

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter



Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka



1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

MBH Hazai Hosszú Kötvény 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	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Hazai Hosszú Kötvény 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
04.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.		a/ kamatokból, osztalékokból	0		0
06.		b/ egyéb	0		0
07.	B.	Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	29 738 901	0	32 536 768
08.	I.	KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	7 213	0	0
09.	1.	Követelések	7 213		0
10.	2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
11.	3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
12.	4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	0		0
13.	II.	ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	29 400 261	0	32 302 586
14.	1.	Értékpapírok	28 190 241		31 330 192
15.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1 210 020	0	972 394
16.		a) kamatokból, osztalékokból	437 476		492 570
17.		b) egyéb	772 544		479 824
18.	III.	PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	331 427		234 182
19.	1.	Pénzeszközök	331 427		234 182
20.	2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		0
21.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1 171	0	0
22.	1.	Aktív időbeli elhatárolások	1 171		0
23.	2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0		0
24.	D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-60 328		79 279
25.		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	29 679 744	0	32 616 047
26.	E.	Saját tőke (27.+30. sor)	29 626 005	0	32 579 112
27.	I.	INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	7 714 838	0	7 818 198
28.		a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	84 418 775		85 952 880
29.		b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-76 703 937		-78 134 682
30.	II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	21 911 167	0	24 760 914
31.		a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-10 714 678		-10 067 481
32.		b) értékelési különbözet tartaléka	1 149 692		1 051 673
33.		c) előző év(ek) eredménye	29 656 769		31 476 153
34.		d) üzleti év eredménye	1 819 384		2 300 569
35.	F.	Céltartalékok	0		0
36.	G.	Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	22 417	0	133
37.	I.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	22 417		133
39.	III.	KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H.	Passzív időbeli elhatárolások	31 322		36 802
41.		FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	29 679 744	0	32 616 047

1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

2025 . évi

MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap

"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	3 110 386		3 222 460
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	925 365		507 311
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	349 558		371 342
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	16 079		43 238
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 819 384	0	2 300 569

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 ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.
Cégjegyzék száma: 01-10-041964
Közzétételi hely: <https://www.mbhalapkezeslo.hu>

Az Alapkezelő képviseletében 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 2.400.000 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 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 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 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 árfolyamnyereséget, az értékpapírok után kapott osztalékokat, a határidős ügyletek eredményét és deviza átértékelési különbözetet tartalmaz. Az értékpapír eladásból származó veszteség és a realizált árfolyamveszteség a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

Az Alap célja, hogy első sorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendencia-szerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti. Az Alap eszközeit elsősorban magyar államkötvényekbe fekteti, de az értékpapír állomány elemei lehetnek egyéb országok által kibocsátott állampapírok, nemzetközi pénzügyi intézmények és vállalatok által kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek.

A mindenkorai kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték mérsékelten ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára.

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

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 részvénypiacokat, és Európában is pozitív volt a piaci hangulat. A feltörekvő piacokra is érkezett tőke, miközben a befektetők arra számítottak, hogy a nagy jegybankok 2026 során fokozatosan csökkentik a kamatokat.

Ez a kép azonban március elején jelentősen megváltozott a Közel-Keleten kiéleződő 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 világgazdaságot, mert egyszerre növeli a költségeket és csökkenti a gazdasági növekedési kilátásokat.

Az Alapban folytatódott a kiáramlás a 2026 első negyedében is, közben a közelgő választások miatt a külföldi vásárlások felerősödése komoly kötvénypiaci ralit hozott a hazai piacra, ezt kihasználva az alap folyamatosan csökkentette a kitétségeit, majd a márciusi turbulenciát kihasználva ismét óvatos vásárlásokba kezdett

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Adott óvadék	4 101	
Egyéb követelések	3 112	
Összes követelés	7 213	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat	1 171	0
Elszámolási számla felhalmozott kamat	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	1171	0

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
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	22 417	133
Kötelezettség forgalmazásból		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	22 417	133

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2025 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	84 418 775	1 534 105	0	85 952 880
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-76 703 937	0	1 430 745	-78 134 682
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-10 714 678	12 436 557	11 789 360	-10 067 481
Értékelési különbözet tartaléka	1 149 692	20 744 764	20 842 783	1 051 673
Előző év (évek) eredménye	29 656 769	1 819 384	0	31 476 153
Üzleti év eredménye	1 819 384	2 300 569	1 819 384	2 300 569
SAJÁT TŐKE	29 626 005	38 835 379	35 882 272	32 579 112

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	1 900	1 524
Felügyeleti díj	2 681	2 882
Forgalmazási díj	7 418	0
Bankköltség	0	0
Letétkezelői díj	763	830
Alapkezelői díj	14 972	27 751
Könyvelési díj	120	133
Különadó	3 468	3 682
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	31 322	36 802

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	923 163	211 627
Kapott kamat	1 613 192	1 613 189
Határidős ügyletek bevételei	501 557	1 377 926
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	72 474	19 718
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	3 110 386	3 222 460

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	104 307	337 294
Fizetett, fizetendő kamat	91	38
Határidős ügyletek ráfordításai	783 826	145 019
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	37 141	24 960
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	925 365	507 311

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	235 645	262 868
Letétkezelői díj	10 171	9 971
Megbízási díj	570	0
Felügyeleti díj	11 741	11 468
Könyvvizsgálói díj	1 900	3 048
Bankköltség	170	130
Forgalmazási díj	87 545	81 845
KELER díj	134	140
Bony díj	0	102
WARP díj	40	68
Tranzakciós díj	181	157
Egyéb költség	80	0
Könyvelési díj	1 381	1 545
Működési költség összesen	349 558	371 342

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	1 608 300	1 150 000

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	35 000 000	35 455	99	35 554
A280323B22 HUF	915 000 000	783 886	131 760	915 646
A281022A11 HUF	2 773 590 000	2 799 652	45 810	2 845 462
A290523A20 HUF	410 000 000	346 225	17 165	363 390
A290822B21 HUF	65 000 000	65 406	276	65 682
A300821A19 HUF	335 060 000	278 178	16 837	295 015
A311022A15 HUF	555 000 000	466 264	9 586	475 850
A320825B22 HUF	200 000 000	201 340	850	202 190
A321124A22 HUF	3 960 100 000	3 588 902	4 996	3 593 898
A330420A20 HUF	324 990 000	242 483	7 228	249 711
A340622A21 HUF	268 000 000	182 929	12 939	195 868
A351024A23 HUF	2 301 900 000	2 342 126	22 842	2 364 968
A381027A18 HUF	1 390 000 000	989 428	- 57 342	932 086
A410425A20 HUF	617 160 000	373 911	20 331	394 242
A510428G21 HUF	1 000 000 000	624 598	21 236	645 834
REPHUN 4.25 06/16/31 EUR	760 000	307 839	1 144	308 983
REPHUN 5.375 09/12/33 EUR	350 000	133 251	13 404	146 655
ROMANI 2 01/28/32 EUR	500 000	153 850	14 795	168 645
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	900 000	220 434	16 608	237 042
ROMANI 3.75 02/07/34 EUR	600 000	203 333	12 725	216 058
ROMANI 3.875 10/29/35 EUR	1 370 000	441 538	22 866	464 404
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	200 000	60 508	6 505	67 013
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	2 000 000	782 493	16 257	798 750
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	600 000	232 895	10 824	243 719
ROMANI 5.375 03/22/31 EUR	500 000	194 325	14 464	208 789
ROMANI 5.375 06/07/33 EUR	500 000	193 417	3 775	197 192
ROMANI 6.625 09/27/29 EUR	500 000	202 828	11 313	214 141
ROMANI 5.875 01/30/29 USD	90 000	31 576	- 325	31 251
ROMANI 6.375 01/30/34 USD	250 000	87 440	202	87 642
		16 566 510	399 170	16 965 680
Befektetési jegy				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	300 000	128 149	- 9 061	119 088
MBH Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy HUF	1 772 281 501	2 964 342	444 654	3 408 996
		3 092 491	435 593	3 528 084
Diszkont papírok				
D260218 HUF	200 000 000	189 664	8 667	198 331
D260429 HUF	900 000 000	854 172	28 082	882 254
MNB260108 HUF	800 000 000	796 985	1 916	798 901
		1 840 821	38 665	1 879 486
Jelzáloglevél				
OTP 2.5 10/22/31 Jelzáloglevél HUF	64 000 000	57 572	- 6 166	51 406
MJ33NF01 HUF	200 000 000	208 584	19 919	228 503
MJ29NF01 HUF	500 000 000	487 393	43 645	531 038
		753 549	57 398	810 947
Kötvény				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	200 000	74 173	8 137	82 310
CECBAK 5.625 11/28/29 EUR	1 800 000	733 187	- 9 716	723 471
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	1 480 000	557 853	75 159	633 012
MAGYAR 4.375 06/27/30 EUR	608 000	244 105	1 634	245 739
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	245 000 000	239 155	- 9 814	229 341
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	1 500 000	572 046	43 467	615 513
MBH 8.625 10/19/27 EUR	1 150 000	487 071	- 16 436	470 635
MBHBAN 5.25 01/29/30 EUR	1 400 000	573 172	2 447	575 619
MBHBANK 6.875 11/08/35 PERP EUR	500 000	201 092	5 694	206 786
MBHBK 9 06/16/26 EUR	2 210 000	873 881	3 086	876 967
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	1 600 000	662 485	- 6 301	656 184
MILPW 5.308 09/25/29 EUR	300 000	118 341	4 616	122 957
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	630 000	227 856	- 5 179	222 677
MZJ29NF01 HUF	200 000 000	198 236	3 350	201 586
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	300 000	112 113	10 320	122 433
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	1 000 000	401 638	- 2 430	399 208
OTPHB 4.75 06/12/2028 EUR	700 000	272 919	10 101	283 020
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	3 200 000	1 228 570	- 99 606	1 128 964
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	420 000	157 570	8 955	166 525
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	200 000	74 400	7 875	82 275
RBI AV 6 09/15/28 EUR	500 000	194 921	10 943	205 864
TAKAHB 0 08/25/32 HUF	35 000 000	34 153	858	35 011
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	1 500 000	639 970	- 18 185	621 785
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	500 000	197 914	12 593	210 507
		9 076 821	41 568	9 118 389
Értékpapír összesen		31 330 192	972 394	32 302 586

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2025 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
X1328671EUR260211	1000000	387,1900	2025.12.15	2026.02.11	386,5163	387 190 000	386 516 320	674
X1326142EUR260211	3900000	386,1900	2025.12.09	2026.02.11	386,5088	1 506 141 000	1 507 384 296	-1 243
X1326160EUR260211	9730000	386,1500	2025.12.09	2026.02.11	386,5085	3 757 239 500	3 760 727 635	-3 488
X1316939EUR260129	7400000	387,3540	2025.11.18	2026.01.29	385,8881	2 866 419 600	2 855 571 710	10 848
X1316881USD260129	1720000	333,6013	2025.11.18	2026.01.29	328,0236	573 794 288	564 200 569	9 594
X1290790EUR260114	5470000	394,9200	2025.09.16	2026.01.14	385,1787	2 160 212 400	2 106 927 746	53 285
X1290788USD260114	2650000	331,2100	2025.09.16	2026.01.14	327,5834	877 706 500	868 095 899	9 611
Összesen forward ügyletek:								79 279
ÖSSZESEN :								79 279

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	501 557	783 826	1 377 926	145 019
ÖSSZESEN :	501 557	783 826	1 377 926	145 019

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap, 1111-29
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke (eFt):	32 579 112
Egy jegyre jutó NEÉ:	4,1671
Darabszám (ezer db):	7 818 198

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			133	0,36%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Felügyeleti díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	könyvelési költség miatt			133	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	egyéb költség miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			36 802	99,64%
	Kötelezettségek összesen:			36 935	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			234 182	0,72%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték eredeti devizában	32 302 586	99,04%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			18 046 265	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	15 150 800 000	14 031 034	
		EUR	1 110 000	455 638	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	1 100 000 000	1 080 585	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Devizás állampapírok (összes):	USD	340 000	2 934 646	
		EUR	8 780 000	118 893	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			2 815 753	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			9 917 290	
		HUF	1 280 000 000	7 133 486	
		EUR	11 048 000	1 264 839	
		USD	3 830 000	4 517 006	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			1 351 641	
		EUR	6 820 000	2 783 804	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			2 783 804	
II/4.3.	Részcvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	HUF	764 000 000	810 947	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	HUF	1 772 281 501	3 528 084	
		EUR	300 000	3 408 996	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			119 088	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			79 279	0,24%
	Eszközök összesen:			32 616 047	100%

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

MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap

2025 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-485 050	810 565
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	352 818	630 416
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-1 149 692	-1 051 673
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-856 430	188 569
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-6 194	7 213
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	15 744	-22 284
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	4 606	1 171
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	4 406	5 480
14.	Értékelési különbözet	1 149 692	1 051 673
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-1 973 839	-1 658 367
15	Ingatlanok beszerzése -		
16	Ingatlanok eladása +		
17	Befolyt bérleti díjak +		
18	Értékpapírok beszerzése -	-57 346 066	-30 212 827
19	Értékpapírok eladása, beváltása +	53 905 661	26 884 307
20	Kapott hozamok +	1 466 566	1 670 153
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	1 796 567	750 557
21	Befektetési jegy kibocsátás +	4 504 049	1 534 105
22	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23	Befektetési jegy visszavásárlása -	-5 095 779	-1 430 745
24	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	2 388 297	647 197
25	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-662 322	-97 245

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2025.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (eFt)
Értékpapírok	2025.12.31	31 330 191 216	2025.12.31	32 271 503 160	-941 311 944
Értékkülönbözet	2025.12.31	972 394 424	2025.12.31		972 394 424
Értékpapírok összesen:	2025.12.31	32 302 585 640	2025.12.31	32 271 503 160	31 082 480
Pénzeszközök összesen	2025.12.31	234 181 856	2025.12.31	234 123 340	58 516
Pénzeszközök összesen:	2025.12.31	234 181 856	2025.12.31	234 123 340	58 516
Értékpapír elszámolási számla	2025.12.31	0	2025.12.31		0
Egyéb követelés	2025.12.31	0	2025.12.31	0	0
Követelések összesen:	2025.12.31	0	2025.12.31	0	0
Aktív időbeli elhatárolás	2025.12.31	0	2025.12.31		0
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2025.12.31	79 279 112	2025.12.31	79 279 112	0
Úton lévő tételek összesen			2025.12.31	-133 296	
Szállítók:	2025.12.31	133 296	2025.12.31		133 296
Passzív időbeli elhatárolások	2025.12.31	36 802 241	2025.12.31	36 853 990	-51 749
Nettó eszközérték (Ft)		32 579 111 071		32 547 918 326	31 192 745

Befektetési jegyek (darab)	2025.12.31	7 818 197 080	2025.12.31	7 818 197 080	0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		4,1671		4,1631	0,0040

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 Hazai Hosszú Kötvény Alap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

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 csúcspókra 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 csúcspókat. 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 első sorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendencia-szerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti. Az Alap eszközeit elsősorban magyar államkötvényekbe fekteti, de

az értékpapír állomány elemei lehetnek egyéb országok által kibocsátott állampapírok, nemzetközi pénzügyi intézmények és vállalatok által kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek.

A mindenkori kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték mérsékelten ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára.

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 Hazai Hosszú Kötvény 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 Hazai Hosszú Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Hazai Hosszú Kötvény 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.

Egyéb kérdések

Az Alap 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentését másik könyvvizsgáló ellenőrizte, amelyre vonatkozóan 2025. április 29-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, minősítenünk 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 Hazai Hosszú Kötvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-29

Éves jelentés

2025. január 1. - december 31.

Budapest, 2026. április 27.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap (korábbi nevén Budapest Kötvény Alap)

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

A befektetési jegy névértéke

„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702709
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000720628

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 1993. december 22. (ÁPTF engedély szám: 110.011-3/1993)

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.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Raiffeisen Bank Zrt.

1133 Budapest, Váci út 116-118.

UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Concorde Értékpapír Zrt.

1123 Budapest, Alkotás út 55-61. 7. emelet

MBH Befektetési Bank Zrt.

1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G épület.

ERSTE Befektetési Zrt.

1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 8. emelet

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 első sorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendencia-szerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti. Az Alap eszközeit elsősorban magyar államkötvényekbe fekteti, de az értékpapír állomány elemei lehetnek egyéb országok által kibocsátott állampapírok, nemzetközi pénzügyi intézmények és vállalatok által kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek.

A mindenkorai kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték mérsékelten ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára.

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

Az alap az eszközeinek nagyrészét, hosszabb-közepes lejáratú, forintban denominált magyar állampapírokba fektette. Az év során a törvényi változásokat követve magyar és külföldi devizában kibocsátott diszkontkincstárjegyek is szerepeltek, utóbbiak deviza kockázat fedezésével párosítva. Az alap aktívan változtatta a hazai és más országok által devizában kibocsátott állampapírok arányát az év során. Ezeket a kitettségeket részben más befektetési alap, vagy ETF vásárlásával fedezte. Az alap az állampapírokon kívül, jelzálog és vállalati kötvény kitettséggel és az óvatosság jegyében MNB kötvényt kitettséggel is rendelkezett. Az alap mérete az év során jelentősen csökkent, így az új kibocsátásokból kisebb mértékben vásárolt, a relatíve drágábbnak tartott papírokból folyamatosan csökkentette kitettségeit.

I./ Vagyonkimutatás

	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2025.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	29 400 261	99,24%	32 302 586	99,15%
b) banki egyenlegek	331 427	1,12%	234 182	0,72%
c) egyéb eszközök	-51 944	-0,18%	79 279	0,24%
d) összes eszköz	29 679 744	100,18%	32 616 047	100,11%
e) kötelezettségek*	53 739	0,18%	36 935	0,11%
f) nettó eszközérték	29 626 005	100,00%	32 579 112	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 / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	35 000 000	35 455	315	35 770
A271027A16 HUF	771 000 000	709 000	1 515	710 515
A280323B22 HUF	915 000 000	783 886	114 066	897 952
A281022A11 HUF	3 123 590 000	3 117 618	82 390	3 200 008
A290523A20 HUF	2 000 000 000	1 688 900	29 368	1 718 268
A300821A19 HUF	580 060 000	479 828	23 227	503 055
A311022A15 HUF	55 000 000	60 841	-	46 460
A321124A22 HUF	3 860 100 000	3 481 603	-	3 464 401
A330420A20 HUF	124 990 000	99 417	-	93 697
A340622A21 HUF	1 053 000 000	792 888	-	763 033
A351024A23 HUF	2 801 900 000	2 945 434	-	2 933 091
A381027A18 HUF	1 490 000 000	1 156 113	-	990 968
A410425A20 HUF	500 000 000	334 674	-	321 305
A510428G21 HUF	300 000 000	186 003	17 457	203 460
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	200 000	74 174	16 007	90 181
BTF 0 03/26/25 EUR	2 600 000	1 056 186	3 779	1 059 965
REPHUN 5.375 09/12/33 EUR	350 000	133 251	24 342	157 593
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	400 000	158 800	18 670	177 470
ROMANI 2 01/28/32 EUR	200 000	56 798	9 967	66 765
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	900 000	220 434	26 567	247 001
ROMANI 3.75 02/07/34 EUR	300 000	103 543	6 160	109 703
ROMANI 3.875 10/29/35 EUR	1 370 000	441 538	27 499	469 037
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	200 000	60 508	8 604	69 112
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	1 000 000	394 609	12 245	406 854
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	300 000	116 904	7 097	124 001
ROMANI 5.375 03/22/31 EUR	500 000	194 325	20 520	214 845
ROMANI 5.875 01/30/29 USD	90 000	31 576	3 836	35 412
ROMANI 6.375 01/30/34 USD	250 000	87 440	9 530	96 970
ROMANI 6.625 09/27/29 EUR	500 000	202 828	21 851	224 679
		19 204 574	226 997	19 431 571
Befektetési jegy				
MBH Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy HUF	1 772 281 501	2 964 342	233 270	3 197 612
		2 964 342	233 270	3 197 612
Jelzáloglevél				
OTP 2.5 10/22/31 Jelzáloglevél HUF	64 000 000	57 572	-	49 734
MJ29NF01 HUF	500 000 000	487 393	45 101	532 494
MJ33NF01 HUF	200 000 000	208 584	22 725	231 309
MZJ29NF01 HUF	100 000 000	100 882	60	100 822
TAKAHB 0 08/25/32 HUF	35 000 000	34 153	1 433	35 586
		888 584	61 361	949 945
Kötvény				
CECBAK 5.625 11/28/29 EUR	900 000	370 017	4 580	374 597
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	1 480 000	557 853	121 181	679 034
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	245 000 000	239 155	10 982	228 173
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	1 500 000	572 046	81 164	653 210
MBH 8.625 10/19/27 EUR	450 000	189 693	10 378	200 071
MBHBK 9 06/16/26 EUR	1 260 000	489 606	62 637	552 243
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	500 000	193 925	31 512	225 437
MILPW 5.308 09/25/29 EUR	300 000	118 341	9 014	127 355
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	630 000	227 856	26 844	254 700
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	600 000	222 018	37 997	260 015
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	300 000	112 113	22 831	134 944
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	500 000	199 702	8 874	208 576
OTPHB 4.75 06/12/2028 EUR	700 000	272 919	28 783	301 702
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	900 000	320 673	56 355	377 028
OTPHB Var 11/49 EUR	300 000	87 223	37 072	124 295
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	420 000	157 570	21 924	179 494
RAIFFEISEN BANK INTL 4.5 PERP EUR	400 000	130 400	24 942	155 342
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	600 000	223 200	49 436	272 636
RBIIV 6 09/15/28 EUR	500 000	194 921	28 133	223 054
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	140 000	55 596	3 041	58 637
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	500 000	197 914	32 676	230 590
		5 132 741	688 392	5 821 133
Értékpapír összesen		28 190 241	1 210 020	29 400 261

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	35 000 000	35 455	99	35 554
A280323B22 HUF	915 000 000	783 886	131 760	915 646
A281022A11 HUF	2 773 590 000	2 799 652	45 810	2 845 462
A290523A20 HUF	410 000 000	346 225	17 165	363 390
A290822B21 HUF	65 000 000	65 406	276	65 682
A300821A19 HUF	335 060 000	278 178	16 837	295 015
A311022A15 HUF	555 000 000	466 264	9 586	475 850
A320825B22 HUF	200 000 000	201 340	850	202 190
A321124A22 HUF	3 960 100 000	3 588 902	4 996	3 593 898
A330420A20 HUF	324 990 000	242 483	7 228	249 711
A340622A21 HUF	268 000 000	182 929	12 939	195 868
A351024A23 HUF	2 301 900 000	2 342 126	22 842	2 364 968
A381027A18 HUF	1 390 000 000	989 428	57 342	932 086
A410425A20 HUF	617 160 000	373 911	20 331	394 242
A510428G21 HUF	1 000 000 000	624 598	21 236	645 834
REPHUN 4.25 06/16/31 EUR	760 000	307 839	1 144	308 983
REPHUN 5.375 09/12/33 EUR	350 000	133 251	13 404	146 655
ROMANI 2 01/28/32 EUR	500 000	153 850	14 795	168 645
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	900 000	220 434	16 608	237 042
ROMANI 3.75 02/07/34 EUR	600 000	203 333	12 725	216 058
ROMANI 3.875 10/29/35 EUR	1 370 000	441 538	22 866	464 404
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	200 000	60 508	6 505	67 013
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	2 000 000	782 493	16 257	798 750
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	600 000	232 895	10 824	243 719
ROMANI 5.375 03/22/31 EUR	500 000	194 325	14 464	208 789
ROMANI 5.375 06/07/33 EUR	500 000	193 417	3 775	197 192
ROMANI 6.625 09/27/29 EUR	500 000	202 828	11 313	214 141
ROMANI 5.875 01/30/29 USD	90 000	31 576	325	31 251
ROMANI 6.375 01/30/34 USD	250 000	87 440	202	87 642
		16 566 510	399 170	16 965 680
Befektetési jegy				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	300 000	128 149	9 061	119 088
MBH Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy HUF	1 772 281 501	2 964 342	444 654	3 408 996
		3 092 491	435 593	3 528 084
Diszkont papírok				
D260218 HUF	200 000 000	189 664	8 667	198 331
D260429 HUF	900 000 000	854 172	28 082	882 254
MNB260108 HUF	800 000 000	796 985	1 916	798 901
		1 840 821	38 665	1 879 486
Jelzáloglevél				
OTP 2.5 10/22/31 Jelzáloglevél HUF	64 000 000	57 572	6 166	51 406
MJ33NF01 HUF	200 000 000	208 584	19 919	228 503
MJ29NF01 HUF	500 000 000	487 393	43 645	531 038
		753 549	57 398	810 947
Kötvény				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	200 000	74 173	8 137	82 310
CECBAK 5.625 11/28/29 EUR	1 800 000	733 187	9 716	723 471
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	1 480 000	557 853	75 159	633 012
MAGYAR 4.375 06/27/30 EUR	608 000	244 105	1 634	245 739
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	245 000 000	239 155	9 814	229 341
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	1 500 000	572 046	43 467	615 513
MBH 8.625 10/19/27 EUR	1 150 000	487 071	16 436	470 635
MBHBAN 5.25 01/29/30 EUR	1 400 000	573 172	2 447	575 619
MBHBANK 6.875 11/08/35 PERP EUR	500 000	201 092	5 694	206 786
MBHBK 9 06/16/26 EUR	2 210 000	873 881	3 086	876 967
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	1 600 000	662 485	6 301	656 184
MILPW 5.308 09/25/29 EUR	300 000	118 341	4 616	122 957
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	630 000	227 856	5 179	222 677
MZJ29NF01 HUF	200 000 000	198 236	3 350	201 586
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	300 000	112 113	10 320	122 433
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	1 000 000	401 638	2 430	399 208
OTPHB 4.75 06/12/2028 EUR	700 000	272 919	10 101	283 020
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	3 200 000	1 228 570	99 606	1 128 964
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	420 000	157 570	8 955	166 525
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	200 000	74 400	7 875	82 275
RBI AV 6 09/15/28 EUR	500 000	194 921	10 943	205 864
TAKAHB 0 08/25/32 HUF	35 000 000	34 153	858	35 011
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	1 500 000	639 970	18 185	621 785
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	500 000	197 914	12 593	210 507
		9 076 821	41 568	9 118 389
Értékpapír összesen		31 330 192	972 394	32 302 586

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap A sorozat

2 699 441 189 db

MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap I sorozat

5 118 755 891 db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap A sorozat

9,659378 HUF/db

MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap I sorozat

1,264564 HUF/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	3 197 612	10,77%	10,79%
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	26 202 649	88,28%	88,44%
Összesen	29 400 261	99,06%	99,24%

*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	0	0,00%	0,00%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	3 528 084	10,82%	10,83%
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	28 774 502	88,22%	88,32%
Összesen	32 302 586	99,04%	99,15%

*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: 10,84%

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

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

V./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2024.12.31 (eFt)	2025.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	2 185 021	2 715 149
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	235 645	262 868
d) a letétkezelő díjai	10 171	9 971
e) egyéb díjak és adók	119 821	141 741
f) nettó jövedelem	1 819 384	2 300 569
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	21 911 167	24 760 914
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	1 149 692	1 051 673
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap A sorozat	8,643063	HUF/db	19 365 521 313	HUF
	MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap I sorozat	1,12327	HUF/db	6 813 735 049	HUF
2024.12.31	MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap A sorozat	9,0892350	HUF/db	23 596 392 286	HUF
	MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap I sorozat	1,1856630	HUF/db	6 069 117 664	HUF
2025.12.31	MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap A sorozat	9,659378	HUF/db	26 074 922 047	HUF
	MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap I sorozat	1,264564	HUF/db	6 472 996 282	HUF

VII./ Származtatott ügyletek

2024.12.31

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR250213	7140000	414,1635	2024.12.09	2025.02.13	413,5676	2 957 127 604	2 952 873 020	4 255
EUR250213	860000	413,7719	2024.12.09	2025.02.13	413,5646	355 843 834	355 665 524	178
EUR250213	2100000	414,2000	2024.12.09	2025.02.13	413,5679	869 820 000	868 492 668	1 327
USD250213	500000	390,8000	2024.12.09	2025.02.13	398,4362	195 400 000	199 218 108	-3 818
EUR250115	600000	413,7250	2024.11.27	2025.01.15	412,3600	248 235 000	247 415 991	819
EUR250130	6945000	410,0194	2024.11.19	2025.01.30	412,9651	2 847 584 733	2 868 042 889	-20 458
USD250130	1070000	386,6080	2024.11.19	2025.01.30	398,1027	413 670 560	425 969 908	-12 299
EUR250115	2260000	412,4400	2024.11.12	2025.01.15	412,3565	932 114 400	931 925 722	189
USD250130	1150000	375,2822	2024.11.04	2025.01.30	398,0417	431 574 473	457 747 955	-26 173
EUR250130	460000	403,4800	2024.10.15	2025.01.30	412,9299	185 600 800	189 947 758	-4 348
Összesen forward ügyletek:								-60 328
ÖSSZESEN :								-60 328

2025.12.31

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
X1328671EUR260211	1000000	387,1900	2025.12.15	2026.02.11	386,5163	387 190 000	386 516 320	674
X1326142EUR260211	3900000	386,1900	2025.12.09	2026.02.11	386,5088	1 506 141 000	1 507 384 296	-1 243
X1326160EUR260211	9730000	386,1500	2025.12.09	2026.02.11	386,5085	3 757 239 500	3 760 727 635	-3 488
X1316939EUR260129	7400000	387,3540	2025.11.18	2026.01.29	385,8881	2 866 419 600	2 855 571 710	10 848
X1316881USD260129	1720000	333,6013	2025.11.18	2026.01.29	328,0236	573 794 288	564 200 569	9 594
X1290790EUR260114	5470000	394,9200	2025.09.16	2026.01.14	385,1787	2 160 212 400	2 106 927 746	53 285
X1290788USD260114	2650000	331,2100	2025.09.16	2026.01.14	327,5834	877 706 500	868 095 899	9 611
Összesen forward ügyletek:								79 279
ÖSSZESEN :								79 279

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 1 150 000 000 Ft 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 mértékben bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitérttség

2024.12.31	100,10%
2025.12.31	100,06%

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

Ezt az Alapot a 7 osztály közül a 3. 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 profiltól 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 jellemzett. 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.

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 sokja 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 Alapban folytatódott a kiáramlás a 2026 első negyedévében is, közben a közelgő választások miatt a külföldi vásárlások felerősödése komoly kötvénypiaci ralit hozott a hazai piacra, ezt kihasználva az alap folyamatosan csökkentette a kitettségeit, majd a márciusi turbulenciát kihasználva ismét óvatos vásárlásokba kezdett.

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

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó	Nettó eszközérték	Darabszám
2025.12.31	MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap A sorozat	9,659378 HUF/db	26 074 922 047 HUF	2 699 441 189
	MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap I sorozat	1,264564 HUF/db	6 472 996 282 HUF	5 118 755 891
2026.04.17	MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap A sorozat	9,981250 HUF/db	25 072 078 342 HUF	2 511 917 699
	MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap I sorozat	1,308103 HUF/db	5 886 462 907 HUF	4 500 000 000

Budapest, 2026. április 27.
MBH Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

**MBH Hazai Hosszú Kötvény 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
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0		0
06.	b/ egyéb	0		0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	29 738 901	0	32 536 768
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	7 213	0	0
09.	1. Követelések	7 213		0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0		0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0		0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	29 400 261	0	32 302 586
14.	1. Értékpapírok	28 190 241		31 330 192
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1 210 020	0	972 394
16.	a) kamatokból, osztalékokból	437 476		492 570
17.	b) egyéb	772 544		479 824
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	331 427		234 182
19.	1. Pénzeszközök	331 427		234 182
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1 171	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1 171		0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0		0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-60 328		79 279
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	29 679 744	0	32 616 047
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	29 626 005	0	32 579 112
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	7 714 838	0	7 818 198
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	84 418 775		85 952 880
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-76 703 937		-78 134 682
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	21 911 167	0	24 760 914
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-10 714 678		-10 067 481
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1 149 692		1 051 673
33.	c) előző év(ek) eredménye	29 656 769		31 476 153
34.	d) üzleti év eredménye	1 819 384		2 300 569
35.	F. Céltartalékok	0		0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	22 417	0	133
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	22 417		133
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	31 322		36 802
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	29 679 744	0	32 616 047

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

"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	3 110 386		3 222 460
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	925 365		507 311
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	349 558		371 342
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	16 079		43 238
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 819 384	0	2 300 569

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 értékkülönbszeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbszeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből 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 eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	235 645	262 868
Letétkezelői díj	10 171	9 971
Megbízási díj	570	0
Felügyeleti díj	11 741	11 468
Könyvvizsgálói díj	1 900	3 048
Bankköltség	170	130
Forgalmazási díj	87 545	81 845
KELER díj	134	140
Bony díj	0	102
WARP díj	40	68
Tranzakciós díj	181	157
Egyéb költség	80	0
Könyvelési díj	1 381	1 545
Működési költség összesen	349 558	371 342