

Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

|   |   |     |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| E | - | III | / | 1 | 1 | 0 | . | 3 | 0 | 2 | / | 2 | 0 | 0 | 5 |
|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 0 | 5 | . | 1 | 2 | . | 1 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.  
Forgalmazó: MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Bank Zrt.  
Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2025.évi

Éves beszámoló

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

|   |   |     |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| E | - | III | / | 1 | 1 | 0 | . | 3 | 0 | 2 | / | 2 | 0 | 0 | 5 |
|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 0 | 5 | . | 1 | 2 | . | 1 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély dátuma

2025 . évi

MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott 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)                                   | 7 058 309   | 0                        | 48 933 686  |
| 08.      | I.                  | KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)                                 | 52 553      | 0                        | 25 793      |
| 09.      | 1.                  | Követelések                                                       | 52 553      |                          | 25 793      |
| 10.      | 2.                  | Követelések értékvesztése (-)                                     |             |                          |             |
| 11.      | 3.                  | Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete     |             |                          |             |
| 12.      | 4.                  | Forintkövetelések értékelési különbözete                          |             |                          |             |
| 13.      | II.                 | ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)                                        | 5 017 598   | 0                        | 43 053 987  |
| 14.      | 1.                  | Értékpapírok                                                      | 4 882 189   |                          | 41 622 472  |
| 15.      | 2.                  | Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)                 | 135 409     | 0                        | 1 431 515   |
| 16.      |                     | a) kamatokból, osztalékokból                                      | 15 584      |                          | 481 923     |
| 17.      |                     | b) egyéb                                                          | 119 825     |                          | 949 592     |
| 18.      | III.                | PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)                                        | 1 988 158   |                          | 5 853 906   |
| 19.      | 1.                  | Pénzeszközök                                                      | 1 988 158   |                          | 5 853 906   |
| 20.      | 2.                  | Valuta, devizabetét értékelési különbözete                        |             |                          | 0           |
| 21.      | C.                  | Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)                         | 2 206       | 0                        | 0           |
| 22.      | 1.                  | Aktív időbeli elhatárolások                                       | 2 206       |                          |             |
| 23.      | 2.                  | Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)                     |             |                          |             |
| 24.      | D.                  | Származtatott ügyletek értékelési különbözete                     | 14 877      |                          | 918 684     |
| 25.      |                     | ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)                           | 7 075 392   | 0                        | 49 852 370  |
| 26.      | E.                  | Saját tőke (27.+30. sor)                                          | 7 023 804   | 0                        | 48 849 299  |
| 27.      | I.                  | INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)                                         | 1 662 499   | 0                        | 10 448 330  |
| 28.      |                     | a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke                       | 13 728 429  |                          | 29 130 044  |
| 29.      |                     | b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                | -12 065 930 |                          | -18 681 714 |
| 30.      | II.                 | TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)                 | 5 361 305   | 0                        | 38 400 969  |
| 31.      |                     | a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete    | 2 996 722   |                          | 33 255 927  |
| 32.      |                     | b) értékelési különbözet tartaléka                                | 150 286     |                          | 2 350 199   |
| 33.      |                     | c) előző év(ek) eredménye                                         | 1 507 701   |                          | 2 214 297   |
| 34.      |                     | d) üzleti év eredménye                                            | 706 596     |                          | 580 546     |
| 35.      | F.                  | Céltartalékok                                                     | 0           |                          |             |
| 36.      | G.                  | Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)                                 | 1 908       | 0                        | 251         |
| 37.      | I.                  | HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                   | 0           |                          |             |
| 38.      | II.                 | RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                    | 1 908       |                          | 251         |
| 39.      | III.                | KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE | 0           |                          |             |
| 40.      | H.                  | Passzív időbeli elhatárolások                                     | 49 680      |                          | 1 002 820   |
| 41.      |                     | FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)                           | 7 075 392   | 0                        | 49 852 370  |

|   |   |     |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| E | - | III | / | 1 | 1 | 0 | . | 3 | 0 | 2 | / | 2 | 0 | 0 | 5 |
|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 0 | 5 | . | 1 | 2 | . | 1 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély dátuma

2025 . évi

**MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott 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    | 1 143 392 |                          | 3 109 195 |
| II.      | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI | 324 227   |                          | 1 132 133 |
| III.     | EGYÉB BEVÉTELEK                 | 0         |                          | 0         |
| IV.      | MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK              | 112 569   |                          | 1 384 288 |
| V.       | EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK              | 0         |                          | 12 228    |
| VI.      | FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK     | 0         |                          | 0         |
| VII.     | TÁRGYÉVI EREDMÉNY               | 706 596   | 0                        | 580 546   |

Budapest, 2026. április 27.

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 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

## **MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap**

### **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Anda Árpád József  
1044 Budapest, Anód utca 32.

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

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

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

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

Csáki Béla  
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó utca 57/A

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: 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 különbözetét a tárgyévi eredmény tartalmazza.

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 háromoszlopos 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. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

### Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált 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 tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

## Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

„HUF” sorozat névértéke 1 HUF, azaz egy forint,

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

Az Alap eszközeit kiegyensúlyozott hozam reményében fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

Az Alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénypiac visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap közép-európai földrajzi specifikációval rendelkezik, specifikus iparági kitettséggel nem.

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 gazdaságot, mert egyszerre növeli a költségeket és csökkenti a gazdasági növekedési kilátásokat.

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.

Az alap pozitív elmozdulását főleg a kedvező tőkepiaci hangulat okozta. Az alap teljesítményéhez jelentősen hozzájárult a magyar forint és a román eurós kötvények kedvező teljesítménye is. A geopolitikai feszültségek miatt február végén valamelyest csökkentettünk a kockázati kitettségen.

## **II./1. KÖVETELÉSEK**

|                                                        | <b>Előző év<br/>eFt</b> | <b>Tárgyév<br/>eFt</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) |                         |                        |
| Adott előlegek                                         |                         |                        |
| Forgalmazási számlák                                   |                         |                        |
| Értékpapírforgalmazók pénzsámla                        |                         | 14 869                 |
| Egyéb követelések                                      |                         | 10 924                 |
| Követelések értékvesztése                              |                         |                        |
| <b>Összes követelés</b>                                | <b>0</b>                | <b>25 793</b>          |

## **II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

|                                            | <b>Előző év<br/>eFt</b> | <b>Tárgyév<br/>eFt</b> |
|--------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b> | <b>0</b>                | <b>0</b>               |

Értékvesztés nem került elszámolásra.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

|                                              | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b> |
|----------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                              | <b>eFt</b>      | <b>eFt</b>     |
| Elszámolási számla elhatárolt kamat          | 1 129           | 0              |
| Várható osztalék                             | 1077            | 0              |
| <hr/>                                        |                 |                |
| <b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b> | <b>2 206</b>    | <b>0</b>       |

## HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

|                                                          | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|----------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben |                 |                |
| Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek                    |                 |                |
| <b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>              | <b>0</b>        | <b>0</b>       |

## RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

|                                                                | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Kapott előlegek                                                |                 |                |
| Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók) |                 |                |
| Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben        |                 |                |
| Befektetési jegy forgalmazási számla                           |                 |                |
| Értékpapír adásvétel elszámolási számla                        | 579             |                |
| Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek                           | 1 329           | 251            |
| <b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>                     | <b>1 908</b>    | <b>251</b>     |

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

|                                                                | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Értékpapír adásvétel elszámolási számla                        | 0               | 0              |
| <hr/>                                                          |                 |                |
| <b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>       |

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

|                                                         | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>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                    | 13 728 429       | 15 401 615        | 0                 | 29 130 044        |
| Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke                 | -12 065 930      | 0                 | 6 615 784         | -18 681 714       |
| Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | 2 996 722        | 53 564 475        | 23 305 270        | 33 255 927        |
| Értékelési különbözet tartaléka                             | 150 286          | 17 028 412        | 14 828 499        | 2 350 199         |
| Előző év (évek) eredménye                                   | 1 507 701        | 706 596           | 0                 | 2 214 297         |
| Üzleti év eredménye                                         | 706 596          | 580 546           | 706 596           | 580 546           |
| <b>SAJÁT TŐKE</b>                                           | <b>7 023 804</b> | <b>87 281 644</b> | <b>45 456 149</b> | <b>48 849 299</b> |

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

|                                                | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b>   |
|------------------------------------------------|-----------------|------------------|
|                                                | <b>eFt</b>      | <b>eFt</b>       |
| Alapkezelői díj                                | 47 113          | 56 593           |
| Teljesítménydíj                                | 0               | 929 332          |
| Könyvvizsgálói díj                             | 1 477           | 775              |
| Felügyeleti díj                                | 0               | 3 576            |
| Letétkezelési díj                              | 1 050           | 7 453            |
| KELER díj                                      | 40              |                  |
| Különadó                                       | 0               | 4 959            |
| Forgalmazási díj                               | 0               | 0                |
| Könyvelési díj                                 | 0               | 132              |
| <b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b> | <b>49 680</b>   | <b>1 002 820</b> |

**PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI**

| Megnevezés                                   | Előző év<br>eFt  | Tárgyév<br>eFt   |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Árfolyamnyereség                             | 817 279          | 942 919          |
| Kapott kamat                                 | 134 251          | 753 967          |
| Határidős ügyletek bevételei                 | 141 360          | 1 296 451        |
| Egyéb pénzügyi műveletek bevételei           | 50 502           | 115 858          |
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b> | <b>1 143 392</b> | <b>3 109 195</b> |

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

| Megnevezés                                      | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt   |
|-------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Árfolyamveszteség                               | 106 714         | 295 709          |
| Fizetendő kamat                                 | -4              | 26               |
| Osztalékadó                                     | 0               | 4 257            |
| Határidős ügyletek ráfordításai                 | 203 440         | 642 916          |
| Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai           | 14 077          | 189 225          |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b> | <b>324 227</b>  | <b>1 132 133</b> |

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

| Megnevezés                       | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt   |
|----------------------------------|-----------------|------------------|
| Alapkezelői díj                  | 88 999          | 369 494          |
| Teljesítménydíj                  | 0               | 929 332          |
| Letétkezelői díj                 | 6 857           | 50 985           |
| Megbízási díj                    | 7 202           | 18 570           |
| Felügyeleti díj                  | 1 222           | 8 917            |
| Könyvvizsgálói díj               | 1 477           | 1 550            |
| Bankköltség                      | 454             | 501              |
| KELER díj                        | 4 546           | 1 165            |
| BONY díj                         | 0               | 2 079            |
| Egyéb költség                    | 160             | 160              |
| Különadó                         | 1 652           | 0                |
| Könyvelési díj                   | 0               | 1 535            |
| <b>Működési költség összesen</b> | <b>112 569</b>  | <b>1 384 288</b> |

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

|                                                                                      | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek                                            | nincs           | nincs          |
| Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek                         | nincs           | nincs          |
| Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni<br>környezetvédelmi kötelezettségek | nincs           | nincs          |
| Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)                          | nincs           | nincs          |
| Egyéb mérlegen kívüli tételek                                                        | 110 000         | 110 000        |

MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

eFt

| Értékpapír                    | Névérték / darab eredeti devizában | Beszerzési érték/KSZÉ (eFt) | Értékkülönbözet (eFt) | Piaci érték (eFt) |
|-------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Államkötvény</b>           |                                    |                             |                       |                   |
| A270422B20 HUF                | 600 000 000                        | 600 420                     | 9 083                 | 609 503           |
| A351024A23 HUF                | 4 500 000 000                      | 4 514 997                   | 108 105               | 4 623 102         |
|                               |                                    | <b>5 115 417</b>            | <b>117 188</b>        | <b>5 232 605</b>  |
| <b>Diszkont papírok</b>       |                                    |                             |                       |                   |
| D260218 HUF                   | 5 374 380 000                      | 5 285 423                   | 45 134                | 5 330 557         |
| D260429 HUF                   | 1 000 000 000                      | 954 634                     | 26 624                | 981 258           |
| D260624 HUF                   | 2 500 000 000                      | 2 424 810                   | 6 370                 | 2 431 180         |
| D260318 HUF                   | 580 320 000                        | 568 537                     | 4 381                 | 572 918           |
| D261028 HUF                   | 482 080 000                        | 455 549                     | 3 707                 | 459 256           |
| MNB260108 HUF                 | 4 000 000 000                      | 3 984 924                   | 9 332                 | 3 994 256         |
|                               |                                    | <b>13 673 877</b>           | <b>95 548</b>         | <b>13 769 425</b> |
| <b>Kötvény</b>                |                                    |                             |                       |                   |
| BCRBK 7.625 05/19/27 EUR      | 1 000 000                          | 426 387                     | -14 652               | 411 735           |
| MILPW 5.308 09/25/29 EUR      | 2 900 000                          | 1 213 335                   | -24 752               | 1 188 583         |
| MILPW 9.875 09/18/27 EUR      | 950 000                            | 414 659                     | -20 408               | 394 251           |
| MOLHB 1.5 10/08/27 EUR        | 200 000                            | 77 757                      | -2 138                | 75 619            |
| NOVALJ 10.75 11/28/32 EUR     | 1 400 000                          | 639 534                     | -20 427               | 619 107           |
| OTPHB 4.25 10/16/30 EUR       | 200 000                            | 81 661                      | -1 820                | 79 841            |
| OTPHB 7.3 07/30/35 USD        | 500 000                            | 197 639                     | -19 787               | 177 852           |
| POLGB 2 08/25/36 PLN          | 1 600 000                          | 144 369                     | -535                  | 143 834           |
| ROMANI 2 12/08/26 EUR         | 1 000 000                          | 393 662                     | -9 341                | 384 321           |
| ROMANI 2.375 04/19/27 EUR     | 5 700 000                          | 2 258 507                   | -30 054               | 2 228 453         |
| ROMANI 2.75 04/14/41 EUR      | 384 000                            | 104 761                     | -3 647                | 101 114           |
| ROMANI 2.875 04/13/2042 EUR   | 4 350 000                          | 1 117 290                   | 25 534                | 1 142 824         |
| ROMANI 2.875 05/26/28 EUR     | 4 000 000                          | 1 570 320                   | -13 504               | 1 556 816         |
| ROMANI 2039/07/11 EUR EUR     | 2 250 000                          | 893 546                     | 54 948                | 948 494           |
| ROMANI 3.75 02/07/34 EUR      | 2 100 000                          | 723 476                     | 32 728                | 756 204           |
| ROMANI 5 09/27/26 EUR         | 1 467 000                          | 617 214                     | -33 297               | 583 917           |
| ROMANI 5.25 03/10/30 EUR      | 4 000 000                          | 1 643 120                   | 42 146                | 1 685 266         |
| ROMANI 5.5 09/18/28 EUR       | 2 500 000                          | 1 047 740                   | -12 757               | 1 034 983         |
| ROMANI 6.375 09/18/33 EUR     | 250 000                            | 105 172                     | -17                   | 105 155           |
| ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR      | 937 000                            | 377 084                     | -2 663                | 374 421           |
| TVLRO 7.25 12/07/28 EUR       | 1 502 000                          | 651 287                     | -28 580               | 622 707           |
| TVLRO 8.875 04/27/27 EUR      | 500 000                            | 208 450                     | -91                   | 208 359           |
|                               |                                    | <b>14 906 970</b>           | <b>-83 114</b>        | <b>14 823 856</b> |
| <b>Részcvény</b>              |                                    |                             |                       |                   |
| AIRA LI USD                   | 60 000                             | 114 937                     | 21 028                | 135 965           |
| BANK PEKAO SA PLN             | 10 000                             | 166 412                     | 20 598                | 187 010           |
| GS PARK EUR EUR               | 104 324                            | 517 249                     | 43 632                | 560 881           |
| HSBK LI USD                   | 182 462                            | 1 672 663                   | 122 066               | 1 794 729         |
| MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF    | 11 782 300                         | 134 276                     | 76 864                | 211 140           |
| NLB LI EUR                    | 40 000                             | 420 232                     | 136 285               | 556 517           |
| OMV EUR                       | 75 000                             | 1 336 499                   | 37 066                | 1 373 565         |
| OTP Bank HUF                  | 3 000 000                          | 796 796                     | 256 204               | 1 053 000         |
| PCO PW PLN                    | 250 000                            | 434 768                     | 249 082               | 683 850           |
| PZU PW PLN                    | 70 000                             | 373 267                     | 52 707                | 425 974           |
| WIZZ AIR GBP                  | 15 000                             | 80 985                      | 3 486                 | 84 471            |
|                               |                                    | <b>6 048 084</b>            | <b>1 019 018</b>      | <b>7 067 102</b>  |
| <b>Befektetési jegy</b>       |                                    |                             |                       |                   |
| ADVENTUM SATIS EUR EUR        | 500 000                            | 213 142                     | -14 661               | 198 481           |
| ETFCETOP HB EUR               | 140 000                            | 611 655                     | 288 547               | 900 202           |
| IBCI GY EUR                   | 40 000                             | 382 104                     | 51 008                | 433 112           |
| ISHARES FTSE/XINHUA CHINA USD | 50 000                             | 670 813                     | -42 053               | 628 760           |
| MBHFELTORRV EUR EUR           | 1 000                              | 410                         | 34                    | 444               |
|                               |                                    | <b>1 878 124</b>            | <b>282 875</b>        | <b>2 160 999</b>  |
|                               |                                    |                             |                       |                   |
| <b>Értékpapír összesen</b>    |                                    | <b>41 622 472</b>           | <b>1 431 515</b>      | <b>43 053 987</b> |

III./6.

MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2025 . évi

|                            | Nyitott<br>mennyiség | Kötési árfolyam/ár | Kötésnap   | Lejárat időpontja | Árfolyam/Ár<br>2025.12.31 | Szerződés szerinti érték (Ft) | Piaci érték (Ft) | Várható<br>eredmény (eFt) |
|----------------------------|----------------------|--------------------|------------|-------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|---------------------------|
| Forward ügyletek           |                      |                    |            |                   |                           |                               |                  |                           |
|                            |                      |                    |            |                   |                           |                               |                  |                           |
| X1247091EUR260114          | 1000000              | 413,67             | 2025.06.03 | 2026.01.14        | 441,18                    | 413 670 000                   | 441 181 379      | 27 511                    |
| X1247587EUR260114          | 1000000              | 414,33             | 2025.06.03 | 2026.01.14        | 442,50                    | 414 330 000                   | 442 499 714      | 28 170                    |
| X1252487EUR260114          | 13150000             | 411,98             | 2025.06.16 | 2026.01.14        | 437,81                    | 5 417 537 000                 | 5 757 144 163    | 339 607                   |
| X1252760EUR260114          | 2000000              | 411,36265          | 2025.06.16 | 2026.01.14        | 436,57                    | 822 725 300                   | 873 144 993      | 50 420                    |
| X1256924EUR260114          | 2500000              | 410,82             | 2025.06.25 | 2026.01.14        | 435,49                    | 1 027 050 000                 | 1 088 721 411    | 61 671                    |
| X1257462EUR260114          | 2500000              | 409,55             | 2025.06.26 | 2026.01.14        | 432,95                    | 1 023 875 000                 | 1 082 379 417    | 58 504                    |
| X1257543EUR260114          | 100000               | 409,47             | 2025.06.26 | 2026.01.14        | 386,15                    | 40 947 000                    | 38 614 803       | - 2 332                   |
| X1260735EUR260114          | 1800000              | 407,81             | 2025.07.02 | 2026.01.14        | 429,48                    | 734 058 000                   | 773 057 077      | 38 999                    |
| X1261419EUR260114          | 1000000              | 408,73             | 2025.07.03 | 2026.01.14        | 431,31                    | 408 730 000                   | 431 313 834      | 22 584                    |
| X1263160EUR260114          | 1000000              | 408,1              | 2025.07.08 | 2026.01.14        | 430,06                    | 408 100 000                   | 430 055 423      | 21 955                    |
| X1265362EUR260114          | 15000                | 408,67             | 2025.07.14 | 2026.01.14        | 386,15                    | 6 130 050                     | 5 792 190        | - 338                     |
| X1268874EUR260114          | 15000                | 407,25             | 2025.07.23 | 2026.01.14        | 386,14                    | 6 108 750                     | 5 792 137        | - 317                     |
| X1270989EUR260114          | 30000                | 406,65             | 2025.07.30 | 2026.01.14        | 386,14                    | 12 199 500                    | 11 584 228       | - 615                     |
| X1271670EUR260114          | 30000                | 407,36             | 2025.07.31 | 2026.01.14        | 386,14                    | 12 220 800                    | 11 584 281       | - 637                     |
| X1279678EUR260114          | 40000                | 400,8              | 2025.08.19 | 2026.01.14        | 386,13                    | 16 032 000                    | 15 445 047       | - 587                     |
| X1281099EUR260114          | 20000                | 404,27             | 2025.08.25 | 2026.01.14        | 386,13                    | 8 085 400                     | 7 722 698        | - 363                     |
| X1282093EUR260114          | 4000000              | 402,62             | 2025.08.27 | 2026.01.14        | 419,11                    | 1 610 480 000                 | 1 676 436 960    | 65 957                    |
| X1287000EUR260114          | 40000                | 398,77             | 2025.09.08 | 2026.01.14        | 386,12                    | 15 950 800                    | 15 444 842       | - 506                     |
| X1287410EUR260114          | 15000000             | 398,97             | 2025.09.09 | 2026.01.14        | 411,82                    | 5 984 550 000                 | 6 177 276 648    | 192 727                   |
| X1291174EUR260114          | 1500000              | 394,95             | 2025.09.17 | 2026.01.14        | 403,79                    | 592 425 000                   | 605 682 869      | 13 258                    |
| X1291311EUR260114          | 2000000              | 395,14             | 2025.09.17 | 2026.01.14        | 404,17                    | 790 280 000                   | 808 336 200      | 18 056                    |
| X1295886EUR260114          | 1000000              | 395,17             | 2025.09.30 | 2026.01.14        | 404,23                    | 395 170 000                   | 404 228 025      | 9 058                     |
| X1301347EUR260114          | 40000                | 395,65             | 2025.10.09 | 2026.01.14        | 386,11                    | 15 826 000                    | 15 444 527       | - 381                     |
| X1316343EUR260114          | 150000               | 386,67             | 2025.11.17 | 2026.01.14        | 386,09                    | 58 000 500                    | 57 913 582       | - 87                      |
| X1318505EUR260114          | 70000                | 385,63             | 2025.11.21 | 2026.01.14        | 386,09                    | 26 994 100                    | 27 026 154       | 32                        |
| X1324283EURUSD260129       | 500000               | 1,1705818          | 2025.12.04 | 2026.01.29        | 2,65                      | 585 291                       | 1 323 963        | 739                       |
| X1326127EUR260114          | 120000               | 384,895            | 2025.12.09 | 2026.01.14        | 386,09                    | 46 187 400                    | 46 330 328       | 143                       |
| X1327364USD260319          | 4000000              | 328,38             | 2025.12.11 | 2026.03.19        | 326,34                    | 1 313 520 000                 | 1 305 375 039    | - 8 145                   |
| X1327399USD260319          | 7000000              | 328,07             | 2025.12.11 | 2026.03.19        | 325,73                    | 2 296 490 000                 | 2 280 096 317    | - 16 394                  |
| X1328636EUR260114          | 50000                | 386,2265           | 2025.12.15 | 2026.01.14        | 386,09                    | 19 311 325                    | 19 304 471       | - 7                       |
| Összesen forward ügyletek: |                      |                    |            |                   |                           |                               |                  | 918 684                   |
| ÖSSZESEN :                 |                      |                    |            |                   |                           |                               |                  | 918 684                   |

|                  | Előző évi realizált eredmény (eFt) |           | Tárgyévi realizált eredmény (eFt) |           |
|------------------|------------------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|
|                  | nyereség                           | veszteség | nyereség                          | veszteség |
| Forward ügyletek | 141 360                            | 203 440   | 1 296 451                         | 638 234   |
| Futures ügyletek | 0                                  | 0         |                                   | 4 682     |
| ÖSSZESEN :       | 141 360                            | 203 440   | 1 296 451                         | 642 916   |

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:  
Alap neve, lajstromszáma: MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap (1112-23)  
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.  
NEÉ számítás típusa: Napi

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| Tárgynap (T):            | 2025.12.31     |
| Saját tőke (Ft):         | 48 849 298 619 |
| Egy jegyre jutó NEÉ HUF: | 4,7757         |
| Egy jegyre jutó NEÉ EUR: | 1,0326         |
| Darabszám (db) HUF:      | 10 169 075 687 |
| Darabszám (db) EUR:      | 716 196        |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I.   | KÖTELEZETTSÉGEK                           |          |          | Összeg/Érték (eFt) | (%)         |
|------|-------------------------------------------|----------|----------|--------------------|-------------|
| I/1. | Hitelállomány (összes):                   | Hitelező | Futamidő | 0                  | -           |
| I/2. | Egyéb kötelezettségek (összes):           |          |          | 251                | 0%          |
|      | 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   |          |          | 119                |             |
|      | Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség |          |          | 0                  |             |
| I/3. | Céltartalékok (összes):                   |          |          | 0                  | -           |
| I/4. | Passzív időbeli elhatárolások (összes):   |          |          | 1 002 820          | 100%        |
|      |                                           |          |          |                    |             |
|      | <b>Kötelezettségek összesen:</b>          |          |          | <b>1 003 071</b>   | <b>100%</b> |

| II.       | ESZKÖZÖK                                             |           |               |                   | (%)         |
|-----------|------------------------------------------------------|-----------|---------------|-------------------|-------------|
| II/1.     | Folyószámla, készpénz (összes):                      |           |               | 5 853 906         | 11,74%      |
| II/2.     | Egyéb követelés (összes):                            |           |               | 25 793            | 0,05%       |
| 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      | 43 053 987        | 86,36%      |
| II/4.1.   | Állampapírok (összes):                               |           |               | 25 535 321        |             |
| II/4.1.1. | Kötvények (összes):                                  | HUF       | 5 100 000 000 | 5 232 605         |             |
| II/4.1.2. | Kincstárjegyek (összes):                             | HUF       | 9 936 780 000 | 9 775 169         |             |
| II/4.1.3. | Egyéb jegybankképes ép. (összes):                    |           |               |                   |             |
| II/4.1.4. | Külföldi állampapírok (összes):                      | EUR       | 28 001 000    | 10 527 547        |             |
| II/4.2.   | Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: |           |               | 8 290 565         |             |
| II/4.2.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        | HUF       | 4 000 000 000 | 3 994 256         |             |
| II/4.2.2. | Külföldi kötvények (összes):                         | EUR       | 9 589 000     | 3 974 623         |             |
|           |                                                      | USD       | 500 000       | 177 852           |             |
|           |                                                      | PLN       | 1 600 000     | 143 834           |             |
| II/4.2.3. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |               | 7 067 102         |             |
| II/4.3.   | Résztvények (összes):                                |           |               | 1 264 140         |             |
| II/4.3.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        | HUF       | 14 782 300    | 5 802 962         |             |
| II/4.3.2. | Külföldi részvények (összes):                        | EUR       | 219 324       | 2 490 963         |             |
|           |                                                      | USD       | 242 462       | 1 930 694         |             |
|           |                                                      | GBP       | 15 000        | 84 471            |             |
|           |                                                      | PLN       | 330 000       | 1 296 834         |             |
| 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):                         | EUR       | 681 000       | 2 160 999         |             |
|           |                                                      | USD       | 50 000        | 1 532 239         |             |
| II/4.5.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |           |               | 628 760           |             |
| 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:           |           |               | 918684            | 1,84%       |
|           | <b>Eszközök összesen:</b>                            |           |               | <b>49 852 370</b> | <b>100%</b> |

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

## CASH FLOW

|      |                                                                    | EFT               | EFT                |
|------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
|      | A tétel megnevezése                                                | Előző év          | Tárgyév            |
| I.   | <b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>                        | <b>2 796 794</b>  | <b>-34 760</b>     |
| 01.  | Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +- | 572 351           | -512 244           |
| 02.  | Elszámolt amortizáció +                                            |                   |                    |
| 03.  | Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-                            |                   |                    |
| 04.  | Elszámolt értékelési különbözet +-                                 | 135 409           | -2 350 199         |
| 05.  | Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-                   |                   |                    |
| 06.  | Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-                 |                   |                    |
| 07.  | Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +- | 710 565           | -502 965           |
| 08.  | Befektetett eszközök állományváltozása +-                          |                   |                    |
| 09.  | Forgóeszközök állományváltozása +-                                 | 1 338 011         | 26 760             |
| 10.  | Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-                | 1 527             | -1 657             |
| 11.  | Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-               | 0                 |                    |
| 12.  | Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-                   | -2 152            | 2 206              |
| 13.  | Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-                 | 41 083            | 953 140            |
| 14.  | Értékelési különbözet                                              | 0                 | 2 350 199          |
| II.  | <b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>                     | <b>-5 593 918</b> | <b>-35 144 528</b> |
| 15.  | Ingatlanok beszerzése -                                            |                   |                    |
| 16.  | Ingatlanok eladása +                                               |                   |                    |
| 17.  | Befolyt bérleti díjak +                                            |                   |                    |
| 18.  | Értékpapírok beszerzése -                                          | -17 840 617       | -152 820 046       |
| 19.  | Értékpapírok eladása, beváltása +                                  | 12 112 454        | 116 582 728        |
| 20.  | Kapott hozamok +                                                   | 134 245           | 1 092 790          |
| III. | <b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>                  | <b>4 646 106</b>  | <b>39 045 036</b>  |
| 21.  | Befektetési jegy kibocsátás +                                      | 5 368 941         | 15 401 615         |
| 22.  | Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                  | 0                 |                    |
| 23.  | Befektetési jegy visszavásárlása -                                 | -722 835          | -6 615 784         |
| 24.  | Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                         | 0                 | 30 259 205         |
| 25.  | Hitel, illetve kölcsön felvétele +                                 |                   |                    |
| 26.  | Hitel, illetve kölcsön törlesztése -                               |                   |                    |
| 27.  | Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -                       |                   |                    |
| IV.  | <b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>              | <b>1 848 982</b>  | <b>3 865 748</b>   |

EGYEZTETŐ TÁBLA

2025.12.31

| Megnevezés                              | Főkönyv időpont | Főkönyv összeg (Ft) | NEÉ lista időpont | NEÉ lista összeg (Ft) | Eltérés (Ft)    |
|-----------------------------------------|-----------------|---------------------|-------------------|-----------------------|-----------------|
| Értékpapírok                            | 2025.12.31      | 41 622 471 977      | 2025.12.31        | 43 053 987 393        | - 1 431 515 416 |
| Értékkülönbözet                         | 2025.12.31      | 1 431 515 416       | 2025.12.31        | -                     | 1 431 515 416   |
| Értékpapírok összesen:                  |                 | 43 053 987 393      |                   | 43 053 987 393        | 0               |
|                                         |                 |                     |                   |                       |                 |
| Pénzszámlák összesen                    | 2025.12.31      | 5 853 905 808       | 2025.12.31        | 5 853 905 811         | - 3             |
| Pénzeszközök összesen:                  |                 | 5 853 905 808       |                   | 5 853 905 811         | - 3             |
|                                         |                 |                     |                   |                       |                 |
| Követelés összesen:                     | 2025.12.31      | 25 792 855          | 2025.12.31        | -                     | 25 792 855      |
| Aktív időbeli elhatárolás               | 2025.12.31      | -                   | 2025.12.31        |                       | -               |
| Határidős ügylet értékelési különbözet: | 2025.12.31      | 918 683 504         | 2025.12.31        | 918 683 504           | -               |
|                                         |                 |                     |                   |                       |                 |
| Egyéb kötelezettség                     | 2025.12.31      | 251 121             | 2025.12.31        |                       | 251 121         |
| Kötelezettségek összesen:               | 2025.12.31      | 251 121             | 2025.12.31        | -                     | 251 121         |
|                                         |                 |                     |                   |                       |                 |
| Úton lévő tételek                       | 2025.12.31      |                     | 2025.12.31        | 25 541 736            | - 25 541 736    |
|                                         |                 |                     |                   |                       |                 |
| Szállítók                               | 2025.12.31      | -                   | 2025.12.31        |                       | -               |
|                                         |                 |                     |                   |                       |                 |
| Passzív időbeli elhatárolás/ Költségek  | 2025.12.31      | 1 002 819 820       | 2025.12.31        | 1 002 925 988         | - 106 168       |
|                                         |                 |                     |                   |                       | -               |
| Nettó eszközérték összesen:             |                 | 48 849 298 619      |                   | 48 849 192 456        | 106 164         |

|                                 |            |                |            |                |   |
|---------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|---|
| Befektetési jegyek HUF db       | 2025.12.31 | 10 169 075 687 | 2025.12.31 | 10 169 075 687 | - |
| Befektetési jegyek EUR db       | 2025.12.31 | 716 196        | 2025.12.31 | 716 196        |   |
| Egy befektetési jegy értéke HUF | 2025.12.31 | 4,7757         | 2025.12.31 | 4,7757         |   |
| Egy befektetési jegy értéke EUR | 2025.12.31 | 1,0326         | 2025.12.31 | 1,0326         |   |

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

# MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap Üzleti/Vezetőségi jelentés

## Üzleti környezet

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénytőzsdák menetele, élén 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 részvénytőzsdák felívelését alapvetően a globális monetáris kondíciók lazulása, a gyengébb dollár, a kereskedelmi vámkörű 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 béke megállapodások közeli eljövételébe vetett hit felerősödésének köszönhetően.

Nagy részt 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 vámkörű 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 termelékenység-növekedés 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 ragadozása 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 vámkörű is felfelé irányuló nyomást gyakorolnak az árakra. Úgy tűnik, hogy tavaly a vállalatok fokozatosabban és a vártnál kisebb mértékben hárították át a vámkörű 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 eszközeit kiegyensúlyozott hozam reményében fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

Az Alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó

piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénytőke visszaesés esetén. A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap közép-európai földrajzi specifikációval rendelkezik, specifikus iparági kitettséggel nem.

#### **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 Centrál Abszolút Hozamú  
Származtatott 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](http://www.deloitte.hu)

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

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott 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 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 Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-08

### **Éves jelentés**

**2025. január 1. - december 31.**

Budapest, 2026. április 27.

## Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap (korábban: MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap)

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

### A befektetési jegy névértéke:

|               |                |                    |
|---------------|----------------|--------------------|
| „A” sorozat   | névérték 1 HUF | ISIN: HU0000702964 |
| „EUR” sorozat | névérték 1 EUR | ISIN: HU0000737861 |

**Az Alap futamideje:** Az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan idejű.

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** E-III/110.302/2005., 2005. december 16.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** E-III/110.044., 1995. július 25.

### 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:** **MBH Bank Nyrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922

**Forgalmazó:** **MBH Bank Nyrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
Telefon: 269-0922  
**MBH Befektetési Bank Zrt.,**  
1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G. épület  
**ERSTE Befektetési Zrt.**  
1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 8. emelet

**Könyvvizsgáló:** **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C  
Telefon: 428-6800  
**dr. Törő Péter Roland**  
Kamarai bejegyzés száma: 007302

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap eszközeit kiegyensúlyozott hozam reményében fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az Alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó

befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénytőkepiaci visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap közép-európai földrajzi specifikációval rendelkezik, specifikus iparági kitettséggel nem.

### **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 MXEF 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 eljövételébe vetett hit felerősödésének köszönhetően.

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

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

Trump április eleji beszéde, melyben bejelentette a különböző mértékű vámokat, a kötvénytőkepiacra is hatással volt, beindult a kockázatkerülés, a hozamok megugrottak és ideiglenesen az eszközosztályra inkább a tőkeáramlás 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).

Az alap főleg a régiókban található olcsó részvények, kötvények felkutatásával próbál extra hozamot generálni a befektetőknek. A régiós részvénytőkepiacok alulértékeltisége kedvező befektetési terepet biztosított 2025-ben is és elég sok vonzó értékeltségű részvényt találtunk. A részvények súlyát 20-30% körül tartottuk az év második felében, amit időszakos jelleggel határidős részvényindex eladásokkal részben fedeztünk.

A tavalyi évben erősen pozitív hangulat jellemezte a részvénytőkepiacokat és ez felfelé hajtotta a régiós tőkepiacokat. A várakozásaink alapján újra fókuszba kerülhetnek a fejlődő piacok így továbbra is optimisták vagyunk a közép-európai régióra. A szomszédban zajló háború esetleges lezárása is felfelé hajthatja az árakat.

## I./ Vagyonkimutatás

|                             | 2024.12.31<br>(eFt) | portfolióbeli<br>arány | 2025.12.31<br>(eFt) | portfolióbeli<br>arány |
|-----------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| a) átruházható értékpapírok | 5 017 598           | 71,4%                  | 43 053 987          | 88,14%                 |
| b) banki egyenlegek         | 1 988 158           | 28,3%                  | 5 853 906           | 11,98%                 |
| c) egyéb eszközök           | 69 636              | 1,0%                   | 944 477             | 1,93%                  |
| d) összes eszköz            | 7 075 392           | 100,7%                 | 49 852 370          | 102,05%                |
| e) kötelezettségek*         | 51 588              | 0,7%                   | 1 003 071           | 2,05%                  |
| <b>f) nettó eszközérték</b> | <b>7 023 804</b>    | <b>100,0%</b>          | <b>48 849 299</b>   | <b>100,00%</b>         |

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

## Az Alap tételes összetétele nyitó

| Instrumentum                                         | Devizanem | ISIN kód     | Eszköz érték | %     |
|------------------------------------------------------|-----------|--------------|--------------|-------|
| <b>3211.Magyar Államkötvény</b>                      |           |              |              |       |
| 2027/B MÁK                                           | HUF       | HU0000404157 | 204 399 400  | 2,91% |
|                                                      |           |              |              |       |
| <b>3212.Diszkont kincstárjegy</b>                    |           |              |              |       |
| BTF 0 03/26/25                                       | EUR       | FR0128227826 | 407 678 671  | 5,80% |
| D250219                                              | HUF       | HU0000525076 | 14 894 490   | 0,21% |
| RATB 0 01/30/25                                      | EUR       | AT0000A3BPY0 | 572 903 112  | 8,16% |
| RFTB 0 02/13/25                                      | EUR       | FI4000567110 | 408 777 712  | 5,82% |
|                                                      |           |              |              |       |
| <b>3221.Belföldi (nem állami) kötvény</b>            |           |              |              |       |
| OTPHB FLOAT 16/11/07                                 | EUR       | XS0274147296 | 50 554 704   | 0,72% |
| MNB250109                                            | HUF       | HU0000626411 | 599 028 600  | 8,53% |
|                                                      |           |              |              |       |
| <b>3222.Külföldi kötvény</b>                         |           |              |              |       |
| ROMANI 2.75 04/14/41                                 | EUR       | XS2330514899 | 105 456 618  | 1,50% |
| ROMANI 2.875 04/13/2042                              | EUR       | XS2364200514 | 96 198 685   | 1,37% |
| ROMANI 6.375 09/18/33                                | EUR       | XS2689948078 | 108 710 182  | 1,55% |
| ROMGAZ 4.75 10/07/29                                 | EUR       | XS2914558593 | 209 414 919  | 2,98% |
| TVLRO 8.875 04/27/27 PERP                            | EUR       | XS2616733981 | 45 914 948   | 0,65% |
|                                                      |           |              |              |       |
| <b>3231.Belföldi részvény</b>                        |           |              |              |       |
| GSPARK HB                                            | EUR       | HU0000083696 | 63 673 854   | 0,91% |
| MTELOK                                               | HUF       | HU0000073507 | 73 666 502   | 1,05% |
| OTP                                                  | HUF       | HU0000061726 | 303 660 000  | 4,32% |
|                                                      |           |              |              |       |
| <b>3232.Külföldi részvény</b>                        |           |              |              |       |
| BANK PEKAO                                           | PLN       | PLPEKAO00016 | 264 685 260  | 3,77% |
| ENEA SA                                              | PLN       | PLENEA000013 | 105 312 680  | 1,50% |
| FOYRK GA                                             | EUR       | GRS096003009 | 83 678 865   | 1,19% |
| MIL PW                                               | PLN       | PLBIG0000016 | 35 873 586   | 0,51% |
| NLB LI                                               | EUR       | US66980N2036 | 357 393 435  | 5,09% |
| PCO PW                                               | PLN       | NL0015000AU7 | 55 153 959   | 0,79% |
| ROMPETROL                                            | RON       | ROSPPACNOR9  | 116 871 560  | 1,66% |
| TPEIR GA ÚJ 2                                        | EUR       | GRS014003032 | 31 576 930   | 0,45% |
| VIG                                                  | EUR       | AT0000908504 | 99 569 852   | 1,42% |
|                                                      |           |              |              |       |
| <b>3251.Befektetési jegy (határozatlan futamidő)</b> |           |              |              |       |
| ETFCETOP HB                                          | EUR       | HU0000734454 | 480 871 534  | 6,85% |
| ISHARES LEHMAN 20+ YR (TLT)                          | USD       | US4642874329 | 34 373 088   | 0,49% |
| MBHFELTORRV EUR                                      | EUR       | HU0000735535 | 399 894      | 0,01% |
| VANECK GOLD MINERS                                   | USD       | US92189F1066 | 53 387 904   | 0,76% |
| TIPS LN                                              | USD       | IE00BZ0G8977 | 33 517 008   | 0,48% |

## Az Alap tételes összetétele záró

| Értékpapír                    | Névérték / darab eredeti devizában | Beszerezési érték/KSZÉ (eFt) | Értékkülönbözet (eFt) | Piaci érték (eFt) |
|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Államkötvény</b>           |                                    |                              |                       |                   |
| A270422B20 HUF                | 600 000 000                        | 600 420                      | 9 083                 | 609 503           |
| A351024A23 HUF                | 4 500 000 000                      | 4 514 997                    | 108 105               | 4 623 102         |
|                               |                                    | <b>5 115 417</b>             | <b>117 188</b>        | <b>5 232 605</b>  |
| <b>Diszkont papírok</b>       |                                    |                              |                       |                   |
| D260218 HUF                   | 5 374 380 000                      | 5 285 423                    | 45 134                | 5 330 557         |
| D260429 HUF                   | 1 000 000 000                      | 954 634                      | 26 624                | 981 258           |
| D260624 HUF                   | 2 500 000 000                      | 2 424 810                    | 6 370                 | 2 431 180         |
| D260318 HUF                   | 580 320 000                        | 568 537                      | 4 381                 | 572 918           |
| D261028 HUF                   | 482 080 000                        | 455 549                      | 3 707                 | 459 256           |
| MNB260108 HUF                 | 4 000 000 000                      | 3 984 924                    | 9 332                 | 3 994 256         |
|                               |                                    | <b>13 673 877</b>            | <b>95 548</b>         | <b>13 769 425</b> |
| <b>Kötvény</b>                |                                    |                              |                       |                   |
| BCRBK 7.625 05/19/27 EUR      | 1 000 000                          | 426 387                      | -14 652               | 411 735           |
| MILPW 5.308 09/25/29 EUR      | 2 900 000                          | 1 213 335                    | -24 752               | 1 188 583         |
| MILPW 9.875 09/18/27 EUR      | 950 000                            | 414 659                      | -20 408               | 394 251           |
| MOLHB 1.5 10/08/27 EUR        | 200 000                            | 77 757                       | -2 138                | 75 619            |
| NOVALI 10.75 11/28/32 EUR     | 1 400 000                          | 639 534                      | -20 427               | 619 107           |
| OTPHB 4.25 10/16/30 EUR       | 200 000                            | 81 661                       | -1 820                | 79 841            |
| OTPHB 7.3 07/30/35 USD        | 500 000                            | 197 639                      | -19 787               | 177 852           |
| POLGB 2 08/25/36 PLN          | 1 600 000                          | 144 369                      | -535                  | 143 834           |
| ROMANI 2 12/08/26 EUR         | 1 000 000                          | 393 662                      | -9 341                | 384 321           |
| ROMANI 2.375 04/19/27 EUR     | 5 700 000                          | 2 258 507                    | -30 054               | 2 228 453         |
| ROMANI 2.75 04/14/41 EUR      | 384 000                            | 104 761                      | -3 647                | 101 114           |
| ROMANI 2.875 04/13/2042 EUR   | 4 350 000                          | 1 117 290                    | 25 534                | 1 142 824         |
| ROMANI 2.875 05/26/28 EUR     | 4 000 000                          | 1 570 320                    | -13 504               | 1 556 816         |
| ROMANI 2039/07/11 EUR EUR     | 2 250 000                          | 893 546                      | 54 948                | 948 494           |
| ROMANI 3.75 02/07/34 EUR      | 2 100 000                          | 723 476                      | 32 728                | 756 204           |
| ROMANI 5 09/27/26 EUR         | 1 467 000                          | 617 214                      | -33 297               | 583 917           |
| ROMANI 5.25 03/10/30 EUR      | 4 000 000                          | 1 643 120                    | 42 146                | 1 685 266         |
| ROMANI 5.5 09/18/28 EUR       | 2 500 000                          | 1 047 740                    | -12 757               | 1 034 983         |
| ROMANI 6.375 09/18/33 EUR     | 250 000                            | 105 172                      | -17                   | 105 155           |
| ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR      | 937 000                            | 377 084                      | -2 663                | 374 421           |
| TVLRO 7.25 12/07/28 EUR       | 1 502 000                          | 651 287                      | -28 580               | 622 707           |
| TVLRO 8.875 04/27/27 EUR      | 500 000                            | 208 450                      | -91                   | 208 359           |
|                               |                                    | <b>14 906 970</b>            | <b>-83 114</b>        | <b>14 823 856</b> |
| <b>Részvény</b>               |                                    |                              |                       |                   |
| AIRA LI USD                   | 60 000                             | 114 937                      | 21 028                | 135 965           |
| BANK PEKAO SA PLN             | 10 000                             | 166 412                      | 20 598                | 187 010           |
| GS PARK EUR EUR               | 104 324                            | 517 249                      | 43 632                | 560 881           |
| HSBK LI USD                   | 182 462                            | 1 672 663                    | 122 066               | 1 794 729         |
| MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF    | 11 782 300                         | 134 276                      | 76 864                | 211 140           |
| NLB LI EUR                    | 40 000                             | 420 232                      | 136 285               | 556 517           |
| OMV EUR                       | 75 000                             | 1 336 499                    | 37 066                | 1 373 565         |
| OTP Bank HUF                  | 3 000 000                          | 796 796                      | 256 204               | 1 053 000         |
| PCO PW PLN                    | 250 000                            | 434 768                      | 249 082               | 683 850           |
| PZU PW PLN                    | 70 000                             | 373 267                      | 52 707                | 425 974           |
| WIZZ AIR GBP                  | 15 000                             | 80 985                       | 3 486                 | 84 471            |
|                               |                                    | <b>6 048 084</b>             | <b>1 019 018</b>      | <b>7 067 102</b>  |
| <b>Befektetési jegy</b>       |                                    |                              |                       |                   |
| ADVENTUM SATIS EUR EUR        | 500 000                            | 213 142                      | -14 661               | 198 481           |
| ETFCETOP HB EUR               | 140 000                            | 611 655                      | 288 547               | 900 202           |
| IBCI GY EUR                   | 40 000                             | 382 104                      | 51 008                | 433 112           |
| ISHARES FTSE/XINHUA CHINA USD | 50 000                             | 670 813                      | -42 053               | 628 760           |
| MBHFELTORRV EUR EUR           | 1 000                              | 410                          | 34                    | 444               |
|                               |                                    | <b>1 878 124</b>             | <b>282 875</b>        | <b>2 160 999</b>  |
| <b>Értékpapír összesen</b>    |                                    | <b>41 622 472</b>            | <b>1 431 515</b>      | <b>43 053 987</b> |

**II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

|                                                            |                   |
|------------------------------------------------------------|-------------------|
| MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat   | 10 169 075 687 db |
| MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat | 716 196 db        |

**III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték**

|                                                            |                 |
|------------------------------------------------------------|-----------------|
| MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat   | 4,775674 HUF/db |
| MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat | 1,032551 EUR/db |

**IV./ Az Alap eszközeinek összetétele**

| Megnevezés                                                       | 2024.12.31<br>(eFt) | Összes eszközök<br>arányában (%) | Nettó<br>eszközérték<br>arányában (%) |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 4 536 327           | 64,1%                            | 64,6%                                 |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 481 271             | 6,8%                             | 6,9%                                  |
| c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0                   | 0,0%                             | 0,0%                                  |
| d) egyéb átruházható értékpapírok                                | 0                   | 0,0%                             | 0,0%                                  |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 0                   | 0,0%                             | 0,0%                                  |
| <b>Összesen</b>                                                  | <b>5 017 598</b>    | <b>70,9%</b>                     | <b>71,4%</b>                          |

| Megnevezés                                                       | 2025.12.31<br>(eFt) | Összes eszközök<br>arányában (%) | Nettó<br>eszközérték<br>arányában (%) |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 8 128 974           | 16,3%                            | 16,6%                                 |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 1 099 127           | 2,2%                             | 2,3%                                  |
| c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0                   | 0,0%                             | 0,0%                                  |
| d) egyéb átruházható értékpapírok                                | 0                   | 0,0%                             | 0,0%                                  |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 33 825 886          | 67,9%                            | 69,2%                                 |
| <b>Összesen</b>                                                  | <b>43 053 987</b>   | <b>86,4%</b>                     | <b>88,1%</b>                          |

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét 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: 4,42%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

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

## V./ Az Alap eszközeinek alakulása

|                                                                                                          | 2024.12.31<br>(eFt) | 2025.12.31<br>(eFt) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| a) befektetésekből származó jövedelem                                                                    | 819 165             | 1 977 062           |
| b) egyéb bevétel                                                                                         | 0                   | 0                   |
| c) kezelési költségek                                                                                    | 88 999              | 1 298 826           |
| d) a letétkezelő díjai                                                                                   | 6 857               | 50 985              |
| e) egyéb díjak és adók                                                                                   | 16 713              | 46 705              |
| <b>f) nettó jövedelem</b>                                                                                | <b>706 596</b>      | <b>580 546</b>      |
| g) felosztott és újra befektetett jövedelem                                                              | 0                   | 0                   |
| h) a tőkeszámla változásai                                                                               | 5 361 305           | 38 400 969          |
| i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése                                                 | 150 286             | 2 350 199           |
| j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire | nincs ilyen         | nincs ilyen         |

## VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

| Dátum      | Sorozat neve                                               | Egy jegyre jutó |        | Nettó eszközérték |     |
|------------|------------------------------------------------------------|-----------------|--------|-------------------|-----|
| 2023.12.31 | MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat   | 3,573646        | HUF/db | 1 890 499 131     | HUF |
| 2024.12.31 | MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat   | 4,224848        | HUF/db | 7 023 804 260     | HUF |
| 2025.12.31 | MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat   | 4,775674        | HUF/db | 48 564 185 713    | HUF |
|            | MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat | 1,032551        | EUR/db | 739 509           | EUR |

\*Az Alap EUR sorozata 2025.06.23-án indult.

## VII./ Származtatott ügyletek

**2024.12.31**

Adatok Ft-ban

| Ügylettípus               | Devizapár | Lejárat napja | Kötési árfolyam      | Várható eredmény  |
|---------------------------|-----------|---------------|----------------------|-------------------|
| Határidős forward pozíció | EURHUF    | 2025.01.29    | 205 178 920          | -468 415          |
| Határidős forward pozíció | EURHUF    | 2025.01.29    | 1 855 305 000        | 4 478 988         |
| Határidős forward pozíció | EURHUF    | 2025.01.29    | 206 710 855          | 1 063 520         |
| Határidős forward pozíció | EURHUF    | 2025.01.29    | 1 033 575 000        | 5 338 327         |
| Határidős forward pozíció | EURHUF    | 2025.01.29    | 206 203 305          | 555 970           |
| Határidős forward pozíció | EURHUF    | 2025.01.29    | 620 850 525          | 3 908 521         |
| <b>Összesen:</b>          |           |               | <b>4 127 823 605</b> | <b>14 876 911</b> |

**2025.12.31**

|                                   | Nyitott mennyiség | Kötési árfolyam/ár | Kötésnap   | Lejárat időpontja | Árfolyam/Ár 2025.12.31 | Szerződés szerinti érték (Ft) | Piaci érték (Ft) | Várható eredmény (eFt) |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|------------------|------------------------|
| <b>Forward ügyletek</b>           |                   |                    |            |                   |                        |                               |                  |                        |
| X1247091EUR260114                 | 1000000           | 413,67             | 2025.06.03 | 2026.01.14        | 441,18                 | 413 670 000                   | 441 181 379      | 27 511                 |
| X1247587EUR260114                 | 1000000           | 414,33             | 2025.06.03 | 2026.01.14        | 442,50                 | 414 330 000                   | 442 499 714      | 28 170                 |
| X1252487EUR260114                 | 13150000          | 411,98             | 2025.06.16 | 2026.01.14        | 437,81                 | 5 417 537 000                 | 5 757 144 163    | 339 607                |
| X1252760EUR260114                 | 2000000           | 411,36265          | 2025.06.16 | 2026.01.14        | 436,57                 | 822 725 300                   | 873 144 993      | 50 420                 |
| X1256924EUR260114                 | 2500000           | 410,82             | 2025.06.25 | 2026.01.14        | 435,49                 | 1 027 050 000                 | 1 088 721 411    | 61 671                 |
| X1257462EUR260114                 | 2500000           | 409,55             | 2025.06.26 | 2026.01.14        | 432,95                 | 1 023 875 000                 | 1 082 379 417    | 58 504                 |
| X1257543EUR260114                 | 100000            | 409,47             | 2025.06.26 | 2026.01.14        | 386,15                 | 40 947 000                    | 38 614 803       | - 2 332                |
| X1260735EUR260114                 | 1800000           | 407,81             | 2025.07.02 | 2026.01.14        | 429,48                 | 734 058 000                   | 773 057 077      | 38 999                 |
| X1261419EUR260114                 | 1000000           | 408,73             | 2025.07.03 | 2026.01.14        | 431,31                 | 408 730 000                   | 431 313 834      | 22 584                 |
| X1263160EUR260114                 | 1000000           | 408,1              | 2025.07.08 | 2026.01.14        | 430,06                 | 408 100 000                   | 430 055 423      | 21 955                 |
| X1265362EUR260114                 | 15000             | 408,67             | 2025.07.14 | 2026.01.14        | 386,15                 | 6 130 050                     | 5 792 190        | - 338                  |
| X1268874EUR260114                 | 15000             | 407,25             | 2025.07.23 | 2026.01.14        | 386,14                 | 6 108 750                     | 5 792 137        | - 317                  |
| X1270989EUR260114                 | 30000             | 406,65             | 2025.07.30 | 2026.01.14        | 386,14                 | 12 199 500                    | 11 584 228       | - 615                  |
| X1271670EUR260114                 | 30000             | 407,36             | 2025.07.31 | 2026.01.14        | 386,14                 | 12 220 800                    | 11 584 281       | - 637                  |
| X1279678EUR260114                 | 40000             | 400,8              | 2025.08.19 | 2026.01.14        | 386,13                 | 16 032 000                    | 15 445 047       | - 587                  |
| X1281099EUR260114                 | 20000             | 404,27             | 2025.08.25 | 2026.01.14        | 386,13                 | 8 085 400                     | 7 722 698        | - 363                  |
| X1282093EUR260114                 | 4000000           | 402,62             | 2025.08.27 | 2026.01.14        | 419,11                 | 1 610 480 000                 | 1 676 436 960    | 65 957                 |
| X1287000EUR260114                 | 40000             | 398,77             | 2025.09.08 | 2026.01.14        | 386,12                 | 15 950 800                    | 15 444 842       | - 506                  |
| X1287410EUR260114                 | 15000000          | 398,97             | 2025.09.09 | 2026.01.14        | 411,82                 | 5 984 550 000                 | 6 177 276 648    | 192 727                |
| X1291174EUR260114                 | 1500000           | 394,95             | 2025.09.17 | 2026.01.14        | 403,79                 | 592 425 000                   | 605 682 869      | 13 258                 |
| X1291311EUR260114                 | 2000000           | 395,14             | 2025.09.17 | 2026.01.14        | 404,17                 | 790 280 000                   | 808 336 200      | 18 056                 |
| X1295886EUR260114                 | 1000000           | 395,17             | 2025.09.30 | 2026.01.14        | 404,23                 | 395 170 000                   | 404 228 025      | 9 058                  |
| X1301347EUR260114                 | 40000             | 395,65             | 2025.10.09 | 2026.01.14        | 386,11                 | 15 826 000                    | 15 444 527       | - 381                  |
| X1316343EUR260114                 | 150000            | 386,67             | 2025.11.17 | 2026.01.14        | 386,09                 | 58 000 500                    | 57 913 582       | - 87                   |
| X1318505EUR260114                 | 70000             | 385,63             | 2025.11.21 | 2026.01.14        | 386,09                 | 26 994 100                    | 27 026 154       | 32                     |
| X1324283EURUSD260129              | 500000            | 1,1705818          | 2025.12.04 | 2026.01.29        | 2,65                   | 585 291                       | 1 323 963        | 739                    |
| X1326127EUR260114                 | 120000            | 384,895            | 2025.12.09 | 2026.01.14        | 386,09                 | 46 187 400                    | 46 330 328       | 143                    |
| X1327364USD260319                 | 4000000           | 328,38             | 2025.12.11 | 2026.03.19        | 326,34                 | 1 313 520 000                 | 1 305 375 039    | - 8 145                |
| X1327399USD260319                 | 7000000           | 328,07             | 2025.12.11 | 2026.03.19        | 325,73                 | 2 296 490 000                 | 2 280 096 317    | - 16 394               |
| X1328636EUR260114                 | 50000             | 386,2265           | 2025.12.15 | 2026.01.14        | 386,09                 | 19 311 325                    | 19 304 471       | - 7                    |
| <b>Összesen forward ügyletek:</b> |                   |                    |            |                   |                        |                               |                  | <b>918 684</b>         |
| <b>ÖSSZESEN :</b>                 |                   |                    |            |                   |                        |                               |                  | <b>918 684</b>         |

### 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        |
| <b>Total</b>                        | <b>921 935 530</b>     | <b>475 694 201</b>   | <b>1 397 629 731</b> | <b>63</b> |

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 mértében bekövetkezett változások bemutatása**

A használt módszer: teljes kitettség

|            |         |
|------------|---------|
| 2024.12.31 | 103,87% |
| 2025.12.31 | 80,48%  |

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

Ezt az Alapot a 7 osztály közül a 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

##### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatok 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 felelősségek 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 költségek 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.

Az alap pozitív elmozdulását főleg a kedvező tőkepiaci hangulat okozta. Az alap teljesítményéhez jelentősen hozzájárult a magyar forint és a román eurós kötvények kedvező teljesítménye is. A geopolitikai feszültségek miatt február végén valamelyest csökkentettünk a kockázati kitettségen.

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

| <b>Dátum</b> | <b>Sorozat neve</b>                                        | <b>Egy jegyre jutó</b> |        | <b>Nettó eszközérték</b> |     | <b>Darabszám</b> |
|--------------|------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------------------------|-----|------------------|
| 2025.12.31   | MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat   | 4,775674               | HUF/db | 48 564 185 713           | HUF | 10 169 075 687   |
|              | MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat | 1,032551               | EUR/db | 739 509                  | EUR | 716 196          |
| 2026.04.17   | MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat   | 4,919666               | HUF/db | 60 306 590 808           | HUF | 12 258 270 463   |
|              | MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat | 1,057674               | EUR/db | 1 056 444                | EUR | 998 837          |

Budapest, 2026. április 27.

MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

**MELLÉKLETEK**

**MBH Centrál Abszolút Hozamú Származtatott Alap**

**1. Mérleg és eredménykimutatás**

| adatok eFt-ban |                                                                        |                  |                          |                   |
|----------------|------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------|
| Sor-szám       | A tétel megnevezése                                                    | Előző év         | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév           |
| a              | b                                                                      | c                | d                        | e                 |
| 01.            | <b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>                               | <b>0</b>         | <b>0</b>                 | <b>0</b>          |
| 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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>                              | <b>7 058 309</b> | <b>0</b>                 | <b>48 933 686</b> |
| 08.            | I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)                                   | 52 553           | 0                        | 25 793            |
| 09.            | 1. Követelések                                                         | 52 553           |                          | 25 793            |
| 10.            | 2. Követelések értékvesztése (-)                                       |                  |                          |                   |
| 11.            | 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       |                  |                          |                   |
| 12.            | 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            |                  |                          |                   |
| 13.            | II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)                                         | 5 017 598        | 0                        | 43 053 987        |
| 14.            | 1. Értékpapírok                                                        | 4 882 189        |                          | 41 622 472        |
| 15.            | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)                   | 135 409          | 0                        | 1 431 515         |
| 16.            | a) kamatokból, osztalékokból                                           | 15 584           |                          | 481 923           |
| 17.            | b) egyéb                                                               | 119 825          |                          | 949 592           |
| 18.            | III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)                                        | 1 988 158        |                          | 5 853 906         |
| 19.            | 1. Pénzeszközök                                                        | 1 988 158        |                          | 5 853 906         |
| 20.            | 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          |                  |                          | 0                 |
| 21.            | <b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>                    | <b>2 206</b>     | <b>0</b>                 | <b>0</b>          |
| 22.            | 1. Aktív időbeli elhatárolások                                         | 2 206            |                          |                   |
| 23.            | 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)                       |                  |                          |                   |
| 24.            | <b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>                | <b>14 877</b>    |                          | <b>918 684</b>    |
| 25.            | <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>                         | <b>7 075 392</b> | <b>0</b>                 | <b>49 852 370</b> |
| 26.            | <b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>                                     | <b>7 023 804</b> | <b>0</b>                 | <b>48 849 299</b> |
| 27.            | I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)                                           | 1 662 499        | 0                        | 10 448 330        |
| 28.            | a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 13 728 429       |                          | 29 130 044        |
| 29.            | b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                     | -12 065 930      |                          | -18 681 714       |
| 30.            | II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)                  | 5 361 305        | 0                        | 38 400 969        |
| 31.            | a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete         | 2 996 722        |                          | 33 255 927        |
| 32.            | b) értékelési különbözet tartaléka                                     | 150 286          |                          | 2 350 199         |
| 33.            | c) előző év(ek) eredménye                                              | 1 507 701        |                          | 2 214 297         |
| 34.            | d) üzleti év eredménye                                                 | 706 596          |                          | 580 546           |
| 35.            | <b>F. Céltartalékok</b>                                                | <b>0</b>         |                          |                   |
| 36.            | <b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>                            | <b>1 908</b>     | <b>0</b>                 | <b>251</b>        |
| 37.            | I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     | 0                |                          |                   |
| 38.            | II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     | 1 908            |                          | 251               |
| 39.            | III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE | 0                |                          |                   |
| 40.            | <b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>                                | <b>49 680</b>    |                          | <b>1 002 820</b>  |
| 41.            | <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>                         | <b>7 075 392</b> | <b>0</b>                 | <b>49 852 370</b> |

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése             | Előző év  | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév   |
|----------|---------------------------------|-----------|--------------------------|-----------|
| a        | b                               | c         | d                        | e         |
| I.       | PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI    | 1 143 392 |                          | 3 109 195 |
| II.      | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI | 324 227   |                          | 1 132 133 |
| III.     | EGYÉB BEVÉTELEK                 | 0         |                          | 0         |
| IV.      | MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK              | 112 569   |                          | 1 384 288 |
| V.       | EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK              | 0         |                          | 12 228    |
| VI.      | FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK     | 0         |                          | 0         |
| VII.     | TÁRGYÉVI EREDMÉNY               | 706 596   | 0                        | 580 546   |

## 2. Számviteli politika, értékelési elvek

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 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 különbözetegek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből 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.

## 3. Működési költségek részletezése

| Megnevezés                       | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt   |
|----------------------------------|-----------------|------------------|
| Alapkezelői díj                  | 88 999          | 369 494          |
| Teljesítménydíj                  | 0               | 929 332          |
| Letétkezelői díj                 | 6 857           | 50 985           |
| Megbízási díj                    | 7 202           | 18 570           |
| Felügyeleti díj                  | 1 222           | 8 917            |
| Könyvvizsgálói díj               | 1 477           | 1 550            |
| Bankköltség                      | 454             | 501              |
| KELER díj                        | 4 546           | 1 165            |
| BONY díj                         | 0               | 2 079            |
| Egyéb költség                    | 160             | 160              |
| Különadó                         | 1 652           | 0                |
| Könyvelési díj                   | 0               | 1 535            |
| <b>Működési költség összesen</b> | <b>112 569</b>  | <b>1 384 288</b> |