

Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

1	1	0	.	0	6	1	-	1	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: MONETA Money Bank A. S., UniCredit Bank Hungary Zrt.
MBH Bank Nyrt., Erste Befektetési Zrt., Concorde Értékpapír Zrt. ,
Raiffeisen Bank Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Közép-Európai 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 6 1 - 1/ 9 6

PSZÁF engedély száma

1 9 9 6 / 1 0 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

2025 . évi

MBH Közép-Európai Részvény Alap

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)	6,801,862	0	39,708,002
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	90,742
09.	1. Követelések	0	0	90,742
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)	6,340,752	0	36,758,230
14.	1. Értékpapírok	5,759,370	0	31,526,233
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	581,382	0	5,231,997
16.	a) kamatokból, osztalékokból	81	0	7,664
17.	b) egyéb	581,301	0	5,224,333
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	461,110	0	2,859,030
19.	1. Pénzeszközök	461,110	0	2,859,030
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	0	33,932
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	6,801,862	0	39,741,934
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	6,770,931	0	39,368,081
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,438,729	0	6,090,003
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	43,825,723	0	49,123,795
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-42,386,994	0	-43,033,792
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	5,332,202	0	33,278,078
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-4,710,192	0	17,428,352
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	581,382	0	5,265,929
33.	c) előző év(ek) eredménye	8,241,870	0	9,461,012
34.	d) üzleti év eredménye	1,219,142	0	1,122,785
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	2,185	0	303,906
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2,185	0	303,906
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	28,746	0	69,947
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	6,801,862	0	39,741,934

1	1	0	.	0	6	1	-	1	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Közép-Európai 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	1,539,783		2,658,386
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	169,717		1,063,460
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	147,900		461,702
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3,024		10,439
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,219,142		1,122,785

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	
0	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 Közép-Európai Részvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az Alapkezelő képviselésében 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: Mádi-Szabó Zoltán (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003247) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2025. évben nettó 1.220.000 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 tárgyévet terhelő fizetendő hozam a pénzügyi műveletek ráfordításai között szerepel az eredménykimutatásban. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, értékpapír eladásból származó árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az értékpapír eladásból származó – és az átértékelési veszteségek 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 EUR befektetési jegyeinek névértéke: 0,01 EUR, azaz egy század EUR.

Az Alap CZK befektetési jegyeinek névértéke: 1 CZK, azaz egy CZK.

Az Alap célja, hogy a részvénytőzsdák 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 a közép-kelet-európai, azon belül is a visegrádi országok (Lengyelország, Csehország, Magyarország) részvénytőzsdáin 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 származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására 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 részvénytőzsdákat, 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 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.

2026 elején is kiemelkedően teljesítenek a régiós piacok, főleg a román részvénytőzsde szárnyalása tűnt ki, míg szektorszíntén a bankoké. Az év eddigi részében felülsúlyoztuk a térségbeli részvényeket, ami kihívás volt a folyamatos tőkebeáramlás miatt. A régiós részvénytőzsde továbbra is vonzó árazáson forog, bár nem annyira kedvező szinten, mint egy évvel korábban.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	
Adott előlegek	0	
Alapletét számla	0	85,245
Futures zárolt egyenleg	0	5,497
Egyéb követelések	0	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	0	90,742

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla kamat	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	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
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2,185	131
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Értékpapír elszámolási számlák	0	303,775
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	2,185	303,906

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Értékpapír elszámolási számlák	0	303,775
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	303,775

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2025 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	43,825,723	5,298,072	0	49,123,795
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-42,386,994	0	646,798	-43,033,792
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-4,710,192	25,875,604	3,737,060	17,428,352
Értékelési különbözet tartaléka	581,382	29,479,383	24,794,836	5,265,929
Előző év (évek) eredménye	8,241,870	1,219,142	0	9,461,012
Üzleti év eredménye	1,219,142	1,122,785	1,219,142	1,122,785
SAJÁT TŐKE	6,770,931	62,994,986	30,397,836	39,368,081

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	1,000	775
Felügyeleti díj	592	2,954
Forgalmazói díj	719	15,147
Könyvelési díj	85	132
Teljesítmény díj	14,638	0
Alapkezelői díj	10,693	45,787
Letétkezelői díj	174	946
Különadó	845	4,206
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	28,746	69,947

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1,227,560	619,805
Kapott kamat	235,666	146,348
Kapott osztalék	34,200	802,925
Határidős ügyletek bevételei	0	1,004,754
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	42,357	84,554
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1,539,783	2,658,386

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	145,629	34,372
Fizetett, fizetendő kamat	0	33
Határidős ügyletek ráfordításai	0	902,705
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	24,088	126,350
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	169,717	1,063,460

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	109,826	326,867
Teljesítménydíj	14,638	0
Letétkezelői díj	4,450	13,655
Megbízási díj	7,414	22,041
Felügyeleti díj	2,136	7,334
Könyvvizsgálói díj	1,000	1,549
Bankköltség, forgalmi jutalék	186	191
Forgalmazási díj	4,298	83,118
KELER díj	136	174
WARP díj	40	60
Tranzakciós díj	2,584	5,015
Egyéb költség	206	255
Könyvelési díj	986	1,443
Működési költség összesen	147,900	461,702

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	200,000

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
MNB260108 HUF	3,200,000,000	3,187,939	7,664	3,195,603
		3,187,939	7,664	3,195,603
Részvény				
Alior Bank SA PLN	30,620	296,528	11,841	308,369
ÁLLAMI NYOMDA NYRT. HUF	945,602	46,888	21,620	68,508
Allegro PLN	231,250	722,318	-	654,069
ANDRITZ AG EUR	22,130	517,610	51,695	569,305
Banca Transilvania SA RON	512,177	993,666	175,711	1,169,377
BANK PEKAO SA PLN	61,272	1,028,827	117,022	1,145,849
BANK PKO PLN	269,550	1,791,769	301,257	2,093,026
BANK ZACHODNI WBK PLN	13,340	657,547	5,846	663,393
BDX PW PLN	4,470	257,148	2,804	259,952
BG AV EUR	23,190	879,068	273,860	1,152,928
BRD-GROUPE RON	214,615	320,457	116,051	436,508
CA Immobilien EUR	9,778	96,355	-	84,865
CCC SA PLN	14,625	283,989	-	159,487
CD Projekt SA PLN	22,070	484,285	689	484,974
CEZ AS CZK	32,307	569,060	96,994	666,054
DIGI RE RON	28,593	175,500	62,743	238,243
Dino Polska SA PLN	143,650	601,696	-	541,602
DOC AV EUR	2,250	179,452	48	179,500
ERSTE BANK EUR	71,320	2,027,053	801,331	2,828,384
EVN AG EUR	10,330	102,644	5,445	108,089
FONDUL RON	2,570,000	85,299	18,855	104,154
GRUPA KETY PLN	3,350	270,859	8,172	279,031
GS PARK EUR EUR	7,235	35,046	3,851	38,897
KGHM PLN	49,162	682,954	575,758	1,258,712
KOMERCNI BANKA AS CZK	4,054,100	643,086	106,884	749,970
KRU PW PLN	5,640	232,393	21,392	253,785
LPP SA PLN	439	705,039	127,944	832,983
M RO EQUITY RON	262,128	151,402	52,342	203,744
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	18,379,900	262,009	67,359	329,368
mBank SA PLN	4,720	365,341	91,496	456,837
MOL HUF	30,957,750	724,607	3,519	728,126
MONETA Money Bank CZK	217,600	479,345	190,630	669,975
NLB LI EUR	20,000	257,400	20,859	278,259
OMV EUR	45,730	820,845	16,664	837,509
Orange Polska SA PLN	184,100	151,873	19,178	171,051
OTP Bank HUF	6,354,700	1,788,899	441,601	2,230,500
PCO PW PLN	52,800	101,702	42,727	144,429
PETROM (OMV) RON	14,823,640	884,570	230,641	1,115,211
PGE PW PLN	280,100	244,392	-	224,850
Philip Morris CR AS CZK	278	79,909	2,057	81,966
PKN ORLEN SA PLN	247,500	1,402,132	333,004	1,735,136
POST AV EUR	7,770	96,194	-	93,131
PZU PW PLN	197,150	1,031,438	168,290	1,199,728
RAIFFEISEN BANK EUR	40,770	426,545	175,254	601,799
RICHTER G. TÖRZS HUF	6,092,600	592,045	8,990	601,035
ROMGAZ SA RON	922,286	479,823	216,821	696,644
Societatea De Producere A RON	67,963	655,077	-	638,224
SOCIETATEA NAT.NUCLEAR RON	39,785	138,045	27,102	165,147
Strabag EUR	7,250	239,985	-	226,327
TGN RO RON	1,300	6,198	279	6,477
UNIQA Insurance Group AG EUR	37,400	188,826	34,013	222,839
VERBUND EUR	18,490	488,225	-	441,815
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	36,021	548,293	384,611	932,904
VOE AV EUR	37,700	382,976	165,952	548,928
Wienerberger AG EUR	31,780	391,923	-	375,035
ZAB PW PLN	132,000	271,739	3,880	275,619
		28,338,294	5,224,333	33,562,627
Értékpapír összesen		31,526,233	5,231,997	36,758,230

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2025 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Várható eredmény (eFt)
Futures ügyletek árkülönbözet					
KRSH6 INDEX	200	3173	2025.12.15	2026.03.20	16777
CTTH6 INDEX	800	2441	2025.12.15	2026.03.20	14491
UOZ6 INDEX	317	117280	2025.12.17	2026.12.18	2282
UOZ6 INDEX	53	117280	2025.12.17	2026.12.18	382
Összesen futures ügyletek:					33,932
ÖSSZESEN :					33,932

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	0	0	1,004,754	884,485
Futures ügyletek	0	0	0	18,220
ÖSSZESEN :	0	0	1,004,754	902,705

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Közép-Európai Részvény Alap, 1111-22
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke (eFt):	39,368,081
Egy jegyre jutó NEÉ HUF:	9.6475
Egy jegyre jutó NEÉ HUF:	3.1216
Egy jegyre jutó NEÉ EUR:	0.0250
Egy jegyre jutó NEÉ CZK:	1.8140
Darabszám (ezer db) HUF:	3,285,405
Darabszám (ezer db) HUF:	679,014
Darabszám (ezer db) EUR:	573,014
Darabszám (ezer db) CZK:	390

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			303,906	81.29%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj			131	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			303,775	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			69,947	18.71%
	Kötelezettségek összesen:			373,853	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2,859,030	7.19%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			90,742	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		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	36,758,230	92.49%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			3,195,603	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	3,200,000,000	3,195,603	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			33,562,627	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	62,730,552	3,957,537	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			29,605,090	
		EUR	429144	9,520,514	
		CZK	4304285	2,167,965	
		RON	19442487	4,773,729	
		PLN	1947808	13,142,882	
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):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			33,932	0%
	Eszközök összesen:			39,741,934	100%

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.

MBH Közép-Európai Részvény Alap**III./8.****2025 . évi****CASH FLOW**

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	221,656	-66,106
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	970,768	274,710
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-581,382	-5,265,929
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-771,861	-592,996
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	0	-90,742
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	1,737	301,721
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1,261	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	19,751	41,201
14.	Értékelési különbözet	581,382	5,265,929
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-1,328,158	-24,325,792
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-18,540,877	-107,155,475
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	16,964,345	81,981,608
20.	Kapott hozamok +	248,374	848,075
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	1,341,900	26,789,818
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	661,482	5,298,072
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-585,495	-646,798
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	1,265,913	22,138,544
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	235,398	2,397,920

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2025.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2025.12.31	31,526,233,062	2025.12.31	36,728,613,179	-5,202,380,118
Értékkülönbözet egyéb	2025.12.31	5,231,996,609	2025.12.31	0	5,231,996,609
Értékpapírok összesen:	2025.12.31	36,758,229,670	2025.12.31	36,728,613,179	29,616,491
Pénzszámlák összesen	2025.12.31	2,859,029,255	2025.12.31	2,945,915,440	-86,886,185
Pénzeszközök összesen:	2025.12.31	2,859,029,255	2025.12.31	2,945,915,440	-86,886,185
Aktív időbeli elhatárolás	2025.12.31	0	2025.12.31	0	0
					0
Adott óvadék	2025.12.31	85,245,130			85,245,130
Futures zárolt egyenleg	2025.12.31	5,497,482			5,497,482
Egyéb követelés összesen:	2025.12.31	90,742,612			90,742,612
Értékpapír számla kötelezettség	2025.12.31	269,842,279	2025.12.31		269,842,279
Egyéb kötelezettségek	2025.12.31	34,063,583			34,063,583
Egyéb kötelezettségek összesen:	2025.12.31	303,905,862	2025.12.31	0	303,905,862
Határidős ügylet ÉK	2025.12.31	33,932,160			33,932,160
Úton lévő tételek összesen			2025.12.31	-270,000,756	270,000,756
Passzív időbeli elhatárolások	2025.12.31	69,946,561	2025.12.31	69,995,527	-48,966
Nettó eszközérték összesen (Ft)		39,368,081,275		39,334,532,336	33,548,938
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2025.12.31	3,285,405,235	2025.12.31	3,285,405,235	
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2025.12.31	679,014,422	2025.12.31	679,014,422	
Befektetési jegyek EUR névérték	2025.12.31	573,014,356	2025.12.31	573,014,356	
Befektetési jegyek CZK névérték	2025.12.31	390,356	2025.12.31	390,356	
	2025.12.31		2025.12.31		
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2025.12.31	9.6475	2025.12.31	9.6475	
Egy befektetési jegy értéke I sorozat (Ft/db)	2025.12.31	3.1216	2025.12.31	3.1216	
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2025.12.31	0.0250	2025.12.31	0.0250	
Egy befektetési jegy értéke (CZK/db)	2025.12.31	1.8140	2025.12.31	1.8140	

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 közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

MBH Közép-Európai Részvény Alap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdék 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 a közép-kelet-európai, azon belül is a visegrádi

országok (Lengyelország, Csehország, Magyarország) részvénytőzsdéin 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 Közép-Európai 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 Közép-Európai Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Közép-Európai 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.

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, 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

Mádi-Szabó Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
003247

MBH Közép-Európai Részvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-22

Éves jelentés

2025. január 1. - december 31.

Budapest, 2026. április 27.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Közép-Európai Részvény Alap

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

A befektetési jegy névértéke

„HUF” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000702717
„EUR” sorozat:	névérték 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„I” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000715479

Az Alap futamideje: határozatlan

Nyilvántartásba vétel dátuma: 1996. október 24. (MNB engedély száma: 110.061-1/96)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelő.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.)

MONETA Money Bank a.s.

(BB Centrum Vyskočilova 1422/1a 140 28 Praha 4 – Michle)

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.)

MBH Befektetési Bank Zrt.

(Székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G épület)

ERSTE Befektetési Zrt.

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

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

Mádi-Szabó Zoltán

Kamarai bejegyzés száma: 003247

Az Alap befektetési politikája

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 befektetéseknek ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik. Az Alap vagyonának jelentős részét a közép-kelet-európai, azon belül is a visegrádi országok (Lengyelország, Csehország, Magyarország) részvényt piacain 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.

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

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénytőzsi piacok menetele, 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 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 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 év során az amerikai kamatvágási várakozások és a gyengülő dollár nagyban segítették a fejlődő piaci kötvények teljesítményét. Bár a FED folyamatosan azt kommunikálta, hogy adatvezérelt kamatpolitikát folytat és nem siet a kamatvágásokkal – szeptemberig ki is vártak – a piaci szereplők megelőlegezték a bizalmat és vásárolták a fejlődő piacokat. Különösen a magas kamatozású dél-amerikai (Brazília, Mexikó) és kelet-európai régió (Magyarország, Románia) volt népszerű.

Trump április eleji beszéde, melyben bejelentette a különböző mértékű vámokat, a kötvénypiacra is hatással volt, beindult a kockázatkerülés, a hozamok megugrottak és ideiglenesen az eszköztőzsi piacra inkább a tőkekiáramlás vált jellemzővé. Az első riadalmakat – és a piaci hatások felmérése után – az amerikai elnök visszakozott és az egyes országokra kivetett vámokat kétoldalú kereskedelmi megállapodások keretében kívánta letárgyalni. A régió egészére mindez kedvező hatással volt, az egyes országok esetében a hatásokat egyedileg kell értékelni: Latin-Amerika esetében például kedvező a kimenet, mely a régió piacain is meglátszott az év során.

A monetáris trendek is kedvezőek voltak az időszak során, a jegybankoknak sikerült az esetek nagy többségében a magas inflációt letörni és kevés kivétellel kamatot csökkentetni (Brazília, Románia, Magyarország).

A régiós részvények 2025-ös teljesítménye a világ élvonalába tartozott. Masszív kétszámjegyű, 40-52%-os körüli emelkedéssel, amelyből ezúttal a cseh piac szárnyalt leginkább. A bankpapírok húzták az indexeket 2025-ben is. P/B (price-to-book), azaz az ár és könyv szerinti érték hányadosán érdemben drágultak a bankok, 1.1 körüli értékről nagyjából 1.8-ra. Ugyanakkor van még tér felfele, mert a hosszú távú átlag 2 körül van, de 3 év brutális emelkedése után nagyobb szerepe lesz a részvénykiválasztásnak. 2025 nagy részében leginkább a bankokat súlyoztuk felül.

I./ Vagyonkimutatás

	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2025.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	6 340 752	93,65%	36 758 230	93,37%
b) banki egyenlegek	461 110	6,81%	2 859 030	7,26%
c) egyéb eszközök	0	0,00%	124 674	0,32%
d) összes eszköz	6 801 862	100,46%	39 741 934	100,95%
e) kötelezettségek*	30 931	0,46%	373 853	0,95%
f) nettó eszközérték	6 770 931	100,00%	39 368 081	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				
MNB250109 HUF	500 000 000	499 191	81	499 272
		499 191	81	499 272
Részvény				
Alior Bank SA PLN	7 690	67 882	- 4 428	63 454
ÁLLAMI NYOMDA NYRT. HUF	648 172	27 767	- 253	27 514
Allegro PLN	53 250	161 351	- 22 961	138 390
ANDRITZ AG EUR	4 620	101 258	- 8 460	92 798
Banca Transilvania SA RON	106 081	166 688	- 69 242	235 930
BANK PEKAO SA PLN	15 422	180 364	- 23 735	204 099
BANK PKO PLN	70 100	306 929	- 95 106	402 035
BANK ZACHODNI WBK PLN	3 390	158 973	- 10 098	148 875
BDX PW PLN	1 020	68 884	- 23 208	45 676
BG AV EUR	5 680	136 004	- 53 020	189 024
BRD-GROUPE RON	52 800	66 839	- 14 278	81 117
CA Immobilien EUR	2 520	29 525	- 5 425	24 100
CD Projekt SA PLN	6 180	86 879	- 26 669	113 548
CEZ AS CZK	9 117	126 953	- 15 264	142 217
DIGI RE RON	8 000	37 022	- 5 177	42 199
Dino Polska SA PLN	4 230	131 784	- 26 456	158 240
ERSTE BANK EUR	21 700	387 270	- 143 641	530 911
EVN AG EUR	3 130	35 504	- 7 265	28 239
FONDUL RON	870 000	33 823	- 11 236	22 587
GRUPA KETY PLN	860	66 907	- 10 577	56 330
GS PARK EUR EUR	2 000	8 217	- 1 134	9 351
KGHM PLN	11 762	164 890	- 35 078	129 812
KOMERCNI BANKA AS CZK	1 138 000	134 022	- 23 370	157 392
KRU PW PLN	1 580	64 378	- 1 329	63 049
LPP SA PLN	120	191 411	- 12 331	179 080
M RO EQUITY RON	70 000	33 446	- 16	33 462
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	5 210 600	28 768	- 37 615	66 383
mBank SA PLN	1 145	65 795	- 5 666	60 129
MOL HUF	6 711 500	141 144	- 5 435	146 579
MONETA Money Bank CZK	60 200	81 671	- 39 809	121 480
OMV EUR	10 820	186 669	- 20 985	165 684
Orange Polska SA PLN	59 000	44 623	- 2 915	41 708
OTP Bank HUF	1 404 700	219 970	- 84 710	304 680
PCO PW PLN	13 300	22 345	- 1 386	20 959
PETROM (OMV) RON	3 636 443	161 091	- 51 407	212 498
PGE PW PLN	78 500	53 436	- 7 707	45 729
PKN ORLEN SA PLN	61 125	279 143	- 57 637	221 506
PZU PW PLN	53 900	179 331	- 57 790	237 121
RAIFFEISEN BANK EUR	9 110	62 948	- 10 836	73 784
RICHTER G. TÖRZS HUF	1 547 600	117 431	- 43 519	160 950
ROMGAZ SA RON	30 000	-	- 12 709	12 709
Societatea De Producere A RON	17 600	168 541	- 8 431	176 972
SOCIETATEA NAT.NUCLEAR RON	11 400	39 993	- 953	39 040
TELEKOM AU EUR	8 799	29 858	- 1 135	28 723
VERBUND EUR	4 280	122 512	- 351	122 863
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	10 380	116 531	- 12 661	129 192
VOE AV EUR	7 500	73 134	- 16 757	56 377
Wienerberger AG EUR	7 010	90 275	- 13 290	76 985
		5 260 179	581 301	5 841 480
Értékpapír összesen		5 759 370	581 382	6 340 752

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszertési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
MNB260108 HUF	3 200 000 000	3 187 939	7 664	3 195 603
		3 187 939	7 664	3 195 603
Részvény				
Alior Bank SA PLN	30 620	296 528	11 841	308 369
ÁLLAMI NYOMDA NYRT. HUF	945 602	46 888	21 620	68 508
Allegro PLN	231 250	722 318	-	654 069
ANDRITZ AG EUR	22 130	517 610	51 695	569 305
Banca Transilvania SA RON	512 177	993 666	175 711	1 169 377
BANK PEKAO SA PLN	61 272	1 028 827	117 022	1 145 849
BANK PKO PLN	269 550	1 791 769	301 257	2 093 026
BANK ZACHODNI WBK PLN	13 340	657 547	5 846	663 393
BDX PW PLN	4 470	257 148	2 804	259 952
BG AV EUR	23 190	879 068	273 860	1 152 928
BRD-GROUPE RON	214 615	320 457	116 051	436 508
CA Immobilien EUR	9 778	96 355	-	84 865
CCC SA PLN	14 625	283 989	-	159 487
CD Projekt SA PLN	22 070	484 285	689	484 974
CEZ AS CZK	32 307	569 060	96 994	666 054
DIGI RE RON	28 593	175 500	62 743	238 243
Dino Polska SA PLN	143 650	601 696	-	541 602
DOC AV EUR	2 250	179 452	48	179 500
ERSTE BANK EUR	71 320	2 027 053	801 331	2 828 384
EVN AG EUR	10 330	102 644	5 445	108 089
FONDUL RON	2 570 000	85 299	18 855	104 154
GRUPA KETY PLN	3 350	270 859	8 172	279 031
GS PARK EUR EUR	7 235	35 046	3 851	38 897
KGHM PLN	49 162	682 954	575 758	1 258 712
KOMERCNI BANKA AS CZK	4 054 100	643 086	106 884	749 970
KRU PW PLN	5 640	232 393	21 392	253 785
LPP SA PLN	439	705 039	127 944	832 983
M RO EQUITY RON	262 128	151 402	52 342	203 744
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	18 379 900	262 009	67 359	329 368
mBank SA PLN	4 720	365 341	91 496	456 837
MOL HUF	30 957 750	724 607	3 519	728 126
MONETA Money Bank CZK	217 600	479 345	190 630	669 975
NLB LI EUR	20 000	257 400	20 859	278 259
OMV EUR	45 730	820 845	16 664	837 509
Orange Polska SA PLN	184 100	151 873	19 178	171 051
OTP Bank HUF	6 354 700	1 788 899	441 601	2 230 500
PCO PW PLN	52 800	101 702	42 727	144 429
PETROM (OMV) RON	14 823 640	884 570	230 641	1 115 211
PGE PW PLN	280 100	244 392	-	224 850
Philip Morris CR AS CZK	278	79 909	2 057	81 966
PKN ORLEN SA PLN	247 500	1 402 132	333 004	1 735 136
POST AV EUR	7 770	96 194	-	93 131
PZU PW PLN	197 150	1 031 438	168 290	1 199 728
RAIFFEISEN BANK EUR	40 770	426 545	175 254	601 799
RICHTER G. TÖRZS HUF	6 092 600	592 045	8 990	601 035
ROMGAZ SA RON	922 286	479 823	216 821	696 644
Societatea De Producere A RON	67 963	655 077	-	638 224
SOCIETATEA NAT.NUCLEAR RON	39 785	138 045	27 102	165 147
Strabag EUR	7 250	239 985	-	226 327
TGN RO RON	1 300	6 198	279	6 477
UNIQA Insurance Group AG EUR	37 400	188 826	34 013	222 839
VERBUND EUR	18 490	488 225	-	441 815
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	36 021	548 293	384 611	932 904
VOE AV EUR	37 700	382 976	165 952	548 928
Wienerberger AG EUR	31 780	391 923	-	375 035
ZAB PW PLN	132 000	271 739	3 880	275 619
		28 338 294	5 224 333	33 562 627
Értékpapír összesen		31 526 233	5 231 997	36 758 230

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	3 285 405 235 db
MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	390 356 db
MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	573 014 356 db
MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	679 014 422 db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

MBH Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	9,647507	HUF/db
MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	1,813963	CZK/db
MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	0,025000	EUR/db
MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	3,121560	HUF/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5 841 480	85,88%	86,27%
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	499 272	7,34%	7,37%
Összesen	6 340 752	93,22%	93,65%

*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	33 562 627	84,52%	85,25%
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	3 195 603	8,05%	8,12%
Összesen	36 758 230	92,57%	93,37%

*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: 0%

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	1 370 066	1 594 926
b) egyéb bevétel	-3 024	0
c) kezelési költségek	124 464	326 867
d) a letétkezelő díjai	4 450	13 655
e) egyéb díjak és adók	18 986	131 619
f) nettó jövedelem	1 219 142	1 122 785
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	5 332 202	33 278 078
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	581 382	5 265 929
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 Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	6,24529	HUF/db	2 891 942 359	HUF
	MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	1,201101	CZK/db	526 402	CZK
	MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	0,01622491	EUR/db	2 722 135	EUR
	MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	1,968262	HUF/db	735 507 971	HUF
2024.12.31	MBH Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	7,179060	HUF/db	5 204 722 242	HUF
	MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	1,314932	CZK/db	554 040	CZK
	MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	0,017372	EUR/db	3 410 363	EUR
	MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	2,295209	HUF/db	170 584 347	HUF
2025.12.31	MBH Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	9,647507	HUF/db	31 695 970 072	HUF
	MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	1,813963	CZK/db	708 091	CZK
	MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	0,025000	EUR/db	14 325 480	EUR
	MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	3,121560	HUF/db	2 119 584 594	HUF

VII./ Származtatott ügyletek

2024 végén nem volt nyitott származtatott ügylet az Alapban.

2025.12.31.

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Várható eredmény (eFt)
Futures ügyletek árkülönbözet					
KRSH6 INDEX	200	3173	2025.12.15	2026.03.20	16777
CTTH6 INDEX	800	2441	2025.12.15	2026.03.20	14491
UOZ6 INDEX	317	117280	2025.12.17	2026.12.18	2282
UOZ6 INDEX	53	117280	2025.12.17	2026.12.18	382
Összesen futures ügyletek:					33 932
ÖSSZESEN :					33 932

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 200 000 000 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 mértékében bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitettség

2024.12.31	107,44%
2025.12.31	105,07%

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 kockázatok 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 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 törekeny 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.

2026 elején is kiemelkedően teljesítenek a régiós piacok, főleg a román részvénytőkepiac szárnyalása tűnt ki, míg szektorszínterben a bankoké. Az év eddigi részében felülsúlyoztuk a térségbeli részvényeket, ami kihívás volt a folyamatos tőkebeáramlás miatt. A régiós részvénytőkepiac továbbra is vonzó árazáson forog, bár nem annyira kedvező szinten, mint egy évvel korábban.

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

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték		Darabszám
2025.12.31	MBH Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	9,647507	HUF/db	31 695 970 072	HUF	3 285 405 235
	MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	1,813963	CZK/db	708 091	CZK	390 356
	MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	0,025000	EUR/db	14 325 480	EUR	573 014 356
	MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	3,121560	HUF/db	2 119 584 594	HUF	679 014 422
2026.04.17	MBH Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	10,398132	HUF/db	45 730 020 251	HUF	4 397 907 338
	MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	2,088546	CZK/db	815 276	CZK	390 356
	MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	0,028652	EUR/db	21 710 493	EUR	757 720 631
	MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	3,376299	HUF/db	2 239 015 530	HUF	663 156 676

Budapest, 2026. április 27.

MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

**MBH Közép-Európai 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)	6 801 862	0	39 708 002
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	90 742
09.	1. Követelések	0	0	90 742
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)	6 340 752	0	36 758 230
14.	1. Értékpapírok	5 759 370	0	31 526 233
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	581 382	0	5 231 997
16.	a) kamatokból, osztalékokból	81	0	7 664
17.	b) egyéb	581 301	0	5 224 333
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	461 110	0	2 859 030
19.	1. Pénzeszközök	461 110	0	2 859 030
20.	2. Valuta, deviza betét 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	0	33 932
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	6 801 862	0	39 741 934
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	6 770 931	0	39 368 081
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 438 729	0	6 090 003
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	43 825 723	0	49 123 795
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-42 386 994	0	-43 033 792
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	5 332 202	0	33 278 078
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-4 710 192	0	17 428 352
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	581 382	0	5 265 929
33.	c) előző év(ek) eredménye	8 241 870	0	9 461 012
34.	d) üzleti év eredménye	1 219 142	0	1 122 785
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	2 185	0	303 906
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2 185	0	303 906
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	28 746	0	69 947
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	6 801 862	0	39 741 934

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	1 539 783		2 658 386
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	169 717		1 063 460
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	147 900		461 702
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3 024		10 439
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 219 142		1 122 785

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 eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	109 826	326 867
Teljesítménydíj	14 638	0
Letétkezelői díj	4 450	13 655
Megbízási díj	7 414	22 041
Felügyeleti díj	2 136	7 334
Könyvvizsgálói díj	1 000	1 549
Bankköltség, forgalmi jutalék	186	191
Forgalmazási díj	4 298	83 118
KELER díj	136	174
WARP díj	40	60
Tranzakciós díj	2 584	5 015
Egyéb költség	206	255
Könyvelési díj	986	1 443
Működési költség összesen	147 900	461 702