

H	-	K	E	-	III	-	1	7	6	/	2	0	1	3
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	3	/	0	3	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

Alapkezelő:

Forgalmazó:

Letétkezelő:

MBH Alapkezelő Zrt.

MBH Bank Nyrt., ERSTE Befektetési Zrt.,MBH Befektetési Bank Zrt.

MBH Bank Nyrt.

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás megnevezése

a vállalkozás címe

2025 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	1	7	6/	2	0	1	3
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	3	/	0	3	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap

2025 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése		Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b		c	d	e
01.	A.	Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I.	ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1.	Értékpapírok			
04.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.		a/ kamatokból, osztalékokból			
06.		b/ egyéb			
07.	B.	Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	121 144 927	0	200 685 456
08.	I.	KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	1 008 823	0	208 781
09.	1.	Követelések	1 008 823		208 781
10.	2.	Követelések értékvesztése (-)			
11.	3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4.	Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II.	ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	117 700 657	0	192 193 077
14.	1.	Értékpapírok	109 306 759	0	177 852 951
15.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	8 393 898	0	14 340 126
16.		a) kamatokból, osztalékokból	1 068 595		2 339 772
17.		b) egyéb	7 325 303	0	12 000 354
18.	III.	PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	2 435 447		8 283 598
19.	1.	Pénzeszközök	2 435 447		8 283 598
20.	2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		0
21.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1 481	0	0
22.	1.	Aktív időbeli elhatárolások	1 481		
23.	2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	114 552		-11 721
25.		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	121 260 960	0	200 673 735
26.	E.	Saját tőke (27.+30. sor)	119 877 583	0	200 343 978
27.	I.	INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	65 014 678	0	116 093 769
28.		a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	183 654 039		274 584 040
29.		b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-118 639 361		-158 490 271
30.	II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	54 862 905	0	84 250 209
31.		a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	30 972 333		45 930 155
32.		b) értékelési különbözet tartaléka	8 508 448	0	14 328 405
33.		c) előző év(ek) eredménye	12 907 392		15 382 124
34.		d) üzleti év eredménye	2 474 732	0	8 609 525
35.	F.	Céltartalékok			
36.	G.	Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	538 371	0	283
37.	I.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	538 371		283
39.	III.	KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H.	Passzív időbeli elhatárolások	845 006		329 474
41.		FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	121 260 960	0	200 673 735

H	-	K	E	-	III	-	1	7	6/	2	0	1	3
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	3	/	0	3	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap

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	7 094 927	0	18 733 140
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 533 988	0	6 015 969
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		2 651
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	2 046 979		4 027 190
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	39 228		83 107
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	2 474 732	0	8 609 525

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 Egyensúly Vegyes Értékpapíralap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Anda Árpád József
1044 Budapest, Anód utca 32.

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

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

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

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

Csáki Béla
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó utca 57/A

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: dr. Törő Péter Roland (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007302) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2025. évben nettó 2.000.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.

Könyvelői regisztrációs száma: 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes 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 tárgyévét terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket, a részvények után fizetett osztalékot tartalmazza. Az árfolyamveszteségek 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,

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

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

Az Alap befektetési célja kötvény típusú eszközökbe történő befektetéseken túl részvénytőkei kockázatok felvállalása, ezáltal hosszú távon állampapír-piaci hozamokat meghaladó hozam elérése. Az Alap az alacsony kockázatú befektetéseken túl meghatározott mértékig magasabb kockázattal, - így nagyobb hozampotenciállal- rendelkező eszközökbe is fektethet, ezáltal ésszerű kockázatok felvállalásával lehetőség nyílik a hozam optimalizálására.

Az Alap széles körűen diversifikált kötvény túlsúlyos, vegyes összetételű befektetési alap, amelynek hangsúlyos befektetési célpontja a magyar pénz-, és tőkepiac. Diversifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kiterjedtséggel rendelkezhet szabadon átruházható állampapírokban, jelzáloglevelekben, vállalati és hitelintézeti kötvényekben, részvényekben, valamint áru- és derivatívákhoz kötődő befektetéseken. Az Alap az egyedi értékpapír befektetési kockázatok mérséklése érdekében kollektív befektetési formákba történő befektetésekre törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyam-mozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kiterjedtsége fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

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 részvénytőkei piacokat, 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 világgazdaságot, mert egyszerre növeli a költségeket és csökkenti a gazdasági növekedési kilátásokat.

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

Az Alap magas likvid hányaddal, benchmarkhoz képest alacsonyabb kamatkockázattal és magas részvényhányaddal folytatta 2026 Q1-ben. Elsősorban hazai és lengyel részvényeket tartottunk a portfólióban. Az iráni konfliktusban az alap sokkal aktívabb kereskedést folytatott.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Átvezetési számla	1000040	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	207518
Egyéb követelések	8783	1263
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	1 008 823	208 781

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Értékpapír kamat	1481	0
Elszámolási számla elhatárolt kamat	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	1 481	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Értékpapír számla egyenleg	537 349	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 022	283
Összes rövid lejáratú kötelezettség	538 371	283

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Értékpapír számla egyenleg	537 349	0
Átcsoportosítás egyéb kötelezettségek közé összesen:	537 349	0

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2025 . Évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	183 654 039	90 930 001	0	274 584 040
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-118 639 361	0	39 850 910	-158 490 271
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	30 972 333	48 252 065	33 294 243	45 930 155
Értékelési különbözet tartaléka	8 508 448	172 487 973	166 668 016	14 328 405
Előző év (évek) eredménye	12 907 392	2 474 732	0	15 382 124
Üzleti év eredménye	2 474 732	8 609 525	2 474 732	8 609 525
SAJÁT TŐKE	119 877 583	322 754 296	242 287 901	200 343 978

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	152 896	269 707
Teljesítménydíj	656 874	0
Felügyeleti díj	9632	17433
Könyvvizsgálói díj	3215	1270
Kamat	0	0
Letétkezelői díj	9241	16600
Bankköltség	0	0
Különadó	13032	24332
Könyvelési díj	116	132
Forgalmazási díj	0	0
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	845 006	329 474

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	2 295 203	6 601 831
Kapott értékpapír kamat	3 003 892	610 986
Kártérítés	0	0
Kapott osztalék	4 433	5 816 903
Bankszámla kamat	346 080	207 824
Határidős ügyletek bevételei	986 767	4 854 035
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	458 552	641 561
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	7 094 927	18 733 140

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	267 103	1 159 676
Fizetett, fizetendő kamat	9	1 514
Osztalékadó	13 606	28 376
Határidős ügyletek ráfordításai	1 876 154	4 116 659
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	377 116	709 744
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	2 533 988	6 015 969

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1 240 332	2 738 527
Teljesítménydíj	656 874	981 754
Letétkezelői díj	81 670	171 635
Megbízási díj	21 929	23 444
Felügyeleti díj	28 862	59 898
Könyvvizsgálói díj	3 215	2 540
Bankköltség, forgalmi jutalék	360	481
KELER díj	6 355	40 308
BONY díj	5 827	6 989
Egyéb költség	160	80
Könyvelési díj	1 395	1 534
Működési költség összesen	2 046 979	4 027 190

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	500 000	1 300 000

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2025

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
2031/B MÁK HUF	4 000 000 000	4 003 140	244 776	4 247 916
2032G HUF	800 000 000	643 102	95 670	738 772
A280323B22 HUF	8 000 000 000	7 595 156	412 460	8 007 616
A281022A11 HUF	8 000 000 000	8 015 454	191 122	8 206 576
A290523A20 HUF	1 247 300 000	1 037 852	68 337	1 106 189
A290822B21 HUF	500 000 000	495 450	9 796	505 246
A300821A19 HUF	17 749 000 000	15 119 888	514 851	15 634 739
A311022A15 HUF	18 000 000 000	14 821 661	617 407	15 439 068
A321124A22 HUF	2 000 000 000	1 671 755	143 627	1 815 382
A330420A20 HUF	1 200 000 000	858 299	64 268	922 567
A340622A21 HUF	4 000 000 000	2 629 492	295 560	2 925 052
A351024A23 HUF	5 050 000 000	5 146 226	41 922	5 188 148
A381027A18 HUF	3 000 000 000	1 851 912	160 554	2 012 466
A410425A20 HUF	6 000 000 000	3 650 460	183 756	3 834 216
A510428G21 HUF	500 000 000	321 743	1 224	322 967
BTF 0 02/18/26 EUR	23 100 000	8 842 901	36 335	8 879 236
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	2 000 000	530 818	-4 181	526 637
ROMANI 4.625 04/03/49 EUR	1 475 000	461 531	5 847	467 378
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	19 000 000	7 541 954	46 166	7 588 120
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	14 000 000	5 515 679	173 143	5 688 822
ROMANI 5.375 03/22/31 EUR	4 500 000	1 866 126	11 014	1 877 140
ROMANI 5.625 05/30/37 EUR	6 000 000	2 323 807	6 246	2 330 053
		94 944 406	3 319 900	98 264 306
Befektetési jegy				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	1 500 000	529 605	65 836	595 441
EUROSTOXX600 ETF EUR	30 000	576 535	100 998	677 533
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	55 000	1 857 950	510 303	2 368 253
ISHARES MSCI POLAND ETF USD	100 000	1 101 662	54 048	1 155 710
MBH Global Titans Részvény Befegy HUF	848 380 092	2 390 819	225 960	2 616 779
MBHMAXINGATLAN A HUF	500 000 000	500 000	1 554	501 554
MKB NYERSANYAG HUF	87 547 888	100 000	15 867	115 867
MKB ZOLDULO HUF	150 000 000	150 000	32 661	182 661
MKBINGATLAN HUF	234 000 000	234 000	118 382	352 382
ProShares UltraPro S&P 50 USD	14 000	419 360	112 890	532 250
RECORDE INGFEJL "A" EUR	700 000	267 813	36 176	303 989
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF	340 000 000	340 000	-138 266	201 734
Vaneck Vectors Russia ETF USD	55 000	436 733	-436 733	0
		8 904 477	699 676	9 604 153
Részvény				
AEROFLOT EUR	6 890	19 317	-19 317	0
ÁLLAMI NYOMDA NYRT. HUF	2 316 524	32 903	134 927	167 830
Alteo HUF	2 134 988	136 798	616 426	753 224
APPLE COMPUTER USD	5 000	389 716	56 705	446 421
AutoWallis HB Equity HUF	8 794 963	86 421	19 118	105 539
BANK PEKAO SA PLN	100 000	1 613 875	256 227	1 870 102
BANK PKO PLN	140 000	898 370	188 714	1 087 084
DELTA HB HUF	4 779 560	444 384	-193 935	250 449
DELTA_KR HUF	2 400	1 999 999	85 095	2 085 094
DM-KER_KR HUF	5 455	600 050	0	600 050
EPDUFERR HUF	11 599 521	197 192	23 199	220 391
ÉPDUFERR_KR HUF	6 452	400 024	0	400 024
EUROB GA EUR	100 000	46 860	85 140	132 000
GAZP RX RUB	56 600	0	0	0
GS PARK EUR EUR	156 430	538 801	302 218	841 019
Hellenic Telecommunicatio EUR	18 270	96 147	22 569	118 716
KGHM PLN	70 000	1 225 414	566 820	1 792 234
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	406 882 200	4 086 940	3 204 389	7 291 329
MEGAKRÁN HUF	27 094 000	100 041	12 400	112 441
MKB BANK HUF	3 127 278 000	7 334 834	3 673 184	11 008 018
MOL HUF	33 750 000	710 365	83 435	793 800
National Bank of Greece EUR	68 720	66 764	277 537	344 301
NAVIGATOR_KR HUF	399 990 000	399 990	0	399 990
NVIDIA USD	8 500	367 896	152 732	520 628
OPAP GA EUR	27 480	161 456	40 828	202 284
OPUS HB HUF	128 467 500	1 964 926	856 220	2 821 146
OTP Bank HUF	14 500 000	3 176 820	1 912 680	5 089 500
PZU PW PLN	100 000	458 733	149 802	608 535
RICHTER G. TÖRZS HUF	53 722 700	5 414 854	-115 110	5 299 744
ROSN RX RUB	190 000	0	0	0
SBER RX RUB	597 200	0	0	0
SHOPPER PARK PLUS EUR	364 899	1 559 982	85 414	1 645 396
TESLA MOTORS Inc. USD	1 500	205 264	16 281	221 545
TPEIR GA ÚJ 3 EUR	120 150	93 784	220 817	314 601
Waberers International Zrt. HUF	10 000	25 886	26 714	52 600
WIZZ AIR GBP	415 000	2 003 952	333 067	2 337 019
ZAP NO NOK	101 269	226 623	-144 204	82 419
		37 085 381	12 930 092	50 015 473
Diszkont papírok				
MNB260108 HUF	88000000000	8 766 859	20 478	8 787 337
		8 766 859	20 478	8 787 337
Jelzáloglevél				
MJ33NF01 HUF	250 000 000	260 730	24 899	285 629
		260 730	24 899	285 629
Kötvény				
CORDIA 4 11/07/26 HUF	500 000 000	143 425	17 592	161 017
EUROB 2 05/05/27 EUR	1 600 000	558 866	64 570	623 436
EUROB 2.25 03/14/28 EUR	1 000 000	348 377	42 492	390 869
MAEXIM 6 07/15/26 HUF	9 000 000 000	8 940 024	256 680	9 196 704
MAGYAR 0 06/29/28 USD	3 200 000	1 117 831	-21 990	1 095 841
MAGYAR 0.375 EUR	1 135 000	397 785	35 740	433 525
MAGYAR 3.9 10/22/28 HUF	175 000 000	166 724	-2 793	163 931
MAGYAR 4.375 06/27/30 EUR	4 000 000	1 606 979	10 637	1 617 616
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	314 000 000	306 407	-12 233	294 174
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	500 000	214 307	-9 288	205 019
MVMHU 6.5 09/12/27 HUF	5 000 000 000	4 972 805	101 122	5 073 927
NITROGPPN EUR	3 900 000	1 542 216	-665 103	877 113
NITROGPPN2 EUR	10 000	3 954	-1 705	2 249
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	1 300 000	454 094	4 766	458 860
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	200 000	74 400	7 921	82 321
RFLB 7.65 RUB	220 000 000	923 758	-923 758	0
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	372 880 000	1 703 060	-1 703 060	0
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	1 420 000	563 897	3 528	567 425
TAKAHB FLOAT 05/29/31 HUF	514 280 000	506 566	5 118	511 684
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	2 520 000	1 004 471	40 283	1 044 754
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	1 750 000	703 865	25 392	729 257
UCGIM 3.875 EUR	1 950 000	689 429	59 133	748 562
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	1 000 000	395 830	25 188	421 018
Wingholding NKP Kötvény 2 HUF	700 000 000	552 028	-15 151	536 877
		27 891 098	-2 654 919	25 236 179
Értékpapír összesen:				
		177 852 951	14 340 126	192 193 077

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2025 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2025.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
X1329759GBP260122	160 000,00	440,735	2025.12.17	2026.01.22	439,40	70 517 600	70 303 377	-214
X1326175GBP260122	100 000,00	440,33	2025.12.09	2026.01.22	438,59	44 033 000	43 858 611	-174
X1324983GBP260122	200 000,00	438,55	2025.12.05	2026.01.22	442,06	87 710 000	87 005 222	-705
X1322615EUR260122	73 970 000,00	383,15	2025.12.02	2026.01.22	435,03	28 341 605 500	28 587 403 777	245 798
X1322589EUR260122	51 000 000,00	383,13	2025.12.02	2026.01.22	379,79	19 539 630 000	19 369 139 781	-170 490
X1322653GBP260122	4 380 000,00	434,64	2025.12.02	2026.01.22	427,21	1 903 723 200	1 871 162 753	-32 560
X1322649PLN260122	31 600 000,00	90,10	2025.12.02	2026.01.22	88,88	2 847 160 000	2 808 535 212	-38 625
X1322639USD260122	23 300 000,00	329,67	2025.12.02	2026.01.22	328,99	7 681 311 000	7 665 577 845	-15 733
X1322624USD260122	1 500 000,00	329,65	2025.12.02	2026.01.22	330,31	494 475 000	495 457 864	982
Összesen forward ügyletek:								-11 721
ÖSSZESEN :								-11 721

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	986 767	1 876 154	4 854 035	4 115 743
Futures ügyletek	0	0	0	916
ÖSSZESEN :	986 767	1 876 154	4 854 035	4 116 659

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap, 1111-517
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke (Ft):	200 343 977 580
Egy jegyre jutó NEÉ HUF:	2,0476
Egy jegyre jutó NEÉ EUR:	1,0930
Egy jegyre jutó NEÉ USD:	1,1365
Darabszám (db) HUF:	78 623 090 985
Darabszám (db) EUR:	73 570 804
Darabszám (db) USD:	22 401 200

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			283	0,09%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Közzétételi költség miatt			0	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Könyvelési díj			132	
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			151	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			329 474	99,91%
	Kötelezettségek összesen:			329 757	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			8 283 598	4,13%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			208 781	0,10%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	192 193 077	95,77%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			98 264 306	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	80 046 300 000	70 906 920	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	EUR	70 075 000	27 357 386	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			34 023 516	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	25 003 280 000	24 725 651	
		EUR	5 635 000	2 256 160	
		USD	4 500 000	1 554 701	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	15350000	5 487 004	
		RUB	592880000	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):			50 015 473	
		HUF	4 221 334 262	37 451 169	
		PLN	410 000	5 357 955	
		NOK	101 269	82 419	
		EUR	862 839	3 598 317	
		GBP	415 000	2 337 019	
		USD	15 000	1 188 594	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	HUF	250 000 000	285 629	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	HUF	2 159 927 980	9 604 153	
		USD	224 000	3 970 977	
		EUR	2 230 000	4 056 213	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 576 963	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	-
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-11 721	-0,01%
	Eszközök összesen:			200 673 735	100%

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

2025 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-3 480 888	-3 872 561
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-756 720	2 566 438
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-8 508 448	-14 328 405
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1 384 202	-6 186 902
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-1 008 823	800 042
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-1 096 267	-538 088
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-1 573	1 481
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	766 697	-515 532
14.	Értékelési különbözet	8 508 448	14 328 405
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-48 255 188	-56 316 201
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-359 953 450	-699 772 244
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	308 466 810	637 412 956
20.	Kapott hozamok +	3 231 452	6 043 087
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	51 488 426	66 036 913
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	39 086 456	90 930 001
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-11 440 930	-39 850 910
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	23 842 900	14 957 822
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-247 650	5 848 151

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2025.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2025.12.31	177 852 951 033	2025.12.31	192 193 076 809	- 14 340 125 776
Értékkülönbözet	2025.12.31	14 340 125 775	2025.12.31	-	14 340 125 775
Értékpapírok összesen:		192 193 076 808		192 193 076 809	- 1
Elszámolási betétszámla HUF	2025.12.31	8 283 598 557	2025.12.31	8 283 598 558	- 1
Pénzeszközök összesen:		8 283 598 557		8 283 598 558	- 1
Értékpapír elszámolási számla követelés		207 517 196			207 517 196
Egyéb követelés	2025.12.31	1 262 889			1 262 889
Követelések összesen:		208 780 086			1 262 889
Aktív időbeli elhatárolás	2025.12.31	-			-
Értékpapír vétel kötelezettség	2025.12.31	-			-
Egyéb kötelezettség		283 357			283 357
Kötelezettségek összesen	2025.12.31	283 357			283 357
Határidős ügyelt ÉK	2025.12.31	- 11 720 858	2025.12.31	- 11 720 858	-
					-
Úton lévő tételek:	2025.12.31		2025.12.31	208 496 551	- 208 496 551
Passzív időbeli elhatárolás	2025.12.31	329 473 656	2025.12.31	330 057 669	- 584 014
Nettó eszközérték összesen:		200 343 977 580		200 343 393 391	584 190
Befektetési jegyek HUF (darab)	2025.12.31	78 623 090 985	2025.12.31	78 623 090 985	-
Befektetési jegyek EUR (darab)	2025.12.31	73 570 804	2025.12.31	73 570 804	
Befektetési jegyek USD (darab)	2025.12.31	22 401 200	2025.12.31	22 401 200	
Befektetési jegyek HUF (HUF/db)	2025.12.31	2,0476	2025.12.31	2,0476	
Befektetési jegyek HUF (EUR/db)	2025.12.31	1,0930	2025.12.31	1,0930	
Befektetési jegyek HUF (USD/db)	2025.12.31	1,1365	2025.12.31	1,1365	-

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 tétetek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénytőzsdák menetele, élén a kelet-közép-európai piacokkal. Dollárban mérve az SPX 18%-ot; az MXEU 33%-ot; az MXEF 40%-ot (ezen belül a Hong-kong-i HSI 32%-ot); míg a CETOP és a BUX 71%-ot emelkedett. A részvénytőzsdák felívelését alapvetően a globális monetáris kondíciók lazulása, a gyengébb dollár, a kereskedelmi 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 termelékenységnövekedés újjáéledése. A növekvő munkatermelékenység lehetővé tette az amerikai vállalatok számára, hogy dacoljanak a vámsokkok kedvezőtlen hatásaival, miközben továbbra is képesek maradtak bővíteni árbevételüket és beruházni az AI infrastruktúra kiépítésébe.

Az infláció ragadozása továbbra is nyugtalanító tényező. A Covid-járványhoz és az orosz invázióhoz kapcsolódó kínálati sokkok elhárítása után az infláció globálisan 3% körüli szinteken ragadt meg, és kevés jel mutat arra, hogy 2026-ban csökkenne. A ragados infláció alapvetően a bér- és szolgáltatási ár-infláció tartósságával függ össze. Emellett egyes szektorokban (például az acél- és alumínium termékek gyártásában) a kereskedelmi 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 bázispontra szelődülhet.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja kötvény típusú eszközökbe történő befektetéseken túl részvénytőzsi kockázatok felvállalása, ezáltal hosszú távon állampapír-piaci hozamokat meghaladó hozam elérése. Az Alap az alacsony kockázatú befektetéseken túl meghatározott mértékig magasabb kockázattal, - így nagyobb hozampotenciállal rendelkező eszközökbe is fektethet, ezáltal ésszerű kockázatok felvállalásával lehetőség nyílik a hozam optimalizálására. A befektetések időtartama az Alap esetében szabadon választható. Az Alapba történő befektetés, legyen az egyszeri, vagy többszöri nagyobb összeg, vagy havonta befektetett néhány ezer forint, megtérülése, a piaci árfolyam-ingadozásokat is figyelembe véve, hosszú távon, 5 éves időhorizonton túl optimalizálható.

Az Alap széles körűen diverzifikált kötvény túlsúlyos, vegyes összetételű befektetési alap, amelynek hangsúlyos befektetési célpontja a magyar pénz-, és tőkepiac. Diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kiterjedtséggel rendelkezhet szabadon átruházható állampapírokban, jelzáloglevelekben, vállalati és hitelintézeti kötvényekben, részvényekben, valamint árupiac kapcsolt befektetéseken. Az Alap az egyedi értékpapír befektetési kockázatok mérséklése érdekében kollektív befektetési formákba történő befektetésekre törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyam-mozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kiterjedtsége fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

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

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

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

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

További információk

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

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2025. december 31.

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

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap befektetőinek

Vélemény

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

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit. A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok

kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

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

2026. április 27.

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

dr. Törő Péter Roland
Kamarai tag könyvvizsgáló
007302



MBH Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr utca 11.
mbhalapkezo.hu
mbhalapkezo@mbhalap.hu

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szirmai

Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka

Szirmai

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-517

Éves jelentés

2025. január 1. - december 31.

Budapest, 2026. április 27.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap (korábbi nevén: MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap, MKB Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap)

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

A befektetési jegy név értéke:

A sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712203
B sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000732565
EUR sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000736475
USD sorozat	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000736467

Az Alap futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: H-KE-III-176/2013., 2013. március 29.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: H-KE-III-237/2013., 2013. április 25.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelő.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

ERSTE Befektetési Zrt.

1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 8. emelet

MBH Befektetési Bank Zrt.

1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G. épület

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

dr. Törő Péter Roland

Kamarai bejegyzés száma: 007302

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja kötvény típusú eszközökbe történő befektetéseken túl részvénytőzsi kockázatok felvállalása, ezáltal hosszú távon állampapír-piaci hozamokat meghaladó hozam elérése. Az Alap az alacsony kockázatú befektetéseken túl meghatározott mértékig magasabb kockázattal, - így nagyobb hozampotenciállal- rendelkező eszközökbe is fektethet, ezáltal ésszerű kockázatok felvállalásával lehetőség nyílik a hozam optimalizálására.

Az Alap széles körűen diverzifikált kötvény túlsúlyos, vegyes összetételű befektetési alap, amelynek hangsúlyos befektetési célpontja a magyar pénz-, és tőkepiac. Diverzifikációs célból szabadon átruházható

egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kitettséggel rendelkezhet szabadon átruházható állampapírokban, jelzáloglevelekben, vállalati és hitelintézeti kötvényekben, részvényekben, valamint árupiac kapcsolt befektetéseken. Az Alap az egyedi értékpapír befektetési kockázatok mérséklése érdekében kollektív befektetési formákba történő befektetésekre törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáján keresztül optimális módon törekszik kihasználni a befektetési célpontnak tekintett piacok, befektetési eszközök által kínált hozamlehetőségeket. Az Alapkezelő az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiája az eszközcsoportok közötti allokációra, a rövid, közép és hosszú távú piaci árfolyam-mozgásokon alapuló aktív pozíciókezelésre épül. Az Alap kockázati kitettsége fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

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.

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

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

Trump április eleji beszéde, melyben bejelentette a különböző mértékű vámokat, a kötvénypiacra is hatással volt, beindult a kockázatkerülés, a hozamok megugrottak és ideiglenesen az 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 csökkentetni (Brazília, Románia, Magyarország).

Az Alap magas likvid hányaddal, benchmarkhoz képest alacsonyabb kamatkockázattal és magas részvényhányaddal a kiegyensúlyozott hozamra fókuszált 2025-ben. Elsősorban a magyar részvénypiacra fókuszáltunk és OTP, Richter és Mol részvényt tartottunk. Az év második felében a lengyel részvények kerültek fókuszba. Az évet kisúlyozott teljesítménnyel és alacsony volatilitással zárta alap.

I./ Vagyonkimutatás

	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2025.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	117 700 657	98,18%	192 193 077	95,93%
b) banki egyenlegek	2 435 447	2,03%	8 283 598	4,13%
c) egyéb eszközök	1 124 856	0,94%	197 060	0,10%
d) összes eszköz	121 260 960	101,15%	200 673 735	100,16%
e) kötelezettségek*	1 383 377	1,15%	329 757	0,16%

f) nettó eszközérték	119 877 583	100,00%	200 343 978	100,00%
-----------------------------	--------------------	----------------	--------------------	----------------

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
2032G HUF	800 000 000	643 102	91 190	734 292
A261021H23 HUF	1 600 000 000	1 570 269	148 328	1 718 597
A261222D17 HUF	300 000 000	274 574	7 250	281 824
A280323B22 HUF	101 000 000	100 424	-1 293	99 131
A290523A20 HUF	500 000 000	394 110	35 583	429 693
A290822B21 HUF	500 000 000	495 450	14 446	509 896
A300821A19 HUF	2 000 000 000	1 625 678	109 158	1 734 836
A311022A15 HUF	3 200 000 000	2 663 896	39 746	2 703 642
A321124A22 HUF	1 700 000 000	1 407 266	118 601	1 525 867
A330420A20 HUF	1 200 000 000	858 299	41 511	899 810
A340622A21 HUF	4 000 000 000	2 629 492	269 756	2 899 248
A351024A23 HUF	3 000 000 000	3 114 382	26 000	3 140 382
A381027A18 HUF	3 000 000 000	1 851 912	143 673	1 995 585
A410425A20 HUF	6 000 000 000	3 650 460	205 830	3 856 290
A510428G21 HUF	500 000 000	321 743	17 381	339 124
		21 601 057	1 267 160	22 868 217
Befektetési jegy				
ACCROM I HUF	125 000 000	219 576	174 979	394 555
ADVENTUM SATIS EUR EUR	1 500 000	529 605	123 695	653 300
EUROSTOXX600 ETF EUR	30 000	576 535	38 170	614 705
ISHARES 20+ YEAR Treasury Bond ETF USD	10 000	354 158	-10 427	343 731
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	55 000	1 857 950	487 178	2 345 128
ISHARES MSCI POLAND ETF USD	40 000	339 698	-11 121	328 577
MBH Global Titans Részvény Befjegy HUF	1 064 547 412	3 000 000	1 236	3 001 236
MKB NYERSANYAG HUF	87 547 888	100 000	13 433	113 433
MKB ZOLDULO HUF	150 000 000	150 000	50 856	200 856
MKBINGATLAN HUF	234 000 000	234 000	95 534	329 534
MKBROTUNDA HUF	100 000 000	100 000	54 933	154 933
ProShares UltraPro S&P 50 USD	14 000	419 360	69 081	488 441
RECORDE INGFEJL "A" EUR	700 000	267 813	46 763	314 576
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF	340 000 000	340 000	-103 234	236 766
Vaneck Vectors Russia ETF USD	55 000	436 733	-436 733	0
		8 925 428	594 343	9 519 771
Részvény				
AEROFLOT EUR	6 890	19 317	-19 317	0
ÁLLAMI NYOMDA NYRT. HUF	2 316 524	32 903	65 432	98 335
Alteo HUF	2 134 988	136 798	554 938	691 736
AutoWallis HB Equity HUF	8 794 963	86 421	21 581	108 002
BANK PEKAO SA PLN	64 462	811 586	41 521	853 107
DELTA HB HUF	4 779 560	444 384	-145 183	299 201
DELTA_KR HUF	1 999 999 200	1 999 999	87 413	2 087 412
EUROBANK ERGASIAS EUR	100 000	48 309	43 141	91 450
GAZP RX RUB	56 600	0	0	0
GS PARK EUR EUR	156 430	538 801	192 513	731 314
Hellenic Telecommunicatio EUR	18 270	96 147	15 339	111 486
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	285 000 000	1 922 838	1 708 062	3 630 900
MEGAKRÁN HUF	27 094 000	100 041	10 503	110 544
MKB BANK HUF	3 127 278 000	7 334 834	344 473	7 679 307
MOL HUF	35 486 500	748 373	26 652	775 025
National Bank of Greece EUR	68 720	66 764	149 105	215 869
OPAP GA EUR	27 480	161 456	15 472	176 928
OPUS HB HUF	218 000 000	2 999 926	1 403 674	4 403 600
OTP Bank HUF	34 571 500	5 735 997	1 762 562	7 498 559
PZU PW PLN	50 000	206 355	13 608	219 963
RAIFFEISEN BANK EUR	70 000	467 838	99 112	566 950
RICHTER G. TÖRZS HUF	40 000 000	3 969 144	190 856	4 160 000
ROSN RX RUB	190 000	0	0	0
SBER RX RUB	597 200	0	0	0
SHOPPER PARK PLUS EUR	364 899	1 559 982	205 787	1 765 769
TPEIR GA ÚJ 2 EUR	120 150	95 542	94 157	189 699
Waberers International Zrt. HUF	10 000	25 886	14 014	39 900
ZAP NO NOK	101 269	226 623	-188 126	38 497
		29 836 264	6 707 289	36 543 553
Jelzáloglevél				
MJ33NF01 HUF	250 000 000	260 730	28 406	289 136

		260 730	28 406	289 136
Kötvény				
B 0 02/27/25 USD	6 000 000	2 067 462	278 639	2 346 101
BATSLN 4.45 06/12/25 USD	340 000	111 981	21 871	133 852
BGTB 0 01/09/25 EUR	3 150 000	1 256 526	34 676	1 291 202
BTF 0 02/19/25 EUR	15 000 000	6 098 996	29 655	6 128 651
CORDIA 4 11/07/26 HUF	500 000 000	286 851	19 608	306 459
ÉPDUFERR_KR HUF	400 024 000	400 024	0	400 024
ERSTE 5.125 PERP EUR	1 000 000	339 947	75 631	415 578
EUROB 2 05/05/27 EUR	1 600 000	558 866	96 078	654 944
EUROB 2.25 03/14/28 EUR	1 000 000	348 377	63 661	412 038
IPCOS 7.25 02/01/27 USD	800 000	251 712	68 520	320 232
ISPIM 3.75 PERP 02/27/25 EUR	750 000	265 869	45 146	311 015
MAGYAR 0 06/29/28 USD	3 200 000	1 117 831	161 163	1 278 994
MAGYAR 0.375 EUR	1 135 000	397 785	49 000	446 785
MAGYAR 3.9 10/22/28 HUF	175 000 000	166 723	-7 875	158 848
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	314 000 000	306 407	-14 827	291 580
MNB250109 HUF	2 500 000 000	2 495 957	0	2 495 957
NITROG 7 05/14/25 EUR	3 510 000	1 125 343	-170 040	955 303
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	500 000	185 108	31 628	216 736
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	1 300 000	454 094	89 862	543 956
OTPHB Var 11/49 EUR	6 180 000	2 026 075	534 811	2 560 886
POLGB 2 08/25/36 PLN	60 000 000	5 386 330	-36 330	5 350 000
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	400 000	148 800	32 994	181 794
RBIHV 6 PERP EUR	600 000	212 226	32 974	245 200
RCSRDS 3.25 EUR	1 400 000	496 376	67 122	563 498
RFLB 7.65 RUB	220 000 000	923 758	-923 758	0
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	372 880 000	1 703 060	-1 703 060	0
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	2 000 000	530 818	18 436	549 254
ROMANI 4.625 04/03/49 EUR	1 475 000	461 531	51 050	512 581
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	14 000 000	5 593 374	102 589	5 695 963
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	14 000 000	5 515 679	266 945	5 782 624
ROMANI 5.375 03/22/31 EUR	4 500 000	1 866 125	66 661	1 932 786
ROMANI 5.625 05/30/37 EUR	6 000 000	2 323 807	118 437	2 442 244
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	1 420 000	563 897	30 841	594 738
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	1 500 000	567 240	103 372	670 612
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	1 100 000	429 702	75 362	505 064
UCGIM 3.875 EUR	1 950 000	689 429	88 168	777 597
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	1 000 000	395 830	41 558	437 388
Wingholding NKP Kötvény 2 HUF	700 000 000	613 364	-43 868	569 496
		48 683 280	-203 300	48 479 980
Értékpapír összesen:		109 306 759	8 393 898	117 700 657

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszertési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
2031/B MÁK HUF	4 000 000 000	4 003 140	244 776	4 247 916
2032G HUF	800 000 000	643 102	95 670	738 772
A280323B22 HUF	8 000 000 000	7 595 156	412 460	8 007 616
A281022A11 HUF	8 000 000 000	8 015 454	191 122	8 206 576
A290523A20 HUF	1 247 300 000	1 037 852	68 337	1 106 189
A290822B21 HUF	500 000 000	495 450	9 796	505 246
A300821A19 HUF	17 749 000 000	15 119 888	514 851	15 634 739
A311022A15 HUF	18 000 000 000	14 821 661	617 407	15 439 068
A321124A22 HUF	2 000 000 000	1 671 755	143 627	1 815 382
A330420A20 HUF	1 200 000 000	858 299	64 268	922 567
A340622A21 HUF	4 000 000 000	2 629 492	295 560	2 925 052
A351024A23 HUF	5 050 000 000	5 146 226	41 922	5 188 148
A381027A18 HUF	3 000 000 000	1 851 912	160 554	2 012 466
A410425A20 HUF	6 000 000 000	3 650 460	183 756	3 834 216
A510428G21 HUF	500 000 000	321 743	1 224	322 967
BTF 0 02/18/26 EUR	23 100 000	8 842 901	36 335	8 879 236

ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	2 000 000	530 818	-4 181	526 637
ROMANI 4.625 04/03/49 EUR	1 475 000	461 531	5 847	467 378
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	19 000 000	7 541 954	46 166	7 588 120
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	14 000 000	5 515 679	173 143	5 688 822
ROMANI 5.375 03/22/31 EUR	4 500 000	1 866 126	11 014	1 877 140
ROMANI 5.625 05/30/37 EUR	6 000 000	2 323 807	6 246	2 330 053
		94 944 406	3 319 900	98 264 306
Befektetési jegy				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	1 500 000	529 605	65 836	595 441
EUROSTOXX600 ETF EUR	30 000	576 535	100 998	677 533
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	55 000	1 857 950	510 303	2 368 253
ISHARES MSCI POLAND ETF USD	100 000	1 101 662	54 048	1 155 710
MBH Global Titans Részvény Befjegy HUF	848 380 092	2 390 819	225 960	2 616 779
MBHMAXINGATLAN A HUF	500 000 000	500 000	1 554	501 554
MKB NYERSANYAG HUF	87 547 888	100 000	15 867	115 867
MKB ZOLDULO HUF	150 000 000	150 000	32 661	182 661
MKBINGATLAN HUF	234 000 000	234 000	118 382	352 382
ProShares UltraPro S&P 50 USD	14 000	419 360	112 890	532 250
RECORDE INGFEJL "A" EUR	700 000	267 813	36 176	303 989
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF	340 000 000	340 000	-138 266	201 734
Vaneck Vectors Russia ETF USD	55 000	436 733	-436 733	0
		8 904 477	699 676	9 604 153
Részvény				
AEROFLOT EUR	6 890	19 317	-19 317	0
ÁLLAMI NYOMDA NYRT. HUF	2 316 524	32 903	134 927	167 830
Alteo HUF	2 134 988	136 798	616 426	753 224
APPLE COMPUTER USD	5 000	389 716	56 705	446 421
AutoWallis HB Equity HUF	8 794 963	86 421	19 118	105 539
BANK PEKAO SA PLN	100 000	1 613 875	256 227	1 870 102
BANK PKO PLN	140 000	898 370	188 714	1 087 084
DELTA HB HUF	4 779 560	444 384	-193 935	250 449
DELTA_KR HUF	2 400	1 999 999	85 095	2 085 094
DM-KER_KR HUF	5 455	600 050	0	600 050
EPDUFERR HUF	11 599 521	197 192	23 199	220 391
ÉPDUFERR_KR HUF	6 452	400 024	0	400 024
EUROB GA EUR	100 000	46 860	85 140	132 000
GAZP RX RUB	56 600	0	0	0
GS PARK EUR EUR	156 430	538 801	302 218	841 019
Hellenic Telecommunicatio EUR	18 270	96 147	22 569	118 716
KGHM PLN	70 000	1 225 414	566 820	1 792 234
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	406 882 200	4 086 940	3 204 389	7 291 329
MEGAKRÁN HUF	27 094 000	100 041	12 400	112 441
MKB BANK HUF	3 127 278 000	7 334 834	3 673 184	11 008 018
MOL HUF	33 750 000	710 365	83 435	793 800
National Bank of Greece EUR	68 720	66 764	277 537	344 301
NAVIGATOR_KR HUF	399 990 000	399 990	0	399 990
NVIDIA USD	8 500	367 896	152 732	520 628
OPAP GA EUR	27 480	161 456	40 828	202 284
OPUS HB HUF	128 467 500	1 964 926	856 220	2 821 146
OTP Bank HUF	14 500 000	3 176 820	1 912 680	5 089 500
PZU PW PLN	100 000	458 733	149 802	608 535
RICHTER G. TŐRZS HUF	53 722 700	5 414 854	-115 110	5 299 744
ROSN RX RUB	190 000	0	0	0

SBER RX RUB	597 200	0	0	0
SHOPPER PARK PLUS EUR	364 899	1 559 982	85 414	1 645 396
TESLA MOTORS Inc. USD	1 500	205 264	16 281	221 545
TPEIR GA ÚJ 3 EUR	120 150	93 784	220 817	314 601
Waberers International Zrt. HUF	10 000	25 886	26 714	52 600
WIZZ AIR GBP	415 000	2 003 952	333 067	2 337 019
ZAP NO NOK	101 269	226 623	-144 204	82 419
		37 085 381	12 930 092	50 015 473
Diszkont papírok				
MNB260108 HUF	8800000000	8 766 859	20 478	8 787 337
		8 766 859	20 478	8 787 337
Jelzáloglevél				0
MJ33NF01 HUF	250 000 000	260 730	24 899	285 629
		260 730	24 899	285 629
Kötvény				
CORDIA 4 11/07/26 HUF	500 000 000	143 425	17 592	161 017
EUROB 2 05/05/27 EUR	1 600 000	558 866	64 570	623 436
EUROB 2.25 03/14/28 EUR	1 000 000	348 377	42 492	390 869
MAEXIM 6 07/15/26 HUF	9 000 000 000	8 940 024	256 680	9 196 704
MAGYAR 0 06/29/28 USD	3 200 000	1 117 831	-21 990	1 095 841
MAGYAR 0.375 EUR	1 135 000	397 785	35 740	433 525
MAGYAR 3.9 10/22/28 HUF	175 000 000	166 724	-2 793	163 931
MAGYAR 4.375 06/27/30 EUR	4 000 000	1 606 979	10 637	1 617 616
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	314 000 000	306 407	-12 233	294 174
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	500 000	214 307	-9 288	205 019
MVMHU 6.5 09/12/27 HUF	5 000 000 000	4 972 805	101 122	5 073 927
NITROGPPN EUR	3 900 000	1 542 216	-665 103	877 113
NITROGPPN2 EUR	10 000	3 954	-1 705	2 249
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	1 300 000	454 094	4 766	458 860
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	200 000	74 400	7 921	82 321
RFLB 7.65 RUB	220 000 000	923 758	-923 758	0
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	372 880 000	1 703 060	-1 703 060	0
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	1 420 000	563 897	3 528	567 425
TAKAHB FLOAT 05/29/31 HUF	514 280 000	506 566	5 118	511 684
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	2 520 000	1 004 471	40 283	1 044 754
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	1 750 000	703 865	25 392	729 257
UCGIM 3.875 EUR	1 950 000	689 429	59 133	748 562
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	1 000 000	395 830	25 188	421 018
Wingholding NKP Kötvény 2 HUF	700 000 000	552 028	-15 151	536 877
		27 891 098	-2 654 919	25 236 179
Értékpapír összesen:		177 852 951	14 340 126	192 193 077

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap A sorozat	78 623 090 985	db
MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap B sorozat	-	db
MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat	73 570 804	db
MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap USD sorozat	22 401 200	db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap A sorozat	2,047608	HUF/db
MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap B sorozat	-	HUF/db
MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat	1,093049	EUR/db
MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap USD sorozat	1,136547	USD/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	36 543 553	30,14%	30,48%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	9 519 771	7,85%	7,94%
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	71 637 333	59,08%	59,76%
Összesen	117 700 657	97,06%	98,18%

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

Megnevezés	2025.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	54 749 219	27,28%	27,33%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	4 870 407	2,43%	2,43%
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	132 573 451	66,06%	66,17%
Összesen	192 193 077	95,77%	95,93%

*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: 4,79%

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

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

V./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2024.12.31 (eFt)	2025.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	4 560 939	12 717 171
b) egyéb bevétel	0	2 651
c) kezelési költségek	1 897 206	3 720 281
d) a letétkezelő díjai	81 670	171 635
e) egyéb díjak és adók	107 331	218 381
f) nettó jövedelem	2 474 732	8 609 525
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	54 862 905	84 250 209
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	8 508 448	14 328 405
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Üzleti év	A nettó eszközérték vonatkozási napja	Sorozat neve	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2023	2023.12.31	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap A sorozat	58 488 209 098	1,565147
2024	2024.12.31	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap A sorozat	63 984 677 416	1,8531860
	2024.12.31	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap B sorozat	1 030 000 000	1,2641630
2025	2025.12.31	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap A sorozat	160 989 287 449	2,047608
	2025.12.31	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap B sorozat	-	-
	2025.12.31	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat	80 416 523	1,093049
	2025.12.31	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap USD sorozat	25 460 015	1,136547

VII./ Származtatott ügyletek

2024.12.31

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
PLN250115	30 000 000,00	96,1508	2024.12.17	2025.01.15	96,00	2 884 524 000	2 879 901 801	4 622
PLN250115	13 000 000,00	95,815	2024.12.13	2025.01.15	96,00	1 245 595 000	1 247 957 447	-2 362
USD250115	1 000 000,00	390,55	2024.12.13	2025.01.15	393,96	390 550 000	393 955 075	-3 405
PLN250115	10 500 000,00	95,70	2024.12.12	2025.01.15	96,00	1 004 850 000	1 007 965 630	-3 116
EUR250115	82 000 000,00	412,36	2024.12.10	2025.01.15	410,70	33 813 520 000	33 677 423 826	136 096
PLN250115	13 250 000,00	96,2535	2024.12.10	2025.01.15	96,00	1 275 358 875	1 271 956 629	3 403
USD250115	7 000 000,00	391,00	2024.12.10	2025.01.15	393,96	2 737 000 000	2 757 685 527	-20 686
Összesen forward ügyletek:								114 552
ÖSSZESEN :								114 552

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

2025.12.31.

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2025.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
X1329759GBP260122	160 000,00	440,735	2025.12.17	2026.01.22	439,40	70 517 600	70 303 377	-214
X1326175GBP260122	100 000,00	440,33	2025.12.09	2026.01.22	438,59	44 033 000	43 858 611	-174
X1324983GBP260122	200 000,00	438,55	2025.12.05	2026.01.22	442,06	87 710 000	87 005 222	-705
X1322615EUR260122	73 970 000,00	383,15	2025.12.02	2026.01.22	435,03	28 341 605 500	28 587 403 777	245 798
X1322589EUR260122	51 000 000,00	383,13	2025.12.02	2026.01.22	379,79	19 539 630 000	19 369 139 781	-170 490
X1322653GBP260122	4 380 000,00	434,64	2025.12.02	2026.01.22	427,21	1 903 723 200	1 871 162 753	-32 560
X1322649PLN260122	31 600 000,00	90,10	2025.12.02	2026.01.22	88,88	2 847 160 000	2 808 535 212	-38 625
X1322639USD260122	23 300 000,00	329,67	2025.12.02	2026.01.22	328,99	7 681 311 000	7 665 577 845	-15 733
X1322624USD260122	1 500 000,00	329,65	2025.12.02	2026.01.22	330,31	494 475 000	495 457 864	982
Összesen forward ügyletek:								-11 721
ÖSSZESEN :								-11 721

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

VIII./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő 2025. július 1. napján üzletág-átruházás keretében átvette a – korábban – Solus Capital Zrt. által kezelt kockázati tőkealapok kezelését.

IX./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

2025				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	579 269 079	409 372 383	988 641 462	23
Egyéb munkavállalók	342 666 451	66 321 818	408 988 269	40
Total	921 935 530	475 694 201	1 397 629 731	63

Átlagos statisztikai állományi létszám 44,069 fő.

Javadalmazási politika

1. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
2. A fenti táblázat tartalmazza a 2025-ös évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait.
3. Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
4. A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
5. Nem történt érdemi változás

X./ Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid jellegűknél 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 1.300.000.000 Ft volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2024.12.31	104,59%
2025.12.31	100,02%

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

Ezt az Alapot a 7 osztály közül a 3. osztályba soroltuk, amely közepes kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket közepes szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek esetleg

hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkezik felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű Kockázatkezelési Politika célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A Kockázatkezelési Eljárások tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről a Mid Office és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

XIII./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

2026 első negyedéve tagadhatatlanul kihívásokkal teli volt, amelyet a romló globális pénzügyi helyzet és az ingatag olajár jellemzett. A 2026–2027-es vállalati nyereségkilátások azonban továbbra is szilárdak. A részvényértékeltségek a gazdasági lassulástól és a magasabb inflációtól való félelmek közepette csökkentek, de ez az átárzás 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 negatíván a közel-keleti konfliktus. Az elemzői konszenzuson alapuló gyűjtés magasabb EPS növekedést vetít előre, mint az év elején, miközben globálisan elszálltak az energiaárak. Mind a részvények, mind a kötvények árfolyama emelkedhet egy rövid távú tűzszüneti megállapodás hatására, de a középtávú kockázatok továbbra is fennállnának.

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

Kötvénypiac

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

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

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

Magyarország

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

Az ideai 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 folyamódványa: ha a költségvetési hiány csökken, az infláció pedig tartósan alacsony, az elvezethet a kamatok csökkentéséhez és a stabil forintárfolyamhoz.

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

Az Alap magas likvid hányaddal, benchmarkhoz képest alacsonyabb kamatkockázattal és magas részvényhányaddal folytatta 2026 Q1-ben. Elsősorban hazai és lengyel részvényeket tartottunk a portfólióban. Az iráni konfliktusban az alap sokkal aktívabb kereskedést folytatott.

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

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték		Darabszám
2025.12.31	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap A sorozat	2,047608	HUF/db	160 989 287 449	HUF	78 623 090 985
	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap B sorozat	-	HUF/db	-	HUF	-
	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat	1,093049	EUR/db	80 416 523	EUR	73 570 804
	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap USD sorozat	1,136547	USD/db	25 460 015	USD	22 401 200
2026.04.17	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap A sorozat	2,118095	HUF/db	171 507 642 585	HUF	80 972 599 302
	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap B sorozat	-	HUF/db	-	HUF	-
	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat	1,124273	EUR/db	82 751 665	EUR	73 604 623
	MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap USD sorozat	1,176224	USD/db	26 701 039	USD	22 700 643

Budapest, 2026. április 27.

MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

MBH Egyensúly Vegyes Értékpapíralap
Mérleg

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	121 144 927	0	200 685 456
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	1 008 823	0	208 781
09.	1. Követelések	1 008 823		208 781
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	117 700 657	0	192 193 077
14.	1. Értékpapírok	109 306 759	0	177 852 951
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	8 393 898	0	14 340 126
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1 068 595		2 339 772
17.	b) egyéb	7 325 303	0	12 000 354
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	2 435 447		8 283 598
19.	1. Pénzeszközök	2 435 447		8 283 598
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1 481	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1 481		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	114 552		-11 721
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	121 260 960	0	200 673 735
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	119 877 583	0	200 343 978
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	65 014 678	0	116 093 769
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	183 654 039		274 584 040
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-118 639 361		-158 490 271
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	54 862 905	0	84 250 209
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	30 972 333		45 930 155
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	8 508 448	0	14 328 405
33.	c) előző év(ek) eredménye	12 907 392		15 382 124
34.	d) üzleti év eredménye	2 474 732	0	8 609 525
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	538 371	0	283
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	538 371		283
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	845 006		329 474
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	121 260 960	0	200 673 735

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	7 094 927	0	18 733 140
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 533 988	0	6 015 969
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		2 651
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	2 046 979		4 027 190
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	39 228		83 107
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	2 474 732	0	8 609 525

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

1. Számviteli politika, értékelési elvek

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

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2026. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	1 240 332	2 738 527
Teljesítménydíj	656 874	981 754
Letétkezelői díj	81 670	171 635
Megbízási díj	21 929	23 444
Felügyeleti díj	28 862	59 898
Könyvvizsgálói díj	3 215	2 540
Bankköltség, forgalmi jutalék	360	481
KELER díj	6 355	40 308
BONY díj	5 827	6 989
Egyéb költség	160	80
Könyvelési díj	1 395	1 534
Működési költség összesen	2 046 979	4 027 190