

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka

Szignó

E - III / 1 1 0. 1 5 1/ 2 0 2 0

MNB engedély száma

2 0 0 0 . 0 3 . 0 3

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

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

Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

MBH Globális Biztosítói Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2025 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2026. április 24.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

E	-	III	/	1	1	0.	1	5	1/	2	0	2	0
---	---	-----	---	---	---	----	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	0	0	.	0	3	.	0	3
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2025 . évi

MBH Globális Biztosítói 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			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	1 565 708	0	3 437 931
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	247	0	252
09.	1. Követelések	247		252
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 388 063	0	3 275 775
14.	1. Értékpapírok	1 027 292		2 796 872
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	360 771	0	478 903
16.	a) kamatokból, osztalékokból			373
17.	b) egyéb	360 771		478 530
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	177 398		161 904
19.	1. Pénzeszközök	177 398		161 904
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	1 565 708	0	3 437 931
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1 561 271	0	3 423 848
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 100 807	0	2 109 899
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 788 439		18 354 970
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-15 687 632		-16 245 071
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	460 464	0	1 313 949
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	491 130		1 008 996
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	360 771		478 903
33.	c) előző év(ek) eredménye	-431 161		-391 437
34.	d) üzleti év eredménye	39 724		217 487
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	260	0	132
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	260		132
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	4 177		13 951
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1 565 708	0	3 437 931

E	-	III	/	1	1	0.	1	5	1/	2	0	2	0
---	---	-----	---	---	---	----	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	0	0	.	0	3	.	0	3
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2025 . évi

MBH Globális Biztosítói Részvény Alap

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	71 923		308 187
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	5 312		23 111
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	26 236		66 071
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	651		1 518
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	39 724	0	217 487

Budapest, 2026. április 24.

P.H.

MBH 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 24.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Globális Biztosítói 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.mbalapkezelzo.hu>

Az Alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Anda Árpád József
1044 Budapest, Anód utca 32.

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

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

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

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

Csáki Béla
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó utca 57/A

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Molnár Attila (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007379) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2025. évben nettó 1.219.540 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.
Könyvelői regisztrációs száma: 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

A befektetési jegyek napi folyóron 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 tárgyévi eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözte teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgydíszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévenben realizált és nem realizált kamatokat, árfolyamnyereségeket tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi műveletek ráfordításai között lettek elszámolva. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgydíszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

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

Az Alap célja, hogy a részvénytőke árfolyammozgásának tendenciáit kihasználva, az Alap kockázati profiljához igazodó kockázatvállalási szint mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe és közvetett részvénytőkei kitétséget nyújtó eszközökbe (döntően ETF-ekbe), valamint kisebb arányban állampapírokba és egyéb kamatozó instrumentumokba kívánja befektetni. Az Alap vagyonának befektetése során a biztosítói iparág részvényeire fókuszál, azaz döntően olyan vállalatokban vállal részvénytőkei kitétséget, melyek üzleti tevékenysége részben vagy jelentős mértékben a biztosítási szektorhoz kapcsolódik. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban a fejlett országokban, illetve a közép-európai térségben aktív társaságokra fókuszál.

Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulók 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 részvénytőkepiacokat, 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 kilitásokat is újra felfelé tolt. Az energiaár-emelkedés különösen érzékenyen érinti a világ gazdaságát, mert egyszerre növeli a költségeket és csökkenti a gazdasági növekedési kilitásokat.

A fenti események nem okoztak – a szokásos üzletmenetnél – nagyobb visszaválást az Alapban 2026-ban. Az Alap likviditási helyzete továbbra is stabil. Az Alap kezelője a jövőben is folyamatosan nyomon követi a piaci eseményeket, befektetési döntései során várakozásainak, az Alap kockázati besorolásának és befektetési politikájának megfelelően igyekszik az optimális eszközösszetétel kialakítására.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	236	236
Egyéb követelések	11	16
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	247	252

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	0	0
Várható osztalék	0	0
Fizetendő forrásadó	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		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		
Értékpapír adásvétel elszámolási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	260	132
Összes rövid lejáratú kötelezettség	260	132

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

**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	16 788 439	1 566 531	0	18 354 970
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-15 687 632	0	557 439	-16 245 071
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	491 130	818 169	300 303	1 008 996
Értékelési különbözet tartaléka	360 771	5 730 500	5 612 368	478 903
Előző év (évek) eredménye	-431 161	39 724	0	-391 437
Üzleti év eredménye	39 724	217 487	39 724	217 487
SAJÁT TŐKE	1 561 271	8 372 411	6 509 834	3 423 848

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	2 001	4 357
Teljesítménydíj	0	7 364
Könyvvizsgálói díj	1 475	774
Felügyeleti díj	130	306
Letétkezelési díj	267	580
Különadó	185	438
Forgalmazási díj	0	0
Könyvelési díj	119	132
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	4 177	13 951

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	7 655	199 844
Kapott kamat	45 725	17 356
Kapott osztalék	3 278	81 713
Határidős ügyletek bevételei	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	15 265	9 274
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	71 923	308 187

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	2 257	7 875
Fiztett kamat	1	0
Határidős ügyletek ráfordításai	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	3 054	15 236
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	5 312	23 111

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	19 609	45 859
Teljesítménydíj	0	7 364
Letétkezelői díj	2 698	6 115
Megbízási díj	96	1 582
Felügyeleti díj	456	1 065
Könyvvizsgálói díj	1 475	1 549
Bankköltség	291	290
KELER díj	3	55
BONY díj	135	647
Egyéb költség	94	0
Könyvelési díj	1 379	1 545
Működési költség összesen	26 236	66 071

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	110 000	110 000

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Befektetési jegy				
INSU LN USD	5 700	17 152	-1 742	15 410
Ishares STOXX Europe 600 Insurance Ucits ETF EUR	29 300	512 362	62 093	574 455
SPDR S&P Insurance ETF USD	30 000	639 323	-46 690	592 633
		1 168 837	13 661	1 182 498
Diszkont papírok				
MNB260108 HUF	160000000	159 397	373	159 770
		159 397	373	159 770
Részvény				
AEGON LTD EUR	18 300	38 315	8 516	46 831
Aflac Inc. USD	575	17 679	3 145	20 824
AGEAS EUR	1 640	27 376	10 420	37 796
ALLIANZ AG EUR	1 340	137 111	64 557	201 668
ALLSTATE USD	320	20 823	1 052	21 875
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP USD	1 000	30 840	-2 743	28 097
ASR Nederland NV EUR	1 710	32 895	7 055	39 950
Assicurazioni Generali EUR	6 130	58 688	25 772	84 460
AXA PAR FRF 60 EUR	6 860	73 419	34 873	108 292
AXIS Capital USD	585	15 928	4 646	20 574
CHUBB Ltd. USD	380	34 607	4 345	38 952
CIG PANNONIA Életbiztosító Nyrt. HUF	3 665 904	34 167	6 824	40 991
Everest Group Ltd. USD	184	23 916	-3 410	20 506
Genworth Financial USD	16 400	41 456	7 180	48 636
Globe Life Inc. USD	500	20 495	2 471	22 966
LINCOLN National Corp. USD	2 180	23 022	8 859	31 881
MetLife USD	1 320	34 440	-218	34 222
MUENCHENER RUECKER EUR	520	78 286	34 383	112 669
NN Group NV. EUR	2 070	32 084	20 362	52 446
Old Republic Intl. Corp. USD	3 110	38 201	8 415	46 616
Progressive Corp USD	225	21 918	-5 090	16 828
PRUDENTIAL PLC GBP	15 000	67 554	8 212	75 766
PZU PW PLN	25 200	115 984	37 367	153 351
Renaissancere Holdings Ltd. USD	275	21 573	3 820	25 393
SAMPO OYJ NPV EUR	10 000	31 534	8 278	39 812
Talanx AG EUR	860	24 979	12 739	37 718
UNIQA Insurance Group AG EUR	25 100	86 998	62 555	149 553
UNUM Group USD	800	12 582	7 780	20 362
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	6 200	88 051	72 522	160 573
WR Berkley USD	1 065	16 959	7 567	24 526
ZURN SW CHF	680	166 758	2 615	169 373
		1 468 638	464 869	1 933 507
Értékpapír összesen		2 796 872	478 903	3 275 775

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2025 . évi

Nincs év végi nyitott pozíció.

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	0	0	0	0
ÖSSZESEN :	0	0	0	0

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Globális Biztosítói Részvény Alap (1111-101)
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke (Ft):	3 423 848 359
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,6228
Darabszám (db):	2 109 899 180

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			132	1%
	Alapezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			132	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			13 951	99%
	Kötelezettségek összesen:			14 083	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			161 904	4,71%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			252	0,01%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	3 275 775	95,28%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			159 770	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	160000000	159 770	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			1 933 507	
		HUF	3 665 904	40 991	
		EUR	80 730	1 071 768	
		USD	28 919	422 258	
		GBP	15 000	75 766	
		PLN	25 200	153 351	
		CHF	680	169 373	
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):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1 182 498	
		EUR	29 300	574 455	
		USD	35 700	608 043	
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	0,00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			0	0,00%
	Eszközök összesen:			3 437 931	100%

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

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-5 573	-57 821
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-605	123 681
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-360 771	-478 903
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-6 174	-191 143
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-52	-5
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-802	-128
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	624	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1 436	9 774
14.	Értékelési különbözet	360 771	478 903
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-3 992	-1 484 631
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-203 972	-6 299 546
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	159 651	4 721 109
20.	Kapott hozamok +	40 329	93 806
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	75 850	1 526 958
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	235 129	1 566 531
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-190 913	-557 439
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	31 634	517 866
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	66 285	-15 494

EGYEZTETŐ TÁBLA

2025.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2025.12.31	2 796 871 569	2025.12.31	3 275 759 560	- 478 887 991
Értékkülönbözet	2025.12.31	478 903 063	2025.12.31	-	478 903 063
Értékpapírok összesen:		3 275 774 631		3 275 759 560	15 071
Pénzszámlák összesen	2025.12.31	161 903 762	2025.12.31	161 903 762	-
Pénzeszközök összesen:		161 903 762		161 903 762	-
Értékpapír elszámolási számla	2025.12.31	236 787	2025.12.31		236 787
Egyéb követelés	2025.12.31	16 063	2025.12.31		16 063
Követelés összesen:	2025.12.31	252 850	2025.12.31	-	252 850
Aktív időbeli elhatárolás	2025.12.31	-	2025.12.31		-
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2025.12.31	-	2025.12.31		-
Egyéb kötelezettség	2025.12.31	-	2025.12.31		-
Kötelezettségek összesen:	2025.12.31	-	2025.12.31	-	-
Úton lévő tételek	2025.12.31		2025.12.31	121 030	- 121 030
Szállítók	2025.12.31	131 826	2025.12.31		131 826
Passzív időbeli elhatárolás/ Költségek	2025.12.31	13 951 059	2025.12.31	13 957 823	- 6 764
Nettó eszközérték összesen:		3 423 848 359		3 423 826 529	21 829
Befektetési jegyek db	2025.12.31	2 109 899 180	2025.12.31	2 109 899 180	-
Egy befektetési jegy értéke		1,6228		1,6227	0,00001

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 zárállomány 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 Globális Biztosítói Részvény Alap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

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

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

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

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

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy a részvénytőzsi piacok árfolyammozgásának tendenciáit kihasználva, az Alap kockázati profiljához igazodó kockázatvállalási szint mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe és közvetett részvénytőzsi kitettséget nyújtó eszközökbe (döntően ETF-ekbe), valamint kisebb arányban állampapírokba és egyéb kamatozó instrumentumokba kívánja befektetni. Az Alap vagyonának befektetése során a biztosítói iparág részvényeire fókuszál, azaz döntően olyan vállalatokban vállal részvénytőzsi kitettséget, melyek üzleti

tevékenysége részben vagy jelentős mértékben a biztosítási szektorhoz kapcsolódik. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban a fejlett országokban, illetve a közép-európai térségben aktív társaságokra fókuszál.

Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

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 nem 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 Globális Biztosítói 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 Globális Biztosítói Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Globális Biztosítói 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 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 Könyvvizsgálói 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 Könyvvizsgálói 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 eredőé, 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 24.

Molnár Attila

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest Dózsa György út 84/C.

Nyilvántartási szám: 000083

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

MBH Globális Biztosítói Részvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-101

Éves jelentés

2025. január 1. - december 31.

Budapest, 2026. április 24.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Globális Biztosítói Részvény Alap (korábbi nevén MKB Európai Részvény Befektetési Alap)

Az Alap Kezelési Szabályzatának, illetve nevének módosítását a Felügyelet H-KE-772/2022. számú határozatával 2022. december 6-án hagyta jóvá. Az Alap 2023. január 6. napjától MBH Globális Biztosítói Részvény Alap néven, megváltozott befektetési politikával folytatta működését.

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

A befektetési jegy név értéke:

A sorozat	névérték: 1 HUF	ISIN kód: HU0000702931
EUR sorozat	névérték: 1 EUR	ISIN kód: HU0000731443
I sorozat	névérték: 1 HUF	ISIN kód: HU0000731427
U sorozat	névérték: 1 HUF	ISIN kód: HU0000731435
USD sorozat	névérték: 1 USD	ISIN kód: HU0000731450

Az Alap futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: E-III/110.151/2000., 2000. március 3.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: E-III/110.302-1/2005., 2000. március 23.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbalapkezeslo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Concorde Értékpapír Zrt.

1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.

ERSTE Befektetési Zrt.

1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

MBH Befektetési Bank Zrt.

1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G. épület

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

Molnár Attila

Kamarai bejegyzés száma: 007379

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy a részvénytőkepiacok árfolyammozgásának tendenciáit kihasználva, az Alap kockázati profiljához igazodó kockázatvállalási szint mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe és közvetett részvénytőkepiaci kitettséget nyújtó eszközökbe (döntően ETF-ekbe), valamint kisebb arányban állampapírokba és egyéb kamatozó instrumentumokba kívánja befektetni. Az Alap vagyonának befektetése során a biztosítói iparág részvényeire fókuszál, azaz döntően olyan vállalatokban vállal részvénytőkepiaci kitettséget, melyek üzleti tevékenysége részben vagy jelentős mértékben a biztosítási szektorhoz kapcsolódik. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban a fejlett országokban, illetve a közép-európai térségben aktív társaságokra fókuszál.

Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

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

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénytőkepiacok menetele, 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 részvénytőkepiacok 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 eljövetelebe 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 kötvénytőkepiacra is hatással volt, beindult a kockázatkörzés, a hozamok megugrottak és ideiglenesen az eszköztőkepiacra 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 csökkenteni (Brazília, Románia, Magyarország).

2025-ben az Alapot magas kockázati szint jellemezte. A részvénykitettség átlagos szintje 80-90% körül alakult. A portfólióban kötvények nem kaptak helyet. A készpénz állomány átlagosan súlya alacsonynak mondható az időszakban. Az Alap egy szektorspecifikus, túlnyomó részben a részvénytőkepiacokon befektető Alap. Az Alap befektetései nagyságrendileg 45%-ban nyugat-európai, 30%-ban észak-amerikai és 15%-ban közép-kelet-európai biztosítási szektorban tevékenykedő vállalatokból álltak össze. Az Alap portfóliója hűen tükrözte a befektetési stratégiáját és a kijelölt limitek által meghatározott keretek között alakult.

I./ Vagyonkimutatás

	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2025.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	1 388 063	88,91%	3 275 775	95,68%
b) banki egyenlegek	177 398	11,36%	161 904	4,73%
c) egyéb eszközök	247	0,02%	252	0,01%
d) összes eszköz	1 565 708	100,28%	3 437 931	100,41%
e) kötelezettségek*	4 437	0,28%	14 083	0,41%
f) nettó eszközérték	1 561 271	100,00%	3 423 848	100,00%

*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)
Befektetési jegy				
Ishares STOXX Europe 600 Insurance Ucits ETF EUR	10 060	137 737	30 006	167 743
SPDR S&P Insurance ETF USD	9 030	143 263	57 621	200 884
		281 000	87 627	368 627
Részvény				
AEGON LTD EUR	10 260	19 625	4 442	24 067
Aflac Inc. USD	450	10 539	7 783	18 322
AGEAS EUR	1 640	27 376	4 166	31 542
ALLIANZ AG EUR	813	64 785	33 869	98 654
ALLSTATE USD	200	10 618	4 559	15 177
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP USD	330	6 520	2 936	9 456
ASR Nederland NV EUR	1 970	32 896	4 088	36 984
Assicurazioni Generali EUR	3 300	22 887	14 017	36 904
AXA PAR FRF 60 EUR	4 962	43 929	25 907	69 836
AXIS Capital USD	800	16 664	11 240	27 904
BAM US EQUITY USD	163	6 436	-2 959	3 477
BEAZLEY Plc. GBP	3 900	12 036	3 700	15 736
Brown & Brown USD	230	5 757	3 479	9 236
CHUBB Ltd. USD	190	16 219	4 444	20 663
CIG PANNONIA Életbiztosító Nyrt. HUF	2 939 904	25 323	7 728	33 051
Direct Line Insurance Group GBP	10 100	10 676	2 061	12 737
Everest Group Ltd. USD	100	13 153	1 114	14 267
Genworth Financial USD	1 550	3 539	726	4 265
Globe Life Inc. USD	300	11 092	2 076	13 168
LINCOLN National Corp. USD	1 200	9 667	5 310	14 977
MANDATUM HOLDING OY EUR	1 400	2 008	580	2 588
MetLife USD	360	6 641	4 961	11 602
MUENCHENER RUECKER EUR	320	32 293	31 628	63 921
NN Group NV. EUR	2 330	36 114	4 084	40 198
Old Republic Intl. Corp. USD	1 690	15 604	8 469	24 073
Progressive Corp USD	110	5 987	4 387	10 374
Prudential Financial USD	210	6 541	3 257	9 798
PRUDENTIAL PLC GBP	4 300	23 520	-9 985	13 535
PZU PW PLN	15 800	50 069	19 440	69 509
Renaissance Holdings Ltd. USD	230	16 462	6 062	22 524
SAMPO OYJ NPV EUR	1 400	20 145	2 464	22 609
SCOR SE EUR	2 010	18 712	774	19 486
Talanx AG EUR	1 060	19 038	16 672	35 710
UNIQA Insurance Group AG EUR	19 600	57 495	5 441	62 936
UNUM Group USD	800	12 582	10 413	22 995
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	4 700	42 742	15 756	58 498
WR Berkley USD	810	10 602	8 055	18 657
		746 292	273 144	1 019 436
Értékpapír összesen		1 027 292	360 771	1 388 063

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Befektetési jegy				
INSU LN USD	5 700	17 152	-1 742	15 410
Ishares STOXX Europe 600 Insurance Ucits ETF EUR	29 300	512 362	62 093	574 455
SPDR S&P Insurance ETF USD	30 000	639 323	-46 690	592 633
		1 168 837	13 661	1 182 498
Díszkont papírok				
MNB260108 HUF	160000000	159 397	373	159 770
		159 397	373	159 770
Részvény				
AEGON LTD EUR	18 300	38 315	8 516	46 831
Aflac Inc. USD	575	17 679	3 145	20 824
AGEAS EUR	1 640	27 376	10 420	37 796
ALLIANZ AG EUR	1 340	137 111	64 557	201 668
ALLSTATE USD	320	20 823	1 052	21 875
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP USD	1 000	30 840	-2 743	28 097
ASR Nederland NV EUR	1 710	32 895	7 055	39 950
Assicurazioni Generali EUR	6 130	58 688	25 772	84 460
AXA PAR FRF 60 EUR	6 860	73 419	34 873	108 292
AXIS Capital USD	585	15 928	4 646	20 574
CHUBB Ltd. USD	380	34 607	4 345	38 952
CIG PANNONIA Életbiztosító Nyrt. HUF	3 665 904	34 167	6 824	40 991
Everest Group Ltd. USD	184	23 916	-3 410	20 506
Genworth Financial USD	16 400	41 456	7 180	48 636
Globe Life Inc. USD	500	20 495	2 471	22 966
LINCOLN National Corp. USD	2 180	23 022	8 859	31 881
MetLife USD	1 320	34 440	-218	34 222
MUENCHENER RUECKER EUR	520	78 286	34 383	112 669
NN Group NV. EUR	2 070	32 084	20 362	52 446
Old Republic Intl. Corp. USD	3 110	38 201	8 415	46 616
Progressive Corp USD	225	21 918	-5 090	16 828
PRUDENTIAL PLC GBP	15 000	67 554	8 212	75 766
PZU PW PLN	25 200	115 984	37 367	153 351
Renaissancere Holdings Ltd. USD	275	21 573	3 820	25 393
SAMPO OYJ NPV EUR	10 000	31 534	8 278	39 812
Talanx AG EUR	860	24 979	12 739	37 718
UNIQA Insurance Group AG EUR	25 100	86 998	62 555	149 553
UNUM Group USD	800	12 582	7 780	20 362
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	6 200	88 051	72 522	160 573
WR Berkley USD	1 065	16 959	7 567	24 526
ZURN SW CHF	680	166 758	2 615	169 373
		1 468 638	464 869	1 933 507
Értékpapír összesen		2 796 872	478 903	3 275 775

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Globális Biztosítói Részvény Alap A sorozat	2 109 899 180 db
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap I sorozat	- db
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap EUR sorozat	- db
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap USD sorozat	- db
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap U sorozat	- db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

MBH Globális Biztosítói Részvény Alap A sorozat	1,622744 HUF/db
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap I sorozat	- HUF/db
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap EUR sorozat	- EUR/db
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap USD sorozat	- USD/db
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap U sorozat	- HUF/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 388 063	88,65%	88,91%
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	0	0,00%	0,00%
Összesen	1 388 063	88,65%	88,91%

*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	3 116 005	90,64%	91,01%
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	159 770	4,65%	4,67%
Összesen	3 275 775	95,28%	95,68%

*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: 35,54%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,46%

Érintett befektetési forma: iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF (ISIN DE000A0H08K7)

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	66 611	285 076
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	19 609	53 223
d) a letétkezelő díjai	2 698	6 115
e) egyéb díjak és adók	4 580	8 251
f) nettó jövedelem	39 724	217 487
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	460 464	1 313 949
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	360 771	478 903
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

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozási napja	Sorozat neve	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2023	2023.12.31	MKB Európai Részvény Befektetési Alap A sorozat	1 159 620 367	1,097512
2024	2024.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap A sorozat	1 569 617 895	1,425880
	2024.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap I sorozat	-	-
	2024.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap EUR sorozat	-	-
	2024.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap USD sorozat	-	-
	2024.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap U sorozat	-	-
2025	2025.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap A sorozat	3 423 826 530	1,622744
	2025.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap I sorozat	-	-
	2025.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap EUR sorozat	-	-
	2025.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap USD sorozat	-	-
	2025.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap U sorozat	-	-

VII./ Származtatott ügyletek

Az alap nem rendelkezett származtatott ügylettel 2024. december 31-én.

Az alap nem rendelkezett származtatott ügylettel 2025. december 31-én.

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 110.000.000 Ft volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

A használt módszer: teljes kitétség

2024.12.31	100,13%
2025.12.31	100,05%

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 képviselete, 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 jelentkeznék 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.

Részvénypiac

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

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

Kötvénypiac

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

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

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

Magyarország

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

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

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

A fenti események nem okoztak – a szokásos üzletmenetnél – nagyobb visszaváltást az Alapban 2026-ban. Az Alap likviditási helyzete továbbra is stabil. Az Alap kezelője a jövőben is folyamatosan nyomon követi a piaci eseményeket, befektetési döntései során várakozásainak, az Alap kockázati besorolásának és befektetési politikájának megfelelően igyekszik az optimális eszközösszetétel kialakítására.

2026 első negyedévében nem történt lényeges változás a befektetési stratégiában.

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

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték		Darabszám
2025.12.31	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap A sorozat	1,622744	HUF/db	3 423 826 530	HUF	2 109 899 180
	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap I sorozat	-	HUF/db	-	HUF	-
	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap EUR sorozat	-	EUR/db	-	EUR	-
	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap USD sorozat	-	USD/db	-	USD	-
	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap U sorozat	-	HUF/db	-	HUF	-
2024.04.17	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap A sorozat	1,540196	HUF/db	2 733 207 109	HUF	1 774 583 487
	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap I sorozat	-	HUF/db	-	HUF	-
	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap EUR sorozat	-	EUR/db	-	EUR	-
	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap USD sorozat	-	USD/db	-	USD	-
	MBH Globális Biztosítói Részvény Alap U sorozat	-	HUF/db	-	HUF	-

Budapest, 2026. április 24.
MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

MBH Globális Biztosítói 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			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	1 565 708	0	3 437 931
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	247	0	252
09.	1. Követelések	247		252
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 388 063	0	3 275 775
14.	1. Értékpapírok	1 027 292		2 796 872
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	360 771	0	478 903
16.	a) kamatokból, osztalékokból			373
17.	b) egyéb	360 771		478 530
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	177 398		161 904
19.	1. Pénzeszközök	177 398		161 904
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	1 565 708	0	3 437 931
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1 561 271	0	3 423 848
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 100 807	0	2 109 899
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 788 439		18 354 970
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-15 687 632		-16 245 071
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	460 464	0	1 313 949
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	491 130		1 008 996
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	360 771		478 903
33.	c) előző év(ek) eredménye	-431 161		-391 437
34.	d) üzleti év eredménye	39 724		217 487
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	260	0	132
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	260		132
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	4 177		13 951
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1 565 708	0	3 437 931

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	71 923		308 187
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	5 312		23 111
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	26 236		66 071
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	651		1 518
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	39 724	0	217 487

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 értékítéletről származó összetevőkre.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése 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	19 609	45 859
Teljesítménydíj	0	7 364
Letétkezelői díj	2 698	6 115
Megbízási díj	96	1 582
Felügyeleti díj	456	1 065
Könyvvizsgálói díj	1 475	1 549
Bankköltség	291	290
KELER díj	3	55
BONY díj	135	647
Egyéb költség	94	0
Könyvelési díj	1 379	1 545
Működési költség összesen	26 236	66 071