000 000 HUF volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

XI./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértében bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitettség

2024.12.31	120,73%
2025.12.31	140,68%

XII./ Az Alap aktuális kockázati profilja és a kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Ezt az Alapot a 7 osztály közül a 4. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

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 kulcs kockázatokat 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 felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

XIII./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

2026 első negyedéve tagadhatatlanul kihívásokkal teli volt, amelyet a romló globális pénzügyi helyzet és az ingatag olajár jellemezett. A 2026–2027-es vállalati nyereségkilátások azonban továbbra is szilárdak. A részvényértékeltségek a gazdasági lassulástól és a magasabb inflációtól való félelmek közepette csökkentek, de ez az átárazás vonzóbb belépési pontokat teremtett a hosszú távú befektetők számára.

Részvénypiac

Jelenleg a tőkepiacok igyekeznek beárazni a közel-keleti konfliktus valószínűsíthető időtartamát és megoldási módjait. A korábban látható „olaj fel, részvényárfolyamok le” narratíva áprilisban szétvált, ami a további piaci reakciókat is módosíthatja, természetesen a háború kimenetelétől függően. Valójában nem az olajár jelenti önmagában a fő kockázatot, inkább a velejáró magasabb infláció és a lassabb növekedés kombinációja az, ami mind a bevételekre, mind a részvényértékelésekre negatívan hat. A Factset gyűjtése alapján az S&P 500 vállalatok 2026-os eredménynövekedési ütemét nem befolyásolta negatívan a közel-

keleti konfliktus. Az elemzői konszenzuson alapuló gyűjtés magasabb EPS növekedést vetít előre, mint az év elején, miközben globálisan elszálltak az energiaárak. Mind a részvények, mind a kötvények árfolyama emelkedhet egy rövid távú tűzszüneti megállapodás hatására, de a középtávú kockázatok továbbra is fennállnának.

A BUX az év elején jelentősen felülmúlta a nyugat-európai piacokat, amelyek mérsékelt visszaesést és gyenge keresletet tapasztaltak olyan szektorokban, mint az autóipar. Az OTP Bank, a MOL és a Richter voltak az index felívelő mozgásának fő vezérlői. 2026. április 1-jétől a BUX indexkosarát frissítették, és most már tartalmazza az MBH Bankot, a PannErgy-t és a Shopper Park Plus-t.

Kötvénypiac

A fix kamatozású papírok nagyrészt negatív hozamot mutattak 2026 első negyedévében, amit a márciusi – a megújult inflációs aggodalmak közepette bekövetkezett – jókora hozamemelkedés okozott. Az iráni háború kirobbanását követően jelentős bizonytalanság alakult ki a piaci szereplők körében a tekintetben, hogy vajon az energiaellátási zavarok milyen potenciális hatást fognak gyakorolni az infláció és növekedés közötti kényes egyensúlyra.

Az euróövezet gazdasága várhatóan jelentősebb, becslések szerint 2-3 százalékpontos növekedési csapással néz szembe, mivel nagyobb az energiaimporttól való függősége az Egyesült Államokhoz képest. Az energiaárak sokkja növelte a keresletet az amerikai dollár iránt; míg elfordította az érdeklődést az emelkedő gázárakra érzékenyebb eurótól.

Összességében a hitelpiacot a növekvő spreadek és a magas értékelések jellemzik. Alapesetünk továbbra is a stabilizációs forgatókönyv a következő 12 hónapban.

Magyarország

Magyarország gazdasági környezetét is törékeny kilábalás jellemezte 2026 első negyedévében, amelyet elsősorban a háztartási fogyasztás, a választások előtti számottevő fiskális költekezés és a szűk munkaerőpiac vezérelt. Míg a GDP növekedése várhatóan gyorsabb lesz 2025-höz képest, elérve akár 2-2,5 százalékot, előre tekintve a gazdaság magas inflációs nyomással és jelentős költségvetési hiánnyal néz szembe. 2026-os éves átlagban 3,5–4 százalék közötti infláció reális. Viszont fontos kérdés – a közel-keleti események függvényében – hogy mi lesz az energiaárakkal, ha tartósan magasak maradnak, az Magyarország szempontjából különösen komoly inflációs kockázat.

Az idei gazdasági kilátások lefelé módosulhatnak a potenciális energiaár-sokkok, a geopolitikai bizonytalanságok és a magas költségvetési hiány miatt. A Magyar Nemzeti Bank várhatóan kitart az óvatos kamatpolitikája mellett a hitelessége és az árstabilitás megőrzése végett. A jelenlegi beárazott piaci kamatpálya alapján az alapkamat 2026 végéig nem változik.

A választást követő napokban csökkentek az állampapír-hozamok. A kamatok és az árfolyam-stabilizálódása is ezeknek a tényezőknek a folyamodványa: ha a költségvetési hiány csökken, az infláció pedig tartósan alacsony, az elvezethet a kamatok csökkentéséhez és a stabil forintárfolyamhoz.

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően fejlett piaci nagyvállalatok részvényeibe, kisebb arányban fejlett piaci részvényeket tartalmazó regionális és ágazati ETF-ekbe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között amerikai és nyugat-európai részvényeket tartottunk, illetve taktikai jelleggel egyes szektorokat leképező ETF-eket. Az év első negyedéve volatilisre sikeredett köszönhetően a geopolitikai konfliktusoknak. A benchmark-hoz képest több európai részvényt tartottunk.

XIV./ Nettó eszközérték és a forgalomban lévő befektetési jegyek számának alakulása

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték		Darabszám
2025.12.31	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	2,767713	HUF/db	2 994 317 711	HUF	1 081 874 300
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	3,559522	HUF/db	17 950 498 502	HUF	5 042 951 404
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2,637981	USD/db	6 708 744	USD	2 543 136
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap EUR sorozat	1,033518	EUR/db	457 467	EUR	442 631
2026.04.17	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap I sorozat	2,734785	HUF/db	5 125 808	HUF	1 874 300
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap HUF sorozat	3,504814	HUF/db	16 052 401 508	HUF	4 580 101 088
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap USD sorozat	2,764972	USD/db	6 689 106	USD	2 419 231
	MBH Fejlett Piaci Részvény Alap EUR sorozat	1,077850	EUR/db	529 208	EUR	490 985

Budapest, 2026. április 27.

MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

**MBH Fejlett Piaci Részvény Alap
Mérleg**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	33 463 488	252 190	23 369 742
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	448 066	252 190	382 706
09.	1. Követelések	448 066	252 190	382 706
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	32 571 240	0	17 967 179
14.	1. Értékpapírok	25 414 227	0	17 691 360
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	7 157 013	0	275 819
16.	a) kamatokból, osztalékokból	799	0	6 863
17.	b) egyéb	7 156 214	0	268 956
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	444 182	0	5 019 857
19.	1. Pénzeszközök	444 182	0	5 019 857
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-252 190	137 509
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	33 463 488	0	23 507 251
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	33 311 042	0	23 324 450
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	10 740 482	0	7 000 203
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	85 124 012	0	87 670 180
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-74 383 530	0	-80 669 977
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY) (31.+32.+33.+34. sor)	22 570 560	0	16 324 247
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbszete	9 412 917	0	3 699 141
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	7 157 013	-252 190	413 328
33.	c) előző év(ek) eredménye	4 759 168	0	6 252 820
34.	d) üzleti év eredménye	1 241 462	252 190	5 958 958
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	100 452	0	138 797
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	100 452	0	138 797
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	51 994	0	44 004
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	33 463 488	0	23 507 251

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Az alapnál az alábbi, 2024 évet érintő jelentősnek minősülő hiba került feltárássra:

A futures ügyletek esetében, egy 2024 év végéig nem lezárt ügylet kifizetett árkülönbszeteinek összege hibásan az eredményben került elszámolásra, emiatt több veszteség került kimutatásra. A hiba javítása miatt növekszik a követelések összege, a pénzügyi műveletek ráfordításainak csökkenésével szemben, valamint párhuzamosan csökken a származtatott ügylet értékelési különbözete a saját tőkében kimutatott értékelési különbözet tartalékával szemben.

"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	2 840 513	0	14 296 225
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 134 157	-252 190	7 812 328
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	451 435	0	510 998
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	13 459	0	13 941
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 241 462	252 190	5 958 958

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

1. Számviteli politika, értékelési elvek

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. Kormányrendelet szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítása FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

Az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok az értékpapírok értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök ártértékelése az eredménnyel szemben történik.

Az alap eszközeit 2025. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2026. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	392 776	408 835
Teljesítménydíj	0	247
Letétkezelői díj	20 720	16 788
Megbízási, ügynöki díjak	14 152	21 555
Felügyeleti díj	9 378	9 754
Könyvvizsgálói díj	2 700	3 556
Bankköltség, forgalmi jutalék	572	794
Forgalmazási díj	7 021	46 516
KELER díj	217	87
Warp díj	40	60
Tranzakció díj	934	902
Egyéb költség	160	0
Könyvelési díj	2 765	1 904
Működési költség összesen	451 435	510 998