

|   |   |   |   |   |     |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| H | - | K | E | - | III | - | 5 | 4 | 9 | / | 2 | 0 | 1 | 2 |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

PSZÁF engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 1 | 2 | / | 1 | 0 | / | 2 | 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.  
Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.,  
MBH Bank Nyrt., ERSTE Befektetési Zrt. MBH Befektetési Bank Zrt.  
Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11. a vállalkozás címe

2025 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

|   |   |   |   |   |     |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| H | - | K | E | - | III | - | 5 | 4 | 9 | / | 2 | 0 | 1 | 2 |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

PSZÁF engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 1 | 2 | / | 1 | 0 | / | 2 | 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

PSZÁF engedély dátuma

**MBH Dollár Rövid Kötvény Alap**

**2025 . évi**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

| adatok eFt-ban |                                                                        |                   |                          |                  |
|----------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|------------------|
| Sor-szám       | A tétel megnevezése                                                    | Előző év          | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév          |
| a              | b                                                                      | c                 | d                        | e                |
| 01.            | <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                                                        | 0                 | 0                        | 0                |
| 04.            | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)                  | 0                 | 0                        | 0                |
| 05.            | a/ kamatokból, osztalékokból                                           | 0                 | 0                        | 0                |
| 06.            | b/ egyéb                                                               | 0                 | 0                        | 0                |
| 07.            | <b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>                              | <b>11 472 113</b> | <b>0</b>                 | <b>9 441 323</b> |
| 08.            | I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)                                   | 2 635             | 0                        | 124              |
| 09.            | 1. Követelések                                                         | 2 635             | 0                        | 124              |
| 10.            | 2. Követelések értékvesztése (-)                                       |                   | 0                        |                  |
| 11.            | 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       | 0                 | 0                        | 0                |
| 12.            | 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            | 0                 | 0                        | 0                |
| 13.            | II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)                                         | 11 078 320        | 0                        | 8 106 608        |
| 14.            | 1. Értékpapírok                                                        | 10 880 274        | 0                        | 9 124 327        |
| 15.            | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)                   | 198 046           | 0                        | -1 017 719       |
| 16.            | a) kamatokból, osztalékokból                                           | 23 036            | 0                        | 37 385           |
| 17.            | b) egyéb                                                               | 175 010           | 0                        | -1 055 104       |
| 18.            | III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)                                        | 391 158           |                          | 1 334 591        |
| 19.            | 1. Pénzeszközök                                                        | 391 158           | 0                        | 1 334 591        |
| 20.            | 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          | 0                 | 0                        |                  |
| 21.            | <b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>                    | <b>0</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>         |
| 22.            | 1. Aktív időbeli elhatárolások                                         |                   | 0                        |                  |
| 23.            | 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)                       | 0                 | 0                        | 0                |
| 24.            | <b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>                | <b>23 774</b>     | <b>0</b>                 | <b>56 658</b>    |
| 25.            | <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>                         | <b>11 495 887</b> | <b>0</b>                 | <b>9 497 981</b> |
| 26.            | <b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>                                     | <b>11 475 096</b> | <b>0</b>                 | <b>9 485 345</b> |
| 27.            | I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)                                           | 5 979 253         | 0                        | 5 094 205        |
| 28.            | a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 29 329 704        | 0                        | 30 636 980       |
| 29.            | b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                     | -23 350 451       | 0                        | -25 542 775      |
| 30.            | II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)                  | 5 495 843         | 0                        | 4 391 140        |
| 31.            | a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete         | 15 142            | 0                        | -186 500         |
| 32.            | b) értékelési különbözet tartaléka                                     | 221 820           | 0                        | -961 061         |
| 33.            | c) előző év(ek) eredménye                                              | 4 176 014         | 0                        | 5 258 881        |
| 34.            | d) üzleti év eredménye                                                 | 1 082 867         | 0                        | 279 820          |
| 35.            | <b>F. Céltartalékok</b>                                                | <b>0</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>         |
| 36.            | <b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>                            | <b>8 952</b>      | <b>0</b>                 | <b>1 289</b>     |
| 37.            | I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     | 0                 | 0                        | 0                |
| 38.            | II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     | 8 952             | 0                        | 1 289            |
| 39.            | III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE | 0                 | 0                        | 0                |
| 40.            | <b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>                                | <b>11 839</b>     | <b>0</b>                 | <b>11 347</b>    |
| 41.            | <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>                         | <b>11 495 887</b> | <b>0</b>                 | <b>9 497 981</b> |

|   |   |   |   |   |     |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| H | - | K | E | - | III | - | 5 | 4 | 9 | / | 2 | 0 | 1 | 2 |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

PSZÁF engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 1 | 2 | / | 1 | 0 | / | 2 | 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

PSZÁF engedély dátuma

**MBH Dollár Rövid Kötvény Alap**

**2025 . évi**

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése             | Előző év  | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév   |
|----------|---------------------------------|-----------|--------------------------|-----------|
| a        | b                               | c         | d                        | e         |
| I.       | PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI    | 2 849 324 | 0                        | 1 503 711 |
| II.      | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI | 1 312 179 | 0                        | 1 101 914 |
| III.     | EGYÉB BEVÉTELEK                 | 0         | 0                        | 0         |
| IV.      | MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK              | 110 769   | 0                        | 116 972   |
| V.       | EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK              | 343 509   | 0                        | 5 005     |
| VI.      | FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK     | 0         | 0                        | 0         |
| VII.     | TÁRGYÉVI EREDMÉNY               | 1 082 867 | 0                        | 279 820   |

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 Dollár Rövid Kötvény Alap

### I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Anda Árpád József  
1044 Budapest, Anód utca 32.

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

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

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

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

Csáki Béla  
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó utca 57/A

Dr. Fedák István János  
1026 Budapest, Kükküllő 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 3486 USD.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

## Számviteli politika

### A számviteli politika fő vonásai

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

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

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

### A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

### A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

### A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

### A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

### Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és forward ügyletek nyereségét tartalmazza. Az árfolyamveszteségek, forward veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

## Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

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

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

Az Alap célja, hogy az ügyfeleinek amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az USD-ben elérhető betétekkel és állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el. Az Alap a folyamatos forgalmazás során összegyűjtött tőkét elsősorban az USD-ben denominált bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe, kincstárjegyekbe, letéti jegyekbe és egyéb kamatozó eszközökbe kívánja fektetni, de portfóliójában diverzifikációs jelleggel szerepelhetnek egyéb devizában denominált kamatozó értékpapírok és bankbetétek is.

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

Ez a kép azonban március elején jelentősen megváltozott a Közel-Keleten kiéleződő konfliktus miatt. A feszültség elsősorban az energiaárakon keresztül hatott a piacokra. A Hormuzi-szoros körüli bizonytalanság miatt az olaj ára gyorsan emelkedett, ami a globális inflációs kilátásokat is újra felfelé tolt. Az energiaár-emelkedés különösen érzékenyen érinti a világ gazdaságát, mert egyszerre növeli a költségeket és csökkenti a gazdasági növekedési kilátásokat.

Az alap befektetési stratégiájának megfelelően főleg amerikai államkötvényekbe, illetve régiós dollár denominált értékpapírokba fektetett. Megfelelő piaci nézet esetén előfordult, hogy kötvény futures-ok segítségével kamatkockázatot fedezett, vagy épp hozamcsökkenésre fogadva így érte el a kívánt durációs kitettséget.

**II./1. KÖVETELÉSEK**

|                                                        | <b>Előző év<br/>eFt</b> | <b>Tárgyév<br/>eFt</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) |                         |                        |
| Átvezetési számla                                      |                         |                        |
| Egyéb követelés                                        | 2635                    | 124                    |
| Értékpapírforgalmazók pénzszámla                       |                         |                        |
| Adott óvadék                                           |                         |                        |
| <b>Összes követelés</b>                                | <b>2 635</b>            | <b>124</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 kamat                     | 0               | 0              |
| <hr/>                                        |                 |                |
| <b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>       |

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

|                                                          | <b>Előző év</b><br>eFt | <b>Tárgyév</b><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**

|                                                                | <b>Előző év</b><br>eFt | <b>Tárgyév</b><br>eFt |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Kapott előlegek                                                |                        |                       |
| Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók) | 1 478                  | 1 289                 |
| Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben        |                        |                       |
| Befektetési jegy forgalmazási számla                           | 7 474                  |                       |
| Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek                           |                        |                       |
| <b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>                     | <b>8 952</b>           | <b>1 289</b>          |

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

|                                                                | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Forgalmazási számla                                            | 7 474           | 0              |
| <b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b> | <b>7 474</b>    | <b>0</b>       |

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

|                                                                | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>       |

**SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA**

**2025 . évi**

**eFt**

| Megnevezés                                                  | Előző év          | Évközi            |                   | Tárgyév          |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|                                                             |                   | Növekedés         | Csökkenés         |                  |
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                    | 29 329 704        | 1 307 276         | 0                 | 30 636 980       |
| Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke                 | -23 350 451       | 0                 | 2 192 324         | -25 542 775      |
| Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | 15 142            | 513 697           | 715 339           | -186 500         |
| Értékelési különbözet tartaléka                             | 221 820           | 9 106 726         | 10 289 607        | -961 061         |
| Előző év (évek) eredménye                                   | 4 176 014         | 1 082 867         | 0                 | 5 258 881        |
| Üzleti év eredménye                                         | 1 082 867         | 279 820           | 1 082 867         | 279 820          |
| <b>SAJÁT TŐKE</b>                                           | <b>11 475 096</b> | <b>12 290 386</b> | <b>14 280 137</b> | <b>9 485 345</b> |

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

|                                                | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Alapkezelői díj                                | 7 651           | 7 005          |
| Felügyeleti díj                                | 901             | 844            |
| Könyvvizsgálói díj                             | 990             | 775            |
| Különadó                                       | 1227            | 1205           |
| Forgalmazási díj                               | 579             | 1 064          |
| Könyvelési díj                                 | 118             | 132            |
| Letétkezelői díj                               | 373             | 322            |
| <b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b> | <b>11 839</b>   | <b>11 347</b>  |

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

| Megnevezés                                   | Előző év<br>eFt  | Tárgyév<br>eFt   |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Árfolyamnyereség                             | 1 550 262        | 317 861          |
| Kapott kamat                                 | 527 071          | 120 282          |
| Kapott osztalék                              | 0                | 252 333          |
| Határidős ügyletek bevételei                 | 454 539          | 741 792          |
| Egyéb pénzügyi műveletek bevételei           | 317 452          | 71 443           |
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b> | <b>2 849 324</b> | <b>1 503 711</b> |

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

| Megnevezés                                      | Előző év<br>eFt  | Tárgyév<br>eFt   |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Árfolyamveszteség                               | 719 297          | 285 639          |
| Fizetett, fizetendő kamat                       | 3 321            | 5 462            |
| Határidős ügyletek ráfordításai                 | 422 936          | 413 788          |
| Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai           | 166 625          | 397 025          |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b> | <b>1 312 179</b> | <b>1 101 914</b> |

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

| Megnevezés                       | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|----------------------------------|-----------------|----------------|
| Alapkezelői díj                  | 90 337          | 91 030         |
| Letétkezelői díj                 | 4 180           | 4 093          |
| Megbízási díj                    | 2 074           | 471            |
| Felügyeleti díj                  | 3 395           | 3 550          |
| Könyvvizsgálói díj               | 990             | 1 528          |
| Bankköltség, forgalmi jutalék    | 1 032           | 1 477          |
| Forgalmazási díj                 | 5 032           | 9 892          |
| KELER díj                        | 59              | 52             |
| Tranzakciós díj                  | 2 290           | 3 332          |
| Könyvelési díj                   | 1 380           | 1 547          |
| <b>Működési költség összesen</b> | <b>110 769</b>  | <b>116 972</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                                                        | nincs           | 811 854        |

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

| Értékpapír                | Névérték / eredeti devizában | Beszerzési érték/KSZÉ (eFt) | Értékkülönbözet (eFt) | Piaci érték (eFt) |
|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|
| Vállalati kötvény         |                              |                             |                       |                   |
| MAEXIM 6 1/8 12/04/27 USD | 3 240 000                    | 1 188 525                   | - 90 061              | 1 098 464         |
| MAGYAR 0 06/29/28 USD     | 2 883 000                    | 1 121 287                   | - 134 002             | 987 285           |
| OTPHB 7 1/2 05/25/27 USD  | 1 500 000                    | 567 224                     | - 65 149              | 502 075           |
| OTPHB 8.75 05/15/33 USD   | 1 000 000                    | 418 583                     | - 65 614              | 352 969           |
| REPHUN 6.125 05/22/28 USD | 4 342 000                    | 1 691 399                   | - 202 819             | 1 488 580         |
| ROMANI 3 02/27/27 USD     | 4 000 000                    | 1 448 921                   | - 141 783             | 1 307 138         |
| T 0.375 01/21/26 USD      | 5 000 000                    | 1 855 703                   | - 215 533             | 1 640 170         |
| T 0.375 09/30/27 USD      | 250 000                      | 83 324                      | - 5 417               | 77 907            |
| T 0.625 12/31/27 USD      | 2 100 000                    | 683 271                     | - 31 241              | 652 030           |
| CHMFRU 3.15 09/16/24 USD  | 200 000                      | 66 090                      | - 66 100              | 10                |
|                           |                              | 9 124 327                   | - 1 017 719           | 8 106 608         |
|                           |                              |                             |                       |                   |
| Értékpapír összesen       |                              | 9 124 327                   | - 1 017 719           | 8 106 608         |

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2025 . évi

|                            | Nyitott mennyiség | Kötési<br>árfolyam/ár | Kötésnap   | Lejárat időpontja | Árfolyam/Ár<br>2025.12.31 | Szerződés szerinti érték<br>(deviza) | Piaci érték (deviza) | Várható eredmény<br>(deviza) | Várható<br>eredmény<br>(eFt) |
|----------------------------|-------------------|-----------------------|------------|-------------------|---------------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| Forward ügyletek           |                   |                       |            |                   |                           |                                      |                      |                              |                              |
| Deviza határidős eladás    |                   |                       |            |                   |                           |                                      |                      |                              |                              |
| X1305469HUFUSD260122       | 2 191 200 000     | 0,0030                | 2025.10.20 | 2026.01.22        | 0,0031                    | 6 520 458 USD                        | 6 692 975 USD        | 172 517 USD                  | 56 658                       |
| Összesen forward ügyletek: |                   |                       |            |                   |                           |                                      |                      |                              | 56 658                       |
| ÖSSZESEN :                 |                   |                       |            |                   |                           |                                      |                      |                              | 56 658                       |

|                  | Előző évi realizált eredmény (eFt) |           | Tárgyévi realizált eredmény (eFt) |           |
|------------------|------------------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|
|                  | nyereség                           | veszteség | nyereség                          | veszteség |
| Forward ügyletek | 454 539                            | 422 936   | 741 792                           | 413 699   |
| Futures ügyletek | 0                                  | 0         | 0                                 | 89        |
| ÖSSZESEN :       | 454 539                            | 422 936   | 741 792                           | 413 788   |

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:  
Alap neve, lajstromszáma: MBH Dollár Rövid Kötvény Alap, 1111-499  
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.  
NEÉ számítás típusa: Napi

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Tárgynap (T):            | 2025.12.31    |
| Saját tőke (USD):        | 28 881 751,65 |
| Egy jegyre jutó NEÉ HUF: | 1,2383        |
| Egy jegyre jutó NEÉ USD: | 1,4303        |
| Darabszám (db) HUF:      | 1621122538    |
| Darabszám (db) USD:      | 15904635      |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

|      |                                           |          |          |                    |      |
|------|-------------------------------------------|----------|----------|--------------------|------|
| I.   | KÖTELEZETTSÉGEK                           |          |          | Összeg/Érték (USD) | (%)  |
| I/1. | Hitelállomány (összes):                   | Hitelező | Futamidő | 0                  | 0%   |
| I/2. | Egyéb kötelezettségek (összes):           |          |          | 3 924              | 10%  |
|      | Alapkezelői díj miatt                     |          |          | 0                  |      |
|      | Letétkezelői díj miatt                    |          |          | 0                  |      |
|      | Bizományosi díj miatt                     |          |          |                    |      |
|      | Forgalmazási költség miatt                |          |          | 3 162              |      |
|      | Könyvelési díj                            |          |          | 403                |      |
|      | Könyvvizsgálói költség miatt              |          |          |                    |      |
|      | Költségként elszámolt egyéb tétel miatt   |          |          | 359                |      |
|      | Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség |          |          | 0                  |      |
| I/3. | Céltartalékok (összes):                   |          |          |                    |      |
| I/4. | Passzív időbeli elhatárolások (összes):   |          |          | 34 551             | 90%  |
|      | Kötelezettségek összesen:                 |          |          | 38 475             | 100% |

|           |                                                      |           |            |            |        |
|-----------|------------------------------------------------------|-----------|------------|------------|--------|
| II.       | ESZKÖZÖK                                             |           |            |            | (%)    |
| II/1.     | Folyószámla, készpénz (összes):                      |           |            | 4 063 673  | 14,05% |
| II/2.     | Egyéb követelés (összes):                            |           |            | 376        | 0,00%  |
| II/3.     | Lekötött bankbetétek (összes):                       | Bank      | Futamidő   | 0          | 0,00%  |
| II/3.1.   | Max 3 hó lekötésű (összes):                          |           |            |            |        |
| II/3/2.   | 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):               |           |            |            |        |
| II/4.     | Értékpapírok (összes):                               | Devizanem | Névérték   | 24 683 661 | 85,35% |
| II/4.1.   | Állampapírok (összes):                               |           |            | 8 512 629  |        |
| II/4.1.1. | Kötvények (összes):                                  | USD       | 4 342 000  | 4 532 549  |        |
| II/4.1.2. | Kincstárjegyek (összes):                             |           |            |            |        |
| II/4.1.3. | Egyéb jegybankképes ép. (összes):                    |           |            |            |        |
| II/4.1.4. | Külföldi állampapírok (összes):                      |           |            |            |        |
| II/4.1.5. | Külföldi államkötvény (összes):                      | USD       | 4 000 000  | 3 980 080  |        |
| II/4.1.6. | Külföldi diszkont (összes)                           |           |            |            |        |
| II/4.2.   | Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: |           |            |            |        |
| II/4.2.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |           |            |            |        |
| II/4.2.2. | Külföldi kötvények (összes):                         | USD       | 16 173 000 | 16 171 032 |        |
| II/4.2.3. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |            |            |        |
| II/4.3.   | Résztvények (összes):                                |           |            |            |        |
| II/4.3.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |           |            |            |        |
| II/4.3.2. | Külföldi részvények (összes):                        |           |            |            |        |
| II/4.3.3. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |            |            |        |
| II/4.4.   | Jelzáloglevelek (összes):                            |           |            |            |        |
| II/4.4.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |           |            |            |        |
| II/4.4.2. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |            |            |        |
| II/4.5.   | Befektetési jegyek (összes):                         |           |            |            |        |
| II/4.5.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |           |            |            |        |
| II/4.5.2. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |            |            |        |
| II/4.6.   | Kárpótlási jegy (összes):                            |           |            |            |        |
| II/5.     | Aktív időbeli elhatárolások (összes):                |           |            | 0          | 0,00%  |
| II/6.     | Határidős ügylet értékelési különbözet               |           |            | 172 517    | 0,60%  |
|           | Eszközök összesen:                                   |           |            | 28 920 227 | 100%   |

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

2025 . évi

## CASH FLOW

|      |                                                                    | EFT               | EFT               |
|------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|      | A tétel megnevezése                                                | Előző év          | Tárgyév           |
| I.   | <b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>                        | <b>420 662</b>    | <b>-77 688</b>    |
| 01.  | Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +- | 857 392           | -36 837           |
| 02.  | Elszámolt amortizáció +                                            |                   |                   |
| 03.  | Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-                            |                   |                   |
| 04.  | Elszámolt értékelési különbözet +-                                 | -221 820          | 961 061           |
| 05.  | Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-                   |                   |                   |
| 06.  | Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-                 |                   |                   |
| 07.  | Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +- | -486 832          | -35 207           |
| 08.  | Befektetett eszközök állományváltozása +-                          |                   |                   |
| 09.  | Forgóeszközök állományváltozása +-                                 | 38 722            | 2 511             |
| 10.  | Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-                | 6 399             | -7 663            |
| 11.  | Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-               |                   |                   |
| 12.  | Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-                   | 3 274             | 0                 |
| 13.  | Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-                 | 1 707             | -492              |
| 14.  | Értékelési különbözet                                              | 221 820           | -961 061          |
| II.  | <b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>                     | <b>-2 349 692</b> | <b>2 107 811</b>  |
| 15.  | Ingatlanok beszerzése -                                            |                   |                   |
| 16.  | Ingatlanok eladása +                                               |                   |                   |
| 17.  | Befolyt bérleti díjak +                                            |                   |                   |
| 18.  | Értékpapírok beszerzése -                                          | -33 048 001       | -8 325 305        |
| 19.  | Értékpapírok eladása, beváltása +                                  | 30 472 834        | 10 116 459        |
| 20.  | Kapott hozamok +                                                   | 225 475           | 316 657           |
| III. | <b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>                  | <b>1 423 818</b>  | <b>-1 086 690</b> |
| 21.  | Befektetési jegy kibocsátás +                                      | 3 063 571         | 1 307 276         |
| 22.  | Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                  |                   |                   |
| 23.  | Befektetési jegy visszavásárlása -                                 | -2 046 364        | -2 192 324        |
| 24.  | Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                         | 406 611           | -201 642          |
| 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>-505 212</b>   | <b>943 433</b>    |

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2025.12.31

MNB árfolyam 2025.12.31

328,42

| Megnevezés                                 | Főkönyv időpont | Főkönyv összeg (Ft) | Főkönyv összeg (USD) | NEÉ lista időpont | NEÉ lista összeg (USD) | Eltérés (USD)  |
|--------------------------------------------|-----------------|---------------------|----------------------|-------------------|------------------------|----------------|
| Értékpapírok                               | 2025.12.31      | 9 124 326 393       | 27 782 493,13        | 2025.12.31        | 24 683 705,00          | 3 098 788,13   |
| Értékkülönbözet                            | 2025.12.31      | - 1 017 718 707     | - 3 098 832,92       | 2025.12.31        | -                      | - 3 098 832,92 |
| Értékpapírok összesen:                     |                 | 8 106 607 686       | 24 683 660,21        |                   | 24 683 705,00          | - 44,79        |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        |                |
| Elszámolási betétszámla HUF                | 2025.12.31      | 173 891 532         | 529 479,12           | 2025.12.31        | 530 280                | - 800,88       |
| Lekötött betét                             | 2025.12.31      | 1 160 700 000       | 3 534 194,02         | 2025.12.31        | 3 534 602              | - 407,98       |
| Pénzeszközök összesen:                     |                 | 1 334 591 532       | 4 063 673            |                   | 4 064 882,00           | - 800,88       |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        |                |
| Egyéb követelés                            | 2025.12.31      | 123 598             | 376,34               | 2025.12.31        |                        | 376,34         |
| Értékpapír adásvétel követelés             | 2025.12.31      | -                   | -                    | 2025.12.31        |                        | -              |
| Követelések összesen:                      | 2025.12.31      | 123 598             | 376,34               | 2025.12.31        | -                      | 376,34         |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        |                |
| Aktív időbeli elhatárolás                  | 2025.12.31      | -                   | -                    | 2025.12.31        |                        | -              |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        |                |
| Határidős ügylet értékelési különbözet:    | 2025.12.31      | 56 658 102          | 172 517,21           | 2025.12.31        | 172 517,21             | -              |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        | -              |
| Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség | 2025.12.31      | -                   | -                    | 2025.12.31        |                        | -              |
| Egyéb kötelezettség                        | 2025.12.31      | 1 288 681           | 3 923,88             |                   |                        | 3 923,88       |
| Kötelezettségek összesen:                  | 2025.12.31      | 1 288 681           | 3 923,88             | 2025.12.31        | -                      | 3 923,88       |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        |                |
| Úton lévő tételek                          |                 |                     |                      | 2025.12.31        | - 3 548,99             |                |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        |                |
| Passzív időbeli elhatárolás:               | 2025.12.31      | 11 347 360          | 34 551,37            | 2025.12.31        | 34 637                 | - 85,63        |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        |                |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        |                |
| Nettó eszközérték összesen:                |                 | 9 485 344 877       | 28 881 751,65        |                   | 28 882 918             | - 1 166,57     |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        |                |
| Befektetési jegyek HUF db                  | 2025.12.31      |                     | 1 621 122 538,00     | 2025.12.31        | 1 621 122 538,00       | -              |
| Befektetési jegyek USD db                  | 2025.12.31      |                     | 15 904 635,00        | 2025.12.31        | 15 904 635,00          |                |
|                                            |                 |                     |                      |                   |                        |                |
| Egy befektetési jegy értéke HUF/db         | 2025.12.31      |                     | 1,2383               | 2025.12.31        | 1,2383                 |                |
| Egy befektetési jegy értéke USD/db         | 2025.12.31      |                     | 1,4303               | 2025.12.31        | 1,4303                 | -              |

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

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

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



# MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

## Üzleti/Vezetőségi jelentés

### Üzleti környezet

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.

A globális növekedés a kereskedelmi háborúk ellenére is kitartott, amely minden bizonnyal a tavalyi év legnagyobb meglepetése volt a piacok számára. Kiváltképp az Egyesült Államok gazdasága mutatott figyelemre méltó ellenálló képességet az emelkedő vámok és a globalizáció visszaszorulásának ellenére. És bár az Egyesült Államok gazdasága 2025 negyedik negyedévében évesített alapon csupán 1,4 százalékkal bővült, ami jelentős lassulás az előző negyedév 4,4 százalékos növekedéséhez képest, és jóval elmarad az elemzők által várt 3,0 százalékos ütemtől, a csökkenő import, a stabil lakossági fogyasztás az AI-vezérelt beruházási boom pozitívan hatott a bruttó hazai termék alakulására. A figyelemreméltó ellenálló képesség forrása a 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 ragadósága továbbra is nyugtalanító tényező. A Covid-járványhoz és az orosz invázióhoz kapcsolódó kínálati sokkok elhárítása után az infláció globálisan 3% körüli szinteken ragadt meg, és kevés jel mutat arra, hogy 2026-ban csökkenne. A ragadós infláció alapvetően a bér- és szolgáltatási ár-infláció tartósságával függ össze. Emellett egyes szektorokban (például az acél- és alumínium termékek gyártásában) a kereskedelmi vámok is felfelé irányuló nyomást gyakorolnak az árakra. Úgy tűnik, hogy tavaly a vállalatok fokozatosabban és a vártnál kisebb mértékben hárították át a vámok megnövekedett költségeit, így további áremelések várhatók az idei év első felében.

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

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében a forgalmazás során összegyűjtött tőkét feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kiterjesztéseket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fekteti. Az Alap kötvénybefektetésein belül a vállalati kötvények mellett jelzálog- és állampapírok is szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó

eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

#### **Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok**

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték.

A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban változott.

#### **Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások**

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

#### **További információk**

Az alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések-környezeti terheléssel nem járt, a jövőben sem fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek nem kell fordítania.

**MBH Dollár Rövid Kötvény Alap**

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2025. december 31.*

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.  
Tel: +36 (1) 428-6800  
[www.deloitte.hu](http://www.deloitte.hu)

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

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MBH Dollár Rövid Kötvény Alap (az „Alap”) 2025. évi éves jelentése I-XIV. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2025. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### *A vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MBH Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, és a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### ***Egyéb kérdések***

Az Alap 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentését másik könyvvizsgáló ellenőrizte, amelyre vonatkozóan 2025. április 25-én minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

### ***Egyéb információk***

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

### ***A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért***

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

### ***A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége***

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek

minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit. A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

2026. április 27.

Molnár Attila  
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
Nyilvántartási szám: 000083

dr. Törő Péter Roland  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
007302

## **MBH Dollár Rövid Kötvény Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-499

### **Éves jelentés**

**2025. január 1. - december 31.**

Budapest, 2026. április 27.

## Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MBH Dollár Rövid Kötvény Alap

**Az Alap típusa:** nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, alternatív befektetési alap (ABA)

### A befektetési jegy névértéke

|                 |                |                        |
|-----------------|----------------|------------------------|
| „USD” sorozat:  | névérték 1 USD | ISIN kód: HU0000711668 |
| „HUFH” sorozat: | névérték 1 HUF | ISIN kód: HU0000727656 |
| „I” sorozat:    | névérték 1 USD | ISIN kód: HU0000717822 |

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Indulás dátuma:** 2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012.)

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

#### **MBH Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

[www.mbhalapkezeslo.hu](http://www.mbhalapkezeslo.hu)

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

**Letétkezelő:**

#### **MBH Bank Nyrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

**Forgalmazó:**

**MBH Bank Nyrt.** (Székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.)

**Raiffeisen Bank Zrt.** (Székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)

**UniCredit Bank Hungary Zrt.** (Székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

**ERSTE Befektetési Zrt.** (Székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 8. emelet)

**MBH Befektetési Bank Zrt.** (Székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G épület)

**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 befektetési céljának megvalósítása érdekében a forgalmazás során összegyűjtött tőkét feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitettségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fekteti. Az Alap kötvénybefektetésein belül a vállalati kötvények mellett jelzálog- és állampapírok is szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitettségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

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

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

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

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

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

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

Az alap befektetési stratégiájának megfelelően főleg amerikai államkötvényekbe, illetve régiós dollár denominált értékpapírokba fektetett. Megfelelő piaci nézet esetén előfordult, hogy kötvény futures-ok segítségével kamatkockázatot fedezett, vagy durációt növelt.

### I./ Vagyonkimutatás

|                             | 2024.12.31<br>(eFt) | portfolióbeli<br>arány | 2025.12.31<br>(eFt) | portfolióbeli<br>arány |
|-----------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| a) átruházható értékpapírok | 11 078 320          | 96,54%                 | 8 106 608           | 85,46%                 |
| b) banki egyenlegek         | 391 158             | 3,41%                  | 1 334 591           | 14,07%                 |
| c) egyéb eszközök           | 26 409              | 0,23%                  | 56 782              | 0,60%                  |
| d) összes eszköz            | 11 495 887          | 100,18%                | 9 497 981           | 100,13%                |
| e) kötelezettségek*         | 20 791              | 0,18%                  | 12 636              | 0,13%                  |
| f) nettó eszközérték        | 11 475 096          | 100,00%                | 9 485 345           | 100,00%                |

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

## Az Alap tételes összetétele nyitó

| Értékpapír                                  | Névérték / eredeti devizában | Beszerzési érték/KSZÉ (eFt) | Értékkülönbözet (eFt) | Piaci érték (eFt) |
|---------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Vállalati kötvény</b>                    |                              |                             |                       |                   |
| ALRSRU 4.65 04/09/24 USD                    | 200 000                      | 66 094                      | - 66 094              | -                 |
| B 0 03/20/25 USD                            | 1 300 000                    | 476 138                     | 30 969                | 507 107           |
| CHMFRU 3.15 09/16/24 USD                    | 200 000                      | 66 090                      | - 66 090              | -                 |
| MAEXIM 6 1/8 12/04/27 USD                   | 300 000                      | 110 965                     | 8 756                 | 119 721           |
| OTPHB 7 1/2 05/25/27 USD                    | 1 500 000                    | 567 224                     | 45 802                | 613 026           |
| PEMEX 6.875 08/04/26 USD                    | 125 000                      | 45 367                      | 4 464                 | 49 831            |
| POLGB FLOAT 11/25/29 PLN                    | 20 000 000                   | 1 783 357                   | 94 561                | 1 877 918         |
| REPHUN 6.125 05/22/28 USD                   | 1 342 000                    | 512 855                     | 27 855                | 540 710           |
| T 0.375 09/30/27 USD                        | 6 250 000                    | 2 071 019                   | 145 312               | 2 216 331         |
| T 0.625 12/31/27 USD                        | 9 000 000                    | 3 210 246                   | - 27 482              | 3 182 764         |
|                                             |                              | <b>8 909 355</b>            | <b>198 053</b>        | <b>9 107 408</b>  |
| <b>Befektetési jegy</b>                     |                              |                             |                       |                   |
| MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény BEF.JEGY A HU | 180 819 124                  | 1 970 919                   | - 7                   | 1 970 912         |
|                                             |                              | <b>1 970 919</b>            | <b>- 7</b>            | <b>1 970 912</b>  |
| <b>Értékpapír összesen</b>                  |                              | <b>10 880 274</b>           | <b>198 046</b>        | <b>11 078 320</b> |

## Az Alap tételes összetétele záró

| Értékpapír                 | Névérték / eredeti devizában | Beszerzési érték/KSZÉ (eFt) | Értékkülönbözet (eFt) | Piaci érték (eFt) |
|----------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Vállalati kötvény</b>   |                              |                             |                       |                   |
| MAEXIM 6 1/8 12/04/27 USD  | 3 240 000                    | 1 188 525                   | - 90 061              | 1 098 464         |
| MAGYAR 0 06/29/28 USD      | 2 883 000                    | 1 121 287                   | - 134 002             | 987 285           |
| OTPHB 7 1/2 05/25/27 USD   | 1 500 000                    | 567 224                     | - 65 149              | 502 075           |
| OTPHB 8.75 05/15/33 USD    | 1 000 000                    | 418 583                     | - 65 614              | 352 969           |
| REPHUN 6.125 05/22/28 USD  | 4 342 000                    | 1 691 399                   | - 202 819             | 1 488 580         |
| ROMANI 3 02/27/27 USD      | 4 000 000                    | 1 448 921                   | - 141 783             | 1 307 138         |
| T 0.375 01/21/26 USD       | 5 000 000                    | 1 855 703                   | - 215 533             | 1 640 170         |
| T 0.375 09/30/27 USD       | 250 000                      | 83 324                      | - 5 417               | 77 907            |
| T 0.625 12/31/27 USD       | 2 100 000                    | 683 271                     | - 31 241              | 652 030           |
| CHMFRU 3.15 09/16/24 USD   | 200 000                      | 66 090                      | - 66 100              | 10                |
|                            |                              | <b>9 124 327</b>            | <b>- 1 017 719</b>    | <b>8 106 608</b>  |
| <b>Értékpapír összesen</b> |                              | <b>9 124 327</b>            | <b>- 1 017 719</b>    | <b>8 106 608</b>  |

## II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

|                                            |                  |
|--------------------------------------------|------------------|
| MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat | 1 621 122 538 db |
| MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat  | 15 904 635 db    |
| MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat    | - db             |

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

|                                            |                 |
|--------------------------------------------|-----------------|
| MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat | 1,238281 HUF/db |
| MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat  | 1,430311 USD/db |
| MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat    | - USD/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         | 0                   | 0,00%                            | 0,00%                                 |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 1 970 912           | 17,14%                           | 17,18%                                |
| c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0                   | 0,00%                            | 0,00%                                 |
| d) egyéb átruházható értékpapírok                                | 0                   | 0,00%                            | 0,00%                                 |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 9 107 408           | 79,22%                           | 79,37%                                |
| <b>Összesen</b>                                                  | <b>11 078 320</b>   | <b>96,37%</b>                    | <b>96,54%</b>                         |

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

| Megnevezés                                                       | 2025.12.31<br>(eFt) | Összes eszközök<br>arányában (%) | Nettó<br>eszközérték<br>arányában (%) |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 0                   | 0,00%                            | 0,00%                                 |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 0                   | 0,00%                            | 0,00%                                 |
| c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0                   | 0,00%                            | 0,00%                                 |
| d) egyéb átruházható értékpapírok                                | 0                   | 0,00%                            | 0,00%                                 |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 8 106 608           | 85,35%                           | 85,46%                                |
| <b>Összesen</b>                                                  | <b>8 106 608</b>    | <b>85,35%</b>                    | <b>85,46%</b>                         |

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

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét főként tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

#### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 0%

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

Érintett befektetési formák: Nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó

## V./ Az Alap eszközeinek alakulása

|                                                                                                          | 2024.12.31<br>(eFt) | 2025.12.31<br>(eFt) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| a) befektetésekből származó jövedelem                                                                    | 1 537 145           | 401 797             |
| b) egyéb bevétel                                                                                         | -343 509            | 0                   |
| c) kezelési költségek                                                                                    | 90 337              | 91 030              |
| d) a letétkezelő díjai                                                                                   | 4 180               | 4 093               |
| e) egyéb díjak és adók                                                                                   | 16 252              | 26 854              |
| <b>f) nettó jövedelem</b>                                                                                | <b>1 082 867</b>    | <b>279 820</b>      |
| g) felosztott és újra befektetett jövedelem                                                              | 0                   | 0                   |
| h) a tőkeszámla változásai                                                                               | 5 495 843           | 4 391 140           |
| i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése                                                 | 221 820             | -961 061            |
| j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire | nincs ilyen         | nincs ilyen         |

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

| Dátum      | Sorozat neve                               | Egy jegyre jutó |        | Nettó eszközérték |     |
|------------|--------------------------------------------|-----------------|--------|-------------------|-----|
| 2023.12.29 | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat | 1,0760          | HUF/db | 2 756 497 472     | HUF |
|            | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat  | 1,3019          | USD/db | 17 259 307        | USD |
|            | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat    | -               | USD/db | -                 | USD |
| 2024.12.31 | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat | 1,147213        | HUF/db | 2 657 061 412     | HUF |
|            | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat  | 1,356885        | USD/db | 22 385 674        | USD |
|            | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat    | -               | USD/db | -                 | USD |
| 2025.12.31 | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat | 1,238281        | HUF/db | 2 007 404 752     | HUF |
|            | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat  | 1,430311        | USD/db | 22 748 568        | USD |
|            | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat    | -               | USD/db | -                 | USD |

## VII./ Származtatott ügyletek

### 2024.12.31

|                                   | Nyitott mennyiség | Kötési árfolyam/ár | Kötésnap   | Lejárat időpontja | Árfolyam/Ár 2024.12.31 | Szerződés szerinti érték (deviza) | Piaci érték (deviza) | Várható eredmény (deviza) | Várható eredmény (eFt) |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|------------|-------------------|------------------------|-----------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>Forward ügyletek</b>           |                   |                    |            |                   |                        |                                   |                      |                           |                        |
| Deviza határidős eladás           |                   |                    |            |                   |                        |                                   |                      |                           |                        |
| HUFUSD250115                      | 1 967 644 000     | 0,0026             | 2024.12.10 | 2025.01.15        | 0,0025                 | 5 034 269 USD                     | 4 954 144 USD        | 80 125 USD                | 31 537                 |
| HUFUSD250115                      | 2 925 000 000     | 0,0026             | 2024.12.10 | 2025.01.15        | 0,0025                 | 7 480 244 USD                     | 7 364 573 USD        | - 115 672 USD             | -45 528                |
| PLNUSD250227                      | 20 000 000        | 0,2460             | 2024.12.10 | 2025.02.27        | 0,2416                 | 4 919 202 USD                     | 4 831 892 USD        | 87 310 USD                | 34 365                 |
| HUFUSD250129                      | 50 000 000        | 0,0027             | 2024.10.21 | 2025.01.29        | 0,0025                 | 134 448 USD                       | 125 811 USD          | 8 637 USD                 | 3 400                  |
| <b>Összesen forward ügyletek:</b> |                   |                    |            |                   |                        |                                   |                      |                           | <b>23 774</b>          |
| <b>ÖSSZESEN :</b>                 |                   |                    |            |                   |                        |                                   |                      |                           | <b>23 774</b>          |

### 2025.12.31

|                                   | Nyitott mennyiség | Kötési árfolyam/ár | Kötésnap   | Lejárat időpontja | Árfolyam/Ár 2025.12.31 | Szerződés szerinti érték (deviza) | Piaci érték (deviza) | Várható eredmény (deviza) | Várható eredmény (eFt) |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|------------|-------------------|------------------------|-----------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>Forward ügyletek</b>           |                   |                    |            |                   |                        |                                   |                      |                           |                        |
| Deviza határidős eladás           |                   |                    |            |                   |                        |                                   |                      |                           |                        |
| X1305469HUFUSD260122              | 2 191 200 000     | 0,0030             | 2025.10.20 | 2026.01.22        | 0,0031                 | 6 520 458 USD                     | 6 692 975 USD        | 172 517 USD               | 56 658                 |
| <b>Összesen forward ügyletek:</b> |                   |                    |            |                   |                        |                                   |                      |                           | <b>56 658</b>          |
| <b>ÖSSZESEN :</b>                 |                   |                    |            |                   |                        |                                   |                      |                           | <b>56 658</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 2 472 000 USD volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

### XI./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitettség

|            |         |
|------------|---------|
| 2024.12.31 | 100,09% |
| 2025.12.31 | 100,09% |

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

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül a 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket alacsony szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek egyáltalán nem valószínű, hogy hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt.. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

### Kockázatkezelési rendszerek

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

kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eszkalálása 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 kockázattudatos 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 átázás 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 fennállnak.

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

#### **Kötvénypiac**

A fix kamatozású papírok nagyrészt negatív hozamot mutattak 2026 első negyedévében, amit a márciusi – a megújult inflációs aggodalmak közepette bekövetkezett – jókora hozamemelkedés okozott. Az iráni háború kirobbanását követően jelentős bizonytalanság alakult ki a piaci szereplők körében a tekintetben,

hogy vajon az energiaellátási zavarok milyen potenciális hatást fognak gyakorolni az infláció és növekedés közötti kényes egyensúlyra.

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

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

### **Magyarország**

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

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

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

Az alap befektetési stratégiájának megfelelően főleg amerikai államkötvényekbe, illetve régiós dollár denominált értékpapírokba fektetett. Megfelelő piaci nézet esetén előfordult, hogy kötvény futures-ok segítségével kamatkockázatot fedezett, vagy épp hozamcsökkenésre fogadva így érte el a kívánt durációs kitettséget.

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

| Dátum      | Sorozat neve                                  | Egy jegyre jutó |        | Nettó eszközérték |     | Darabszám     |
|------------|-----------------------------------------------|-----------------|--------|-------------------|-----|---------------|
| 2025.12.31 | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap<br>HUFH Sorozat | 1,238281        | HUF/db | 2 007 404 752     | HUF | 1 621 122 538 |
|            | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap<br>USD Sorozat  | 1,430311        | USD/db | 22 748 568        | USD | 15 904 635    |
|            | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I<br>Sorozat    | -               | USD/db | -                 | USD | -             |
| 2026.04.17 | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap<br>HUFH Sorozat | 1,269262        | HUF/db | 1 774 237 589     | HUF | 1 397 849 256 |
|            | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap<br>USD Sorozat  | 1,442850        | USD/db | 23 038 807        | USD | 15 967 566    |
|            | MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I<br>Sorozat    | -               | USD/db | -                 | USD | -             |

Budapest, 2026. április 27.

MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

**MELLÉKLETEK**

**MBH Dollár Rövid Kötvény Alap  
Mérleg**

adatok eFt-ban

| Sor-<br>szám | A tétel megnevezése                                                    | Előző év          | Előző év(ek)<br>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                                                        | 0                 | 0                           | 0                |
| 04.          | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)                  | 0                 | 0                           | 0                |
| 05.          | a/ kamatokból, osztalékokból                                           | 0                 | 0                           | 0                |
| 06.          | b/ egyéb                                                               | 0                 | 0                           | 0                |
| 07.          | <b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>                              | <b>11 472 113</b> | <b>0</b>                    | <b>9 441 323</b> |
| 08.          | I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)                                   | 2 635             | 0                           | 124              |
| 09.          | 1. Követelések                                                         | 2 635             | 0                           | 124              |
| 10.          | 2. Követelések értékvesztése (-)                                       |                   | 0                           |                  |
| 11.          | 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       | 0                 | 0                           | 0                |
| 12.          | 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            | 0                 | 0                           | 0                |
| 13.          | II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)                                         | 11 078 320        | 0                           | 8 106 608        |
| 14.          | 1. Értékpapírok                                                        | 10 880 274        | 0                           | 9 124 327        |
| 15.          | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)                   | 198 046           | 0                           | -1 017 719       |
| 16.          | a) kamatokból, osztalékokból                                           | 23 036            | 0                           | 37 385           |
| 17.          | b) egyéb                                                               | 175 010           | 0                           | -1 055 104       |
| 18.          | III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)                                        | 391 158           |                             | 1 334 591        |
| 19.          | 1. Pénzeszközök                                                        | 391 158           | 0                           | 1 334 591        |
| 20.          | 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          | 0                 | 0                           |                  |
| 21.          | <b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>                    | <b>0</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>         |
| 22.          | 1. Aktív időbeli elhatárolások                                         |                   | 0                           |                  |
| 23.          | 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)                       | 0                 | 0                           | 0                |
| 24.          | <b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>                | <b>23 774</b>     | <b>0</b>                    | <b>56 658</b>    |
| 25.          | <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>                         | <b>11 495 887</b> | <b>0</b>                    | <b>9 497 981</b> |
| 26.          | <b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>                                     | <b>11 475 096</b> | <b>0</b>                    | <b>9 485 345</b> |
| 27.          | I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)                                           | 5 979 253         | 0                           | 5 094 205        |
| 28.          | a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 29 329 704        | 0                           | 30 636 980       |
| 29.          | b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                     | -23 350 451       | 0                           | -25 542 775      |
| 30.          | II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)                  | 5 495 843         | 0                           | 4 391 140        |
| 31.          | a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete        | 15 142            | 0                           | -186 500         |
| 32.          | b) értékelési különbözet tartaléka                                     | 221 820           | 0                           | -961 061         |
| 33.          | c) előző év(ek) eredménye                                              | 4 176 014         | 0                           | 5 258 881        |
| 34.          | d) üzleti év eredménye                                                 | 1 082 867         | 0                           | 279 820          |
| 35.          | <b>F. Céltartalékok</b>                                                | <b>0</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>         |
| 36.          | <b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>                            | <b>8 952</b>      | <b>0</b>                    | <b>1 289</b>     |
| 37.          | I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     | 0                 | 0                           | 0                |
| 38.          | II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     | 8 952             | 0                           | 1 289            |
| 39.          | III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE | 0                 | 0                           | 0                |
| 40.          | <b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>                                | <b>11 839</b>     | <b>0</b>                    | <b>11 347</b>    |
| 41.          | <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>                         | <b>11 495 887</b> | <b>0</b>                    | <b>9 497 981</b> |

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése             | Előző év  | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév   |
|----------|---------------------------------|-----------|--------------------------|-----------|
| a        | b                               | c         | d                        | e         |
| I.       | PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI    | 2 849 324 | 0                        | 1 503 711 |
| II.      | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI | 1 312 179 | 0                        | 1 101 914 |
| III.     | EGYÉB BEVÉTELEK                 | 0         | 0                        | 0         |
| IV.      | MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK              | 110 769   | 0                        | 116 972   |
| V.       | EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK              | 343 509   | 0                        | 5 005     |
| VI.      | FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK     | 0         | 0                        | 0         |
| VII.     | TÁRGYÉVI EREDMÉNY               | 1 082 867 | 0                        | 279 820   |

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

**1. Számviteli politika, értékelési elvek**

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. Kormányrendelet szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítása FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

Az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok az értékpapírok értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök ártértékelése az eredménnyel szemben történik.

Az alap eszközeit 2025. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2026. január 02.

**2. Működési költségek részletezése**

| Megnevezés                       | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|----------------------------------|-----------------|----------------|
| Alapkezelői díj                  | 90 337          | 91 030         |
| Letétkezelői díj                 | 4 180           | 4 093          |
| Megbízási díj                    | 2 074           | 471            |
| Felügyeleti díj                  | 3 395           | 3 550          |
| Könyvvizsgálói díj               | 990             | 1 528          |
| Bankköltség, forgalmi jutalék    | 1 032           | 1 477          |
| Forgalmazási díj                 | 5 032           | 9 892          |
| KELER díj                        | 59              | 52             |
| Tranzakciós díj                  | 2 290           | 3 332          |
| Könyvelési díj                   | 1 380           | 1 547          |
| <b>Működési költség összesen</b> | <b>110 769</b>  | <b>116 972</b> |