

Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka



Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter



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

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	3	/	1	3
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Bonitas Kötvényalap

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	7	1	-	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	3	/	1	3
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Bonitas Kötvénnyal

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			
04.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0		0
05.		a/ kamatokból, osztalékokból			
06.		b/ egyéb			
07.	B.	Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	408 019 519	0	292 357 594
08.	I.	KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	1 569 431	0	7 566
09.	1.	Követelések	1 569 431		7 566
10.	2.	Követelések értékvesztése (-)			
11.	3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			0
12.	4.	Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II.	ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	289 630 485	0	204 821 021
14.	1.	Értékpapírok	260 589 211		195 147 305
15.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	29 041 274		9 673 716
16.		a) kamatokból, osztalékokból	974 176		1 215 382
17.		b) egyéb	28 067 098		8 458 334
18.	III.	PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	116 819 603		87 529 007
19.	1.	Pénzeszközök	116 819 603		87 529 007
20.	2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	350 217	0	3 750
22.	1.	Aktív időbeli elhatárolások	350 217		3 750
23.	2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1 306 552	0	490 849
25.		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	407 063 184	0	292 852 193
26.	E.	Saját tőke (27.+30. sor)	406 345 486	0	292 538 000
27.	I.	INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	125 118 756	0	85 863 427
28.		a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	953 839 319		1 004 169 275
29.		b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-828 720 563		-918 305 848
30.	II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	281 226 730	0	206 674 573
31.		a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	162 469 022		71 498 618
32.		b) értékelési különbözet tartaléka	27 734 722		10 164 565
33.		c) előző év(ek) eredménye	80 675 166		91 022 986
34.		d) üzleti év eredménye	10 347 820		33 988 404
35.	F.	Céltartalékok		0	
36.		Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	300 669	0	4 679
37.	I.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	300 669		4 679
39.	III.	KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H.	Passzív időbeli elhatárolások	417 029	0	309 514
41.		FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	407 063 184	0	292 852 193

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

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	3	/	1	3
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

MBH Bonitas Kötvénnyalapa

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	40 369 794		43 278 525
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	25 405 211		5 579 295
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	4 485 153		3 604 409
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	131 610		106 417
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	10 347 820	0	33 988 404

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 Bonitas Kötvényalap

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 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: dr. Törő Péter Roland (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007302) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2025. évben nettó 1.000.000 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 mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. Az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra a lekötött betétek időarányos kamata. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos költségeket 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.

Egyéb

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

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe fekteti be. 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 kevésbé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

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

Mérlegfordulónap utáni jelentős események

Az év elején a tőkepiacokat alapvetően kedvező hangulat jellemezte. Az amerikai gazdaság továbbra is viszonylag erős növekedést mutatott, a technológiai szektor – különösen a mesterséges intelligenciához kapcsolódó vállalatok – erős teljesítménye támogatta a 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 világ gazdaságát, mert egyszerre növeli a költségeket és csökkenti a gazdasági növekedési kilátásokat.

2026 első negyedében nem változott az alap befektetéseinek összetétele, továbbra is a rövid, alacsony kockázatú eszközök között keresve a legkedvezőbb befektetési lehetőségeket. A februári kamatcsökkentést követően a márciusi események bizonytalanná tették a további kamatvágásokat, így ismét jobb lehetőség kínálkozhat a rövid diszkontkincstárjegyek vásárlására az alap számára.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Átvezetési számla		0
Egyéb követelés		7 566
Óvadék elszámolási számla	1 569 431	
Összes követelés	1 569 431	7 566

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamata	0	0
Lekötött betét kamata	724 565	3 750
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	724 565	3 750

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív egyenlegű betétszámla		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	300 669	4 679
Értékpapír elszámolási számlák		
Befektetési jegy forgalmazás számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	300 669	4 679

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	0
Értékpapír elszámolási számla	0	0
Negatív egyelegű betétszámla	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Értékpapír elszámolási számla	0	0
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	953 839 319	50 329 956	0	1 004 169 275
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-828 720 563	0	89 585 285	-918 305 848
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	162 469 022	116 736 388	207 706 792	71 498 618
Értékelési különbözet tartaléka	27 734 722	209 455 264	227 025 421	10 164 565
Előző év (évek) eredménye	80 675 166	10 347 820	0	91 022 986
Üzleti év eredménye	10 347 820	33 988 404	10 347 820	33 988 404
SAJÁT TŐKE	406 345 486	420 857 832	534 665 318	292 538 000

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	700	635
Felügyeleti díj	37 228	26 966
Letétkezelői díj	13 923	9 997
Alapkezelői díj	234 179	169 163
Különadó	32 119	24 586
Könyvelési díj	68	132
Forgalmazási jutalék	98 812	78 035
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	417 029	309 514

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	5 092 420	7 318 537
Kapott kamat	20 273 945	13 056 365
Határidős ügyletek bevételei	13 999 651	22 275 398
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	1 003 778	628 225
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	40 369 794	43 278 525

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	521 774	1 134 687
Fizetett, fizetendő kamat	45 047	83 545
Határidős ügyletek ráfordításai	23 370 124	4 025 328
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	1 468 266	335 735
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	25 405 211	5 579 295

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	2 988 285	2 182 425
Letétkezelői díj	171 870	137 031
Felügyeleti díj	150 740	119 495
Könyvvizsgálói díj	700	1 270
Bankköltség	730	347
Forgalmazási díj	1 171 756	1 162 295
KELER díj	41	23
Warp díj	40	60
Tranzakciós díj	122	72
Egyéb díj	80	0
Könyvelési díj	789	1 391
Működési költség összesen	4 485 153	3 604 409

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	1 000 000	6 925 000

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

EFT

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	16 379 780 000	16 435 697	203 522	16 639 219
A290822B21 HUF	12 420 680 000	12 519 840	31 158	12 550 998
A320825B22 HUF	8 298 310 000	8 100 858	288 318	8 389 176
		37 056 395	522 998	37 579 393
Diszkont papírok				
D260218 HUF	1 300 000 000	1 232 201	57 199	1 289 400
D260429 HUF	10 332 410 000	9 809 349	329 411	10 138 760
MNB260108 HUF	12 000 000 000	11 954 772	38 748	11 993 520
B 0 01/08/26 USD	12 000 000	3 960 757	- 22 779	3 937 978
BTF 0 07/15/26 EUR	2 430 000	944 340	- 18 213	926 127
BTF 0 01/14/26 EUR	11 200 000	4 269 569	44 105	4 313 674
		32 170 988	428 471	32 599 459
Jelzáloglevél				
MJ27NV01 HUF	16 600 000 000	16 600 000	204 628	16 804 628
TAKAHB 0 08/25/32 HUF	1 480 000 000	1 444 324	36 142	1 480 466
TAKAHB FLOAT 05/29/31 HUF	750 000 000	738 750	7 463	746 213
		18 783 074	248 233	19 031 307
Vállalati kötvény				
MAEXIM 6 10/26/2026 HUF	1 900 000 000	1 887 380	21 113	1 908 493
MAEXIM Float 01/18/26 HUF	725 000 000	710 031	36 557	746 588
MAEXIM Float 03/01/28 HUF	6 340 000 000	6 100 207	695 677	6 795 884
		8 697 618	753 347	9 450 965
Befektetési jegy				
MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap bef jegy USD	119 042 251	46 605 463	2 280 543	48 886 006
MBH Bonitas Euro Kötvény Alap befjegy EUR	125 218 995	48 833 767	5 048 868	53 882 635
MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény BEF.JEGY I HUF	2 234 205 840	3 000 000	391 256	3 391 256
		98 439 230	7 720 667	106 159 897
Értékpapírok összesen		195 147 305	9 673 716	204 821 021

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2025 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2025.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
X1314139USD260122	70900000	333,60	2025.11.11	2026.01.22	338,32	23 652 417 250	23 987 132 188	334 715
X1316878USD260129	20500000	333,60	2025.11.18	2026.01.29	338,13	6 838 827 265	6 931 755 162	92 928
X1316889EUR260129	116500000	387,69	2025.11.18	2026.01.29	387,55	45 165 885 000	45 150 135 666	-15 749
X1316901EUR260129	14700000	387,98	2025.11.18	2026.01.29	388,14	5 703 344 220	5 705 635 781	2 292
X1316907EUR260129	2000000	387,63	2025.11.18	2026.01.29	387,44	775 260 000	774 870 250	-390
X1316910USD260129	8000000	332,79	2025.11.18	2026.01.29	336,52	2 662 320 000	2 692 127 714	29 808
X1326140EUR260211	19000000	386,19	2025.12.09	2026.02.11	383,93	7 337 610 000	7 294 735 458	-42 875
X1326146USD260204	60050000	330,70	2025.12.09	2026.02.04	332,20	19 858 715 150	19 948 398 460	89 683
X1328670EUR260211	600000	387,19	2025.12.15	2026.02.11	385,93	232 314 000	231 555 551	-758
X1329496USD260115	1000000	329,88	2025.12.17	2026.01.15	331,08	329 880 000	331 075 937	1 196
Összesen forward ügyletek:								490 849
ÖSSZESEN :								490 849

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	13 999 651	23 370 124	22 275 398	4 025 328
ÖSSZESEN :	13 999 651	23 370 124	22 275 398	4 025 328

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Bonitas Kötvényalap, 1111-35
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke (eFt):	292 538 000
Egy jegyre jutó NEÉ:	3,4070
Darabszám (ezer db):	85 863 427

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			4 679	1%
	Alapkezelői díj miatt			4 547	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Könyvelési díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Közzétételi költség miatt			0	
	Könyvelési költség miatt			132	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			309 514	99%
	Kötelezettségek összesen:			314 193	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			3 209 007	1%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			7 566	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	84 320 000	69%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			84 320 000	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	204 821 021	70%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			58 185 332	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	37 098 770 000	37 579 393	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	11 632 410 000	11 428 160	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			9 177 779	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	USD	12 000 000	3 937 978	
		EUR	13 630 000	5 239 801	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			21 444 485	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	20 965 000 000	21 444 485	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (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	18 830 000 000	19 031 307	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	EUR	125 218 995	106 159 897	
		HUF	2 234 205 840	53 882 635	
		USD	119 042 251	3 391 256	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			48 886 006	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			490 849	0%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			3 750	0%
	Eszközök összesen:			292 852 193	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.

2025 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-11 628 353	18 987 087
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-3 374 209	21 943 274
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	27 734 722	10 164 565
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-7 999 365	-4 461 014
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-1 496 922	1 561 865
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	112 665	-295 990
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1 161 028	346 467
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-31 550	-107 515
14.	Értékelési különbözet	-27 734 722	-10 164 565
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	18 968 064	81 948 050
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-1 498 858 854	-625 426 452
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 504 104 889	695 329 372
20.	Kapott hozamok +	13 722 029	12 045 130
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-58 307 797	-130 225 733
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	75 724 829	50 329 956
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-94 077 050	-89 585 285
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-39 955 576	-90 970 404
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-50 968 086	-29 290 596

EGYEZTETŐ TÁBLA
2025.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2025.12.31	195 147 305 347	2025.12.31	204 953 516 632	-9 806 211 285
Értékkülönbözet	2025.12.31	9 673 715 389	2025.12.31		9 673 715 389
Értékpapírok összesen:	2025.12.31	204 821 020 736	2025.12.31	204 953 516 632	-132 495 896
Pénzszámlák összesen	2025.12.31	3 209 007 011	2025.12.31	2 600 111 456	608 895 555
Lekötött betét	2025.12.31	84 320 000 000		84 814 240 000	-494 240 000
Pénzeszközök összesen:	2025.12.31	87 529 007 011	2025.12.31	87 414 351 456	608 895 555
Aktív időbeli elhatárolás):	2025.12.31	3 750 000	2025.12.31	0	3 750 000
Befektetési jegy forgalmazási számla					
Egyéb követelés	2025.12.31	7 565 857	2025.12.31		7 565 857
Követelések összesen:	2025.12.31	7 565 857	2025.12.31	0	7 565 857
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2025.12.31	490 849 282	2025.12.31	490 849 282	0
Forgalmazási számla kötelezettség	2025.12.31	0	2025.12.31		0
Kötelezettségek összesen:	2025.12.31	0	2025.12.31	0	0
Úton lévő tételek összesen			2025.12.31	-8 198 125	8 198 125
Egyéb kötelezettség	2025.12.31	4 679 379	2025.12.31		4 679 379
Passzív időbeli elhatárolások:	2025.12.31	309 513 809	2025.12.31	309 969 676	-455 867
	2025.12.31		2025.12.31		0
Nettó eszközérték (Ft)	2025.12.31	292 537 999 698	2025.12.31	292 540 549 569	-2 549 871
Befektetési jegyek (darab)		85 863 426 762		85 825 631 886	37 794 876
					0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		3,4070		3,4085	-0,0015

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

MBH Bonitas Kötvényalap Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

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

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

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

Az infláció ragadozósága 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 ragados 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 bázispontonál 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 alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az alap befektetésének fő fókuszja Magyarország, melyet más diverzifikált kitételekkel is kiegészíthet. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitételiséggel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe fekteti be. 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 kevésbé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

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 Bonitas Kötvényalap

*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 Bonitas Kötvényalap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Bonitas Kötvényalap (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 hívnunk 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

dr. Törő Péter Roland
Kamarai tag könyvvizsgáló
007302

MBH Bonitas Kötvényalap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-35

Éves jelentés

2025. január 1. - december 31.

Budapest, 2026. április 27.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Bonitas Kötvényalap

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési Alap (ABA)

A befektetési jegy névértéke

névérték 1 HUF

ISIN kód: HU0000702725

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 1997. március 3. (ÁPTF engedély száma: 110.071-1/97.)

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.)

Raiffeisen Bank Zrt. (Székhely: 1133 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. 8. emelet)

Concorde Értékpapír Zrt. (Székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61. 7. emelet)

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

dr. Törő Péter Roland

Kamarai bejegyzés száma: 007302

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitettségekkel is kiegészíthet.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe fekteti be. 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 kevésbé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

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

Az alap befektetési stratégiájának megfelelően, alacsony kamatérzékenyséű eszközökbe fektette vagyonát. Az alap célja továbbra is a legnagyobb biztonságot szem előtt tartva a banki betétekkel versenyképes hozam biztosítása befektetői számára. Alapvetően e cél elérése érdekében az alap jellemzően változó kamatozású államkötvényekbe és jelzáloglevelekbe, valamint devizában kibocsátott és forintra visszafedezett eszközökbe fektette vagyonát. Ezeket a kitétségeket részben más befektetési alap vásárlásával fedezte. Az év során hazai és külföldi devizában kibocsátott diszkontkincstárjegyek is szerepeltek a portfólió elemek között, utóbbiak deviza kockázat fedezésével párosítva. A mesterségesen alacsonyan tartott rövid hozamok mellett a lehetőségeket kihasználva a törvényi maximum környékén tartottuk az MNB papír kitétséget. A kiszámíthatóbb hozamok érdekében az alap forint és forintra visszafedezett deviza betéteket is tartott. Emellett diverzifikációs céllal devizában denominált eszközök, a deviza kockázatát semlegesítő fedezeti ügylettel párosítva, vállalati kötvények szerepeltek a portfólió elemek között. Ezek az eszközök a biztonság megtartása mellett az elérhető magasabb hozam érdekében kerültek az alap vagyonelemei közé. Az alap mérete az év során jelentősen csökkent, így az új kibocsátásokból kisebb mértékben vásárolt, a relatíve drágábbnak tartott papírokból folyamatosan csökkentette kitétségeit.

I./ Vagyonkimutatás

	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2025.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	289 630 485	71,28%	204 821 021	70,02%
b) banki egyenlegek	116 819 603	28,75%	87 529 007	29,92%
c) egyéb eszközök	613 096	0,15%	502 165	0,17%
d) összes eszköz	407 063 184	100,18%	292 852 193	100,11%
e) kötelezettségek*	717 698	0,18%	314 193	0,11%
f) nettó eszközérték	406 345 486	100,00%	292 538 000	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	16 379 780 000	16 524 587	215 499	16 740 086
A290822B21 HUF	26 660 580 000	26 728 033	460 213	27 188 246
A320825B22 HUF	10 608 310 000	10 315 460	532 333	10 847 793
B 0 01/23/25 USD	18 000 000	6 867 083	199 510	7 066 593
BTF 0 03/26/25 EUR	11 800 000	4 793 458	17 185	4 810 643
RATB 0 01/30/25 EUR	29 500 000	11 713 592	359 922	12 073 514
		76 942 213	1 784 662	78 726 875
Jelzáloglevél				
MJ27NV01 HUF	16 600 000 000	16 600 000	231 487	16 831 487
TAKAHB 0 08/25/32 HUF	1 480 000 000	1 444 324	60 469	1 504 793
TJ25NV01 HUF	713 000 000	712 036	6 220	718 256
		18 756 360	298 176	19 054 536
Vállalati kötvény				
MNB250109 HUF	18 000 000 000	17 970 858	6 462	17 977 320
MAEXIM Float 03/01/28 HUF	6 340 000 000	6 100 207	726 217	6 826 424
MAEXIM Float 01/18/26 HUF	725 000 000	710 031	36 067	746 098
		24 781 096	768 746	25 549 842
Befektetési jegy				
MBH Bonitas Euro Kötvény Alap bef. jegy EUR	177 218 995	68 959 970	10 829 777	79 789 747
MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény BEF.JEGY I HUF	2 234 205 840	3 000 000	189 070	3 189 070
MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap bef. jegy USD	175 042 251	68 149 572	15 170 843	83 320 415
		140 109 542	26 189 690	166 299 232
Értékpapírok összesen		260 589 211	29 041 274	289 630 485

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	16 379 780 000	16 435 697	203 522	16 639 219
A290822B21 HUF	12 420 680 000	12 519 840	31 158	12 550 998
A320825B22 HUF	8 298 310 000	8 100 858	288 318	8 389 176
		37 056 395	522 998	37 579 393
Diszkont papírok				
D260218 HUF	1 300 000 000	1 232 201	57 199	1 289 400
D260429 HUF	10 332 410 000	9 809 349	329 411	10 138 760
MNB260108 HUF	12 000 000 000	11 954 772	38 748	11 993 520
B 0 01/08/26 USD	12 000 000	3 960 757	-	3 937 978
BTF 0 07/15/26 EUR	2 430 000	944 340	-	926 127
BTF 0 01/14/26 EUR	11 200 000	4 269 569	44 105	4 313 674
		32 170 988	428 471	32 599 459
Jelzáloglevél				
MJ27NV01 HUF	16 600 000 000	16 600 000	204 628	16 804 628
TAKAHB 0 08/25/32 HUF	1 480 000 000	1 444 324	36 142	1 480 466
TAKAHB FLOAT 05/29/31 HUF	750 000 000	738 750	7 463	746 213
		18 783 074	248 233	19 031 307
Vállalati kötvény				
MAEXIM 6 10/26/2026 HUF	1 900 000 000	1 887 380	21 113	1 908 493
MAEXIM Float 01/18/26 HUF	725 000 000	710 031	36 557	746 588
MAEXIM Float 03/01/28 HUF	6 340 000 000	6 100 207	695 677	6 795 884
		8 697 618	753 347	9 450 965
Befektetési jegy				
MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap bef jegy USD	119 042 251	46 605 463	2 280 543	48 886 006
MBH Bonitas Euro Kötvény Alap bef jegy EUR	125 218 995	48 833 767	5 048 868	53 882 635
MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény BEF.JEGY I HUF	2 234 205 840	3 000 000	391 256	3 391 256
		98 439 230	7 720 667	106 159 897
Értékpapírok összesen		195 147 305	9 673 716	204 821 021

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Bonitas Kötvényalap 85 825 631 886 db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

MBH Bonitas Kötvényalap 3,408545 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	166 299 232	40,85%	40,93%
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	123 331 253	30,30%	30,35%
Összesen	289 630 485	71,15%	71,28%

*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	125 191 204	42,75%	42,79%
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	79 629 817	27,19%	27,22%
Összesen	204 821 021	69,94%	70,02%

*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: 36.33%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 1,05%

Érintett befektetési forma: MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap (ISIN HU0000708052)

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	14 964 583	37 699 230
b) egyéb bevétel	-131 610	0
c) kezelési költségek	2 988 285	2 182 425
d) a letétkezelő díjai	171 870	137 031
e) egyéb díjak és adók	1 324 998	1 391 370
f) nettó jövedelem	10 347 820	33 988 404
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	281 226 730	206 674 573
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	27 734 722	10 164 565
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	Árfolyam	Nettó eszközérték
2023.12.29	3,051800	435 074 400 489
2024.12.31	3,250569	407 005 015 487
2025.12.31	3,408545	292 540 549 569

VII./ Származtatott ügyletek

2024	Nyitott mennyiség	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek					
Deviza határidős eladás					
X1160836 / EUR250115	2000000	2025.01.15	825 394 000	827 079 921	1 686
X1174095 / USD250213	2800000	2025.02.13	1 094 240 000	1 082 135 608	-12 104
X1173833 / USD250115	6000000	2025.01.15	2 346 306 600	2 325 819 456	-20 487
X1163782 / USD250130	20500000	2025.01.30	7 925 464 000	7 757 852 345	-167 612
X1173830 / EUR250115	43700000	2025.01.15	18 064 845 840	18 131 589 150	66 743
X1174079 / EUR250213	59000000	2025.02.13	24 435 648 270	24 500 850 837	65 203
X1163794 / USD250130	60050000	2025.01.30	23 199 296 650	22 691 892 361	-507 404
X1174048 / EUR250213	130200000	2025.02.13	53 920 377 000	54 060 579 370	140 202
X1160892 / USD250115	136000000	2025.01.15	52 773 440 000	51 900 661 230	-872 779
Összesen forward ügyletek:					-1 306 552
ÖSSZESEN :					-1 306 552

2025	Nyitott mennyiség	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek					
Deviza határidős eladás					
X1314139USD260122	70900000	2026.01.22	23 652 417 250	23 987 132 188	334 715
X1316878USD260129	20500000	2026.01.29	6 838 827 265	6 931 755 162	92 928
X1316889EUR260129	116500000	2026.01.29	45 165 885 000	45 150 135 666	-15 749
X1316901EUR260129	14700000	2026.01.29	5 703 344 220	5 705 635 781	2 292
X1316907EUR260129	2000000	2026.01.29	775 260 000	774 870 250	-390
X1316910USD260129	8000000	2026.01.29	2 662 320 000	2 692 127 714	29 808
X1326140EUR260211	19000000	2026.02.11	7 337 610 000	7 294 735 458	-42 875
X1326146USD260204	60050000	2026.02.04	19 858 715 150	19 948 398 460	89 683
X1328670EUR260211	600000	2026.02.11	232 314 000	231 555 551	-758
X1329496USD260115	1000000	2026.01.15	329 880 000	331 075 937	1 196
Összesen forward ügyletek:					490 849
ÖSSZESEN :					490 849

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. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 6.925.000.000 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 mértében bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitettség

2024.12.31	100,23%
2025.12.31	100,17%

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

Ezt az Alapot a 7 osztály közül a 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket alacsony szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek egyáltalán nem valószínű, hogy 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 kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről a Mid Office és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

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.

Részvénytőkepiac

Jelenleg a tőkepiacok igyekeznek beárazni a közel-keleti konfliktus valószínűsíthető időtartamát és megoldási módjait. A korábban látható „olaj fel, részvényárfolyamok le” narratíva áprilisban szétvált, ami a további piaci reakciókat is módosíthatja, természetesen a háború kimenetelétől függően. Valójában nem az olajár jelenti önmagában a fő kockázatot, inkább a velejáró magasabb infláció és a lassabb növekedés kombinációja az, ami mind a bevételekre, mind a részvényértékelésekre negatívan hat. A Factset gyűjtése alapján az S&P 500 vállalatok 2026-os eredménynövekedési ütemét nem befolyásolta negatívan a közel-keleti konfliktus. Az elemzői konszenzuson alapuló gyűjtés magasabb EPS növekedést vetít előre, mint az év elején, miközben globálisan elszálltak az energiaárak. Mind a részvények, mind a kötvények árfolyama emelkedhet egy rövid távú tűzszüneti megállapodás hatására, de a középtávú kockázatok továbbra is fennállnának.

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

Kötvénypiac

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

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

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

Magyarország

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

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

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

2026 első negyedévében nem változott az alap befektetéseinek összetétele, továbbra is a rövid, alacsony kockázatú eszközök között keresve a legkedvezőbb befektetési lehetőségeket. A februári kamatcsökkentést követően a márciusi események bizonytalanná tették a további kamatvágásokat, így ismét jobb lehetőség kínálkozik a rövid diszkontkincstárjegyek vásárlására az alap számára.

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

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték		Darabszám
2025.12.31	MBH Bonitas Kötvényalap A sorozat	3,408545	HUF/db	292 540 549 569	HUF	85 825 631 886
2026.04.17	MBH Bonitas Kötvényalap A sorozat	3,453966	HUF/db	241 946 364 552	HUF	70 048 846 298

Budapest, 2026. április 27.
MBH Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

**MBH Bonitas Kötvényalap
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			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0		0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	408 019 519	0	292 357 594
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	1 569 431	0	7 566
09.	1. Követelések	1 569 431		7 566
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	289 630 485	0	204 821 021
14.	1. Értékpapírok	260 589 211		195 147 305
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	29 041 274		9 673 716
16.	a) kamatokból, osztalékokból	974 176		1 215 382
17.	b) egyéb	28 067 098		8 458 334
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	116 819 603		87 529 007
19.	1. Pénzeszközök	116 819 603		87 529 007
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	350 217	0	3 750
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	350 217		3 750
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1 306 552	0	490 849
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	407 063 184	0	292 852 193
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	406 345 486	0	292 538 000
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	125 118 756	0	85 863 427
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	953 839 319		1 004 169 275
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-828 720 563		-918 305 848
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	281 226 730	0	206 674 573
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	162 469 022		71 498 618
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	27 734 722		10 164 565
33.	c) előző év(ek) eredménye	80 675 166		91 022 986
34.	d) üzleti év eredménye	10 347 820		33 988 404
35.	F. Céltartalékok		0	
36.	Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	300 669	0	4 679
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	300 669		4 679
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	417 029	0	309 514
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	407 063 184	0	292 852 193

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	40 369 794		43 278 525
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	25 405 211		5 579 295
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	4 485 153		3 604 409
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	131 610		106 417
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	10 347 820	0	33 988 404

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	2 988 285	2 182 425
Letétkezelői díj	171 870	137 031
Felügyeleti díj	150 740	119 495
Könyvvizsgálói díj	700	1 270
Bankköltség	730	347
Forgalmazási díj	1 171 756	1 162 295
KELER díj	41	23
Warp díj	40	60
Tranzakciós díj	122	72
Egyéb díj	80	0
Könyvelési díj	789	1 391
Működési költség összesen	4 485 153	3 604 409