

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka

Szignó

H - K E - III - 2 3 8 / 2 0 1 3

MNB engedély száma

2 0 1 3 / 0 3 / 2 5

MNB engedély dátuma

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

**MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1068 Budapest, Benczúr utca 11.**

a vállalkozás címe

2025 . évi

**Éves beszámoló**

Budapest, 2026. április 24.

P.H.

\_\_\_\_\_  
MBH Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	2	3	8/	2	0	1	3
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	3	/	0	3	/	2	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2025 . évi

**MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	adatok eFt-ban	
			Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	26 437 450	0	36 453 156
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	2 593 544	0	366 713
09.	1. Követelések	2 593 544		366 713
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	19 954 568	0	28 529 378
14.	1. Értékpapírok	19 534 012		27 875 278
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	420 556	0	654 100
16.	a) kamatokból, osztalékokból	134 766		245 527
17.	b) egyéb	285 790		408 573
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	3 889 338		7 557 065
19.	1. Pénzeszközök	3 889 338		7 557 065
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	2 356
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			2 356
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	90 279		-114 941
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	26 527 729	0	36 340 571
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	22 824 715	0	34 884 000
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	10 025 926	0	13 776 295
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 168 451		41 434 532
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-12 142 525		-27 658 237
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	12 798 789	0	21 107 705
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	8 788 725		13 750 773
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	510 835		539 159
33.	c) előző év(ek) eredménye	2 034 155		3 499 229
34.	d) üzleti év eredménye	1 465 074		3 318 544
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	3 502 192	0	877 065
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 502 192		877 065
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	200 822		579 506
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	26 527 729	0	36 340 571

Budapest, 2026. április 24.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	2	3	8/	2	0	1	3
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	3	/	0	3	/	2	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2025 . évi

**MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap**

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	4 225 055		22 657 228
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 357 476		18 204 179
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	397 015		1 119 738
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	5 490		14 767
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 465 074	0	3 318 544

Budapest, 2026. április 24.

P.H.

\_\_\_\_\_  
MBH Alapkezelő Zrt.

**2025  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
II./3.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
II./4.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
II./5.	ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS	
II./6.	SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA	
II./7.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

**III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK**

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2026. április 24.

P.H.

---

MBH Alapkezelő Zrt.

## **MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap**

### **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.  
Céggjegyzék száma: 01-10-041964  
Közzétételi hely: <https://www.mbhalapkezelo.hu>

Az Alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Anda Árpád József  
1044 Budapest, Anód utca 32.

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

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

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

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

Csáki Béla  
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó utca 57/A

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

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

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

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

Herczog Péter András  
1056 Budapest, Belgrád rakpart 22. 4. em. 18. ajtó

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2025. évben Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. végez.  
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Molnár Attila (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007379) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2025. évben nettó 1.546.989 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.) kormányrendelet alapján alakította ki.

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

A befektetési jegyek napi 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 függetlenül 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 névértékben. A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözte teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévvet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

### **Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:**

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

### **Egyéb**

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:  
„HUF” sorozat névértéke 1 HUF, azaz egy forint,  
„EUR” sorozat névértéke 1 EUR, azaz egy EUR.  
„USD” sorozat névértéke 1 USD, azaz egy USD.

Az Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor évi éves minimum hozamkorlátját. Az Alap eszközeit kiegyensúlyozott hozam reményében fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő egy több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki, aminek súlyát dinamikusan alakítja a piaci helyzet és a követett stratégia függvényében. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek.

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

### **Mérlegfordulónap utáni jelentős események**

Az év elején a tőkepiacokat alapvetően kedvező hangulat jellemezte. Az amerikai gazdaság továbbra is viszonylag erős növekedést mutatott, a technológiai szektor – különösen a mesterséges intelligenciához kapcsolódó vállalatok – erős teljesítménye támogatta a részvénypiacokat, és Európában is pozitív volt a piaci hangulat. A feltörekvő piacokra is érkezett tőke, miközben a befektetők arra számítottak, hogy a nagy jegybankok 2026 során fokozatosan csökkentik a kamatokat.

Ez a kép azonban március elején jelentősen megváltozott a Közel-Keleten kiéleződő konfliktus miatt. A feszültség elsősorban az energiaárakon keresztül hatott a piacokra. A Hormuzi-szoros körüli bizonytalanság miatt az olaj ára gyorsan emelkedett, ami a globális inflációs kilátásokat is újra felfelé 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 eszközösszetétel kialakítására.

Az alap elsősorban a hazai és nemzetközi államkötvény és devizapiacra folytatott jellemzően taktikai kereskedést, a befektetési időhorizont 1-3 hónap. Kiemelt óvatossággal kezdte az évet az alap, a hazai piacokon a választások miatti esetleges volatilitás, míg a nemzetközi piacokon a piaci szereplők okozta nagy kockázati étvég és erős pozícionáltság miatt inkább kivárára játsza, alacsony kockázati kitettséggel töltötte a Q1-et az alap.

**II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Határidős ügylet / alapletét számla	419 997	224 095
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	2 148 420	5 550
Egyéb követelések	25 127	137 068
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>2 593 544</b>	<b>366 713</b>

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

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

Értékvesztés nem került elszámolásra.

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Betét elhatárolt kamat	0	2 356
Várható osztalék	0	0
<hr/>		
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>2 356</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		
Értékpapír adásvétel elszámolási számla	3 499 902	657 326
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	2 290	219 739
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>3 502 192</b>	<b>877 065</b>

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Értékpapír adásvétel elszámolási számla	3 499 902	657 326
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>3 499 902</b>	<b>657 326</b>

**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	22 168 451	19 266 081	0	41 434 532
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-12 142 525	0	15 515 712	-27 658 237
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8 788 725	26 259 369	21 297 321	13 750 773
Értékelési különbözet tartaléka	510 835	14 030 251	14 001 927	539 159
Előző év (évek) eredménye	2 034 155	1 465 074	0	3 499 229
Üzleti év eredménye	1 465 074	3 318 544	1 465 074	3 318 544
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>22 824 715</b>	<b>64 339 319</b>	<b>52 280 034</b>	<b>34 884 000</b>

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap**PASSÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Alapkezelői díj	29 560	47 658
Teljesítménydíj	163 801	520 690
Könyvvizsgálói díj	1 871	982
Felügyeleti díj	1 612	2 966
Letétkezelési díj	1 625	2 889
Különadó	2 237	4 189
Forgalmazási díj	0	0
Könyvelési díj	116	132
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>200 822</b>	<b>579 506</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1 812 042	2 691 833
Egyéb kamat	61 224	162 180
Kapott értékpapír kamat/osztalék	358 835	1 157 487
Határidős ügyletek bevételei	1 472 780	15 607 571
Opció bevételei	51 040	1 906 096
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	469 134	1 132 061
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>4 225 055</b>	<b>22 657 228</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	510 663	2 328 516
Fiztetett kamat	298	1 272
Osztalékadó	4 811	491
Határidős ügyletek ráfordításai	1 439 927	12 221 639
Opciók ráfordítás	40 231	2 178 461
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	361 546	1 473 800
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>2 357 476</b>	<b>18 204 179</b>

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	182 555	487 473
Teljesítménydíj	163 801	520 690
Letétkezelői díj	11 048	29 943
Megbízási díj	29 187	61 640
Felügyeleti díj	3 944	10 452
Könyvvizsgálói díj	1 871	1 965
Bankköltség	477	1 183
KELER díj	881	1 672
BONY díj	1 689	3 024
Egyéb költség	166	160
Könyvelési díj	1 396	1 536
<b>Működési költség összesen</b>	<b>397 015</b>	<b>1 119 738</b>

**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

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

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Részvény</b>				
AEROFLOT EUR	8 000	22 011	-22 011	0
Alteo HUF	31 250	1 870	9 155	11 025
DELTA HB HUF	121 680	4 793	1 583	6 376
GAZP RX RUB	19 400	0	0	0
GS PARK EUR EUR	31 671	118 873	51 400	170 273
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	2 094 100	37 992	-466	37 526
MEGAKRÁN HUF	2 100 000	7 774	941	8 715
MKB BANK HUF	347 560 000	834 585	388 826	1 223 411
MOL HUF	3 786 250	83 172	5 881	89 053
OPUS HB HUF	4 400 275	96 164	466	96 630
OTP Bank HUF	89 800	27 350	4 170	31 520
RICHTER G. TÖRZS HUF	819 200	82 322	-1 508	80 814
ROSN RX RUB	40 000	0	0	0
SBER RX RUB	109 880	0	0	0
		<b>1 316 906</b>	<b>438 437</b>	<b>1 755 343</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	900 000	383 436	-26 171	357 265
Vaneck Vectors Russia ETF USD	10 000	79 406	-79 406	0
iShares Bitcoin Trust USD	40 000	656 770	-4 528	652 242
		<b>1 119 612</b>	<b>-110 105</b>	<b>1 009 507</b>
<b>Államkötvény</b>				
2029/C MÁK HUF	100 000 000	98 618	1 117	99 735
A271027A16 HUF	7 883 000 000	7 428 703	88 510	7 517 213
A280323B22 HUF	450 000 000	431 727	18 702	450 429
A281022A11 HUF	3 656 220 000	3 683 890	66 741	3 750 631
POLGB 2 08/25/36 PLN	2 000	187	-7	180
POLGB 4.5 07/25/30 PLN	5 000 000	450 168	15 458	465 626
POLGB 5 10/25/35 PLN	54 000 000	4 808 952	99 298	4 908 250
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	200 000	80 387	-512	79 875
		<b>16 982 632</b>	<b>289 307</b>	<b>17 271 939</b>
<b>Jelzáloglevél</b>				
MJ33NF01 HUF	50 000 000	52 146	4 980	57 126
MJ29NF01 HUF	40 000 000	38 991	3 492	42 483
		<b>91 137</b>	<b>8 472</b>	<b>99 609</b>
<b>Diszkont papírok</b>				
MNB260108 HUF	2 000 000 000	1 993 880	3 240	1 997 120
MNB260108 B HUF	500 000 000	499 280	0	499 280
		<b>2 493 160</b>	<b>3 240</b>	<b>2 496 400</b>
<b>Kötvény</b>				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	100 000	37 087	4 087	41 174
BULENR 4.25 06/19/30 EUR	1 933 000	770 593	-9 624	760 969
JPM 0 07/10/35 USD	3 000 000	1 015 800	26 789	1 042 589
JPM 0 10/02/35 USD	2 000 000 000	2 000 000	51 960	2 051 960
MAGYAR 0 06/29/28 USD	400 000	139 729	-2 749	136 980
MAGYAR 4.375 06/27/30 EUR	1 622 000	656 853	-909	655 944
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	27 500 000	26 835	-1 071	25 764
MBHBAN 5.25 01/29/30 EUR	1 000 000	410 654	537	411 191
MBHBK 9 06/16/26 EUR	130 000	53 739	-2 153	51 586
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	200 000	72 335	-1 601	70 734
NITROGPPN EUR	200 000	79 088	-34 108	44 980
NITROGPPN2 EUR	50 000	19 772	-8 527	11 245
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	100 000	37 390	3 442	40 832
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	351 000	148 138	-24 245	123 893
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	100 000	37 200	3 960	41 160
SQBZU 9.45 PERP USD	400 000	133 751	968	134 719
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	400 000	153 701	12 985	166 686
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	200 000	79 166	5 008	84 174
		<b>5 871 831</b>	<b>24 749</b>	<b>5 896 580</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>27 875 278</b>	<b>654 100</b>	<b>28 529 378</b>

## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2025 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2025.12.31	Szerződés szerinti érték	Piaci érték	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
X1305420PLN260211	24 000 000,00	92,48393	2025.10.20	2026.02.11	91,45885	2 219 614 320	2 195 012 441	24 602
X1305832HUFUSD260219	36 061 593,00	0,002963	2025.10.21	2026.02.19	0,00303	106 859	109 357	-820
X1305833HUFEUR260219	44 319 000,00	0,002532	2025.10.21	2026.02.19	0,00258	112 234	114 267	-784
X1306007HUFUSD260219	1 155 000,00	0,002961	2025.10.21	2026.02.19	0,00303	3 420	3 503	-27
X1308186HUFUSD260219	2 690 000,00	0,002972	2025.10.29	2026.02.19	0,00303	7 993	8 158	-54
X1308187HUFEUR260219	4 444 444,00	0,00254	2025.10.29	2026.02.19	0,00258	11 289	11 459	-66
X1313018PLN260211	30 150 000,00	91,37674	2025.11.07	2026.02.11	91,45052	2 755 008 711	2 757 233 139	-2 224
X1313519HUFEUR260219	12 320 000,00	0,002577	2025.11.10	2026.02.19	0,00258	31 754	31 766	-5
X1314764HUFEUR260219	4 000 000,00	0,002563	2025.11.12	2026.02.19	0,00258	10 252	10 314	-24
X1315361HUFEUR260219	7 777 777,00	0,002575	2025.11.13	2026.02.19	0,00258	20 026	20 054	-11
X1316865EUR260122	10 000 000,00	387,84	2025.11.18	2026.01.22	386,47835	3 878 400 000	3 864 783 542	13 616
X1319461EUR260122	6 000 000,00	384,70	2025.11.25	2026.01.22	386,46593	2 308 200 000	2 318 795 585	-10 596
X1319547HUFEUR260219	11 500 000,00	0,002594	2025.11.25	2026.02.19	0,00258	29 828	29 652	68
X1322439HUFEUR260219	5 720 000,00	0,002601	2025.12.02	2026.02.19	0,00258	14 879	14 749	50
X1325504EUR260122	5 000 000,00	384,38	2025.12.08	2026.01.22	386,46466	1 921 900 000	1 932 323 324	-10 423
X1325577HUFEUR260219	4 444 444,00	0,002592	2025.12.08	2026.02.19	0,00258	11 519	11 460	23
X1325699EUR260122	5 000 000,00	386,37348	2025.12.08	2026.01.22	386,47255	1 931 867 400	1 932 362 760	-495
X1326103HUFUSD260122	4 222 000,00	0,003032	2025.12.09	2026.01.22	0,00304	12 803	12 833	-10
X1326515EUR260122	8 000 000,00	384,80	2025.12.10	2026.01.22	386,46633	3 078 400 000	3 091 730 612	-13 331
X1326719HUFUSD260219	7 900 000,00	0,003023	2025.12.10	2026.02.19	0,00303	23 879	23 959	-26
X1327202EUR260122	5 000 000,00	383,875	2025.12.11	2026.01.22	386,46267	1 919 375 000	1 932 313 333	-12 938
X1328528EUR260122	10 000 000,00	386,89	2025.12.15	2026.01.22	386,47460	3 868 900 000	3 864 745 956	4 154
X1330386EUR260122	10 000 000,00	391,215	2025.12.18	2026.01.22	386,49171	3 912 150 000	3 864 917 074	47 233
X1331864EUR260107	5 000 000,00	390,1886	2025.12.24	2026.01.07	385,74863	1 950 943 000	1 928 743 143	-22 192
X1331865EUR260107	5 000 000,00	389,8342	2025.12.24	2026.01.07	385,74818	1 949 171 000	1 928 740 907	-20 422
X1332095EUR260107	10 000 000,00	387,55	2025.12.29	2026.01.07	385,74530	3 875 500 000	3 857 452 980	-18 031
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>-22 731</b>
<b>Futures ügyletek</b>								
HUF3X920260908RECFLO	1,00							-74 570
HUF3X920260910RECFLO	1,00							-68 935
HUF3Y2YRECFIX20301212	1,00							106 107
HUF5Y20300930RECFIX	1,00							62 245
HUF5Y20301009RECFIX	1,00							58 258
HUF5Y20301030RECFIX	1,00							580
HUF5Y20301219RECFLO	1,00							-56 530
PLN10Y20351022RECFLO	1,00							-78 289
PLN5Y20301021RECFLO	1,00							-87 559
PLN5Y20301104RECFLO	1,00							-36 206
SPX US 01/16/26/ C7000 INDEX	1,00							3 546
TYH6 COMDTY	150	113,45	2025.11.25	2026.03.20	112,44			11 546
TUH6 COMDTY	400	104,38	2025.12.16	2026.03.31	104,39			4 105
TYH6 COMDTY	200	112,67	2025.11.25	2026.03.20	112,44			66 710
UOZ6 INDEX	10	117 280	2025.12.17	2026.12.18	118 000			-3 218
<b>Összesen futures ügyletek:</b>								<b>-92 210</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>-114 941</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
<b>Forward ügyletek</b>	1 472 780	1 439 927	15 607 571	12 081 283
<b>Futures ügyletek</b>	0	0		140 356
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>1 472 780</b>	<b>1 439 927</b>	<b>15 607 571</b>	<b>12 221 639</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap (1111-784)

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke (Ft):	34 884 000 232
Egy jegyre jutó NEÉ HUF:	2,5506
Egy jegyre jutó NEÉ EUR:	1,0477
Egy jegyre jutó NEÉ USD:	1,0576
Darabszám (db) HUF:	13 608 616 047
Darabszám (db) EUR:	295 338
Darabszám (db) USD:	155 463

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			877 065	60%
	Alapezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmzási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			132	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			140 463	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			736 470	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			579 506	40%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>1 456 571</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyósámla, készpénz (összes):			1 490 829	4,10%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			366 713	1,01%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	6 066 236	16,69%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			6 066 236	100%
		MBH Bank Nyrt.		5 700 000	94%
		MBH Bank Nyrt.		186 919	3%
		MBH Bank Nyrt.		179 317	3%
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	28 529 378	78,51%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			11 818 008	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			11 818 008	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	12 089 220 000	11 818 008	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			5 453 931	
		PLN	59 002 000	5 374 056	
		EUR	200 000	79 875	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			8 392 980	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			4 056 666	
		HUF	2 527 500 000	2 522 164	
		EUR	2 952 000	1 202 895	
		USD	951 000	331 607	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			4 336 314	
		EUR	2 883 000	1 107 046	
		USD	2 003 400 000	3 229 268	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			1 755 343	
II/4.3.	Részvények (összes):			170 273	
		EUR	39 671	170 273	
		HUF	361 002 555	1 585 070	
		RUB	169 280	0	
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):	HUF	90 000 000	99 609	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1 009 507	
		USD	50 000	652 242	
		EUR	900 000	357 265	
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):			2 356	0,01%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-114941	-0,32%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>36 340 571</b>	<b>100%</b>

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

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>1 237 196</b>	<b>1 015 560</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	924 614	1 716 851
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-510 835	-539 159
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-760 996	-679 323
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-2 593 544	2 226 831
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	3 501 036	-2 625 127
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1 092	-2 356
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	164 994	378 684
14.	Értékelési különbözet	510 835	539 159
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>-13 268 370</b>	<b>-6 060 250</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-100 452 670	-271 912 140
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	86 643 840	264 250 197
20.	Kapott hozamok +	540 460	1 601 693
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>15 490 165</b>	<b>8 712 417</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	8 191 688	19 266 081
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 083 747	-15 515 712
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	8 382 224	4 962 048
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>3 458 991</b>	<b>3 667 727</b>

Budapest, 2026. április 24.

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	27 875 278 250	2025.12.31	28 529 407 219	- 654 128 969
Értékkülönbözet	2025.12.31	654 099 722	2025.12.31	-	654 099 722
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>28 529 377 972</b>		<b>28 529 407 219</b>	<b>- 29 247</b>
Pénzszámlák összesen	2025.12.31	7 557 064 042	2025.12.31	1 714 923 215	5 842 140 827
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>7 557 064 042</b>		<b>1 714 923 215</b>	<b>5 842 140 827</b>
Egyéb követelés	2025.12.31	137 067 756	2025.12.31	-	137 067 756
Határidős/alapletét számla	2025.12.31	224 095 492	2025.12.31	-	224 095 492
Értékpapír elszámolási számla	2025.12.31	5 549 619	2025.12.31	-	5 549 619
<b>Követelés összesen:</b>		<b>366 712 867</b>		<b>-</b>	<b>366 712 867</b>
Aktív időbeli elhatárolás	2025.12.31	2 355 426	2025.12.31	-	2 355 426
<b>Határidős ügylet értékelési különbözet:</b>		<b>- 114 940 633</b>		<b>- 194 083 811</b>	<b>79 143 178</b>
Értékpapír adásvétel kötelezettség	2025.12.31	657 325 989	2025.12.31	-	657 325 989
Futures árkülönbözet	2025.12.31	79 143 178,13	2025.12.31	-	79 143 178
Egyéb kötelezettség	2025.12.31	140 594 561	2025.12.31	-	140 594 561
<b>Kötelezettségek összesen:</b>		<b>877 063 728</b>		<b>-</b>	<b>877 063 728</b>
<b>Úton lévő tételek</b>	2025.12.31		2025.12.31	<b>5 413 320 024</b>	<b>- 5 413 320 024</b>
Passzív időbeli elhatárolás/ Költségek	2025.12.31	579 505 714	2025.12.31	579 602 656	- 96 942
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>34 884 000 232</b>		<b>34 883 963 991</b>	<b>36 241</b>
<b>Befektetési jegyek db HUF</b>	2025.12.31	<b>13 608 616 047</b>	2025.12.31	<b>13 608 616 047</b>	-
<b>Befektetési jegyek db EUR</b>	2025.12.31	<b>295 338</b>	2025.12.31	<b>295 338</b>	-
<b>Befektetési jegyek db USD</b>	2025.12.31	<b>155 463</b>	2025.12.31	<b>155 463</b>	-
<b>Egy befektetési jegy értéke HUF</b>	2025.12.31	<b>2,5506</b>	2025.12.31	<b>2,5506</b>	-
<b>Egy befektetési jegy értéke EUR</b>	2025.12.31	<b>1,0477</b>	2025.12.31	<b>1,0477</b>	-
<b>Egy befektetési jegy értéke USD</b>	2025.12.31	<b>1,0576</b>	2025.12.31	<b>1,0576</b>	-

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

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

# MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap Üzleti/Vezetőségi jelentés

## Üzleti környezet

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénypiacok menetelese, 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 csúcokra emelkedtek, ugyanakkor az emelkedés még koncentráltabbá vált. A győztes mindent visz elv továbbra is fennáll, mivel a piaci koncentráció és a piacvezetők szűk köre ért el új csúcspontokat. Az S&P 500 Index egyre inkább elszakadt a hagyományos gazdaság teljesítményétől („old economy”), ahogy a mesterséges intelligencia (AI) narratívája háttérbe szorította a gyengébb makrogazdasággal, a gyengébb eredményekkel vagy a politikai változásokkal kapcsolatos aggodalmakat.

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

Az infláció 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 bázispontonál 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, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor évi minimum hozamkorlátját. Az Alap eszközeit kiegyensúlyozott hozam reményében fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az

Alapkezelő egy több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki, aminek súlyát dinamikusan alakítja a piaci helyzet és a követett stratégia függvényében. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek.

#### **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 Ambíció Abszolút Hozamú  
Származtatott Alap**

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2025. december 31.*

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

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

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap (az „Alap”) 2025. évi éves jelentése I-XIV. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

### *A vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### ***Figyelemfelhívás***

Felhívjuk a figyelmet az éves jelentés " XII./2 Limitsértések" című fejezetére, amelyben bemutatásra került, hogy az Alapban 2025. december 31.-én (fordulónapon) egy passzív limitsértés állt fenn, amely az egyik értékpapír piaci árfolyammozgásából eredt. Az Alapkezelő részéről intézkedés nem volt szükséges, a limitsértés 8 munkanap múlva – piaci árfolyammozgásnak köszönhetően – megszűnt. Véleményünk nem minősített ennek a kérdésnek a vonatkozásában.

### ***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 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 24.

Molnár Attila

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

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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

## **MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-518

### **Éves jelentés**

**2025. január 1. - december 31.**

Budapest, 2026. április 24.

## Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap (korábbi nevén: MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap, MKB Ambíció 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: HU0000712211  
„USD” sorozat\*: névérték 1 USD ISIN kód: HU0000737887  
„EUR” sorozat\*: névérték 1 EUR ISIN kód: HU0000737879

\*Az Alap EUR és USD sorozata 2025.06.23-án indult.

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-177/2013., 2013. március 29.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-238/2013., 2013. április 25.

### Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

#### **MBH Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

[www.mbhalapkezelo.hu](http://www.mbhalapkezelo.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

#### **Molnár Attila**

Kamarai bejegyzés száma: 007379

### **Az Alap befektetési politikája**

Az Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkori éves minimum hozamkorlátját. Az Alap eszközeit kiegyensúlyozott hozam reményében fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő egy több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki, aminek súlyát dinamikusan alakítja a piaci helyzet

és a követett stratégia függvényében. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek.

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

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénypiacok meneteleése, 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 csúcokra 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 csúcokat. 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 elsősorban a hazai és nemzetközi államkötvény és devizapiacra folytatott jellemzően taktikaibb kereskedést, a befektetési időhorizont 1-3 hónap volt. Az év során az emelkedett hozamkörnyezetben jellemzően kamatvágásokra spekulált, Amerikában 2 éves futures, míg Magyarországon Q4-ben kamatcsere ügyletek segítségével. A hozamban nagy súllyal játszott szerepet a forint megvétele euróval szemben (carry trade), ugyanis az év első felében magasan ragadt a hazai infláció, amely az év nagyrésztében megkötötte a jegybank kezét. A támogató nemzetközi környezet és a gyenge dollár miatt így a forint jelentősen erősödött.

### **I./ Vagyonkimutatás**

	<b>2024.12.31 (eFt)</b>	<b>portfolióbeli arány</b>	<b>2025.12.31 (eFt)</b>	<b>portfolióbeli arány</b>
a) átruházható értékpapírok	19 954 568	87,43%	28 529 378	81,78%
b) banki egyenlegek	3 889 338	17,04%	7 557 065	21,66%
c) egyéb eszközök	2 683 823	11,76%	254 128	0,73%
d) összes eszköz	26 527 729	116,22%	36 340 571	104,18%
e) kötelezettségek*	3 703 014	16,22%	1 456 571	4,18%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>22 824 715</b>	<b>100,00%</b>	<b>34 884 000</b>	<b>100,00%</b>

\* 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	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Részvény</b>				
ABBOTT LABORATORIES USD	7	280	32	312
AEROFLOT EUR	8 000	22 011	-22 011	0
Alteo HUF	31 250	1 870	8 255	10 125
AMSC US USD	13 031	173 480	-47 153	126 327
APH US USD	38	871	168	1 039
ATEC US USD	6 875	16 808	8 033	24 841
AVTR US USD	5 580	49 923	-3 647	46 276
BIO US USD	52	5 781	943	6 724
Boston Scientific USD	32	898	227	1 125
BRKR US USD	16	360	9	369
Charles River Labs USD	1 492	114 716	-6 309	108 407
CIEN US USD	1 918	39 282	24 743	64 025
CISCO SYSTEMS INC USD	6 266	112 447	33 558	146 005
CLFD US USD	77	1 008	-68	940
COHR US USD	3 046	81 382	32 190	113 572
COMMSCOPE HOLDING USD	94	140	52	192
CORNING INC USD	3 289	48 720	12 797	61 517
CVRX US USD	20 939	82 714	21 707	104 421
DELTA AIR LINES USD	7 000	167 296	-607	166 689
DELTA HB HUF	121 680	4 793	2 825	7 618
DEXCOM INC USD	3 322	100 663	1 025	101 688
ERIC US USD	31 870	84 485	16 620	101 105
EUROBANK ERGASIAS EUR	23 000	11 111	9 922	21 033
EXAS US EQUITY USD	3 002	64 046	2 348	66 394
FINMECCANICA EUR	9 000	86 315	9 388	95 703
FTRE US EQUITY USD	8 200	57 239	2 954	60 193
GAZP RX RUB	19 400	0	0	0
GRAL US EQUITY USD	12 225	64 171	21 719	85 890
GS PARK EUR EUR	31 671	118 873	29 189	148 062
Hellenic Telecommunicatio EUR	4 300	22 629	3 610	26 239
IMPALA PLATINUM USD	20 294	43 256	-5 714	37 542
KEYS US USD	517	28 332	4 354	32 686
KOG NO NOK	2 600	100 940	14 808	115 748
LAB US EQUITY USD	616	476	-52	424
MAERSKB DC DKK	25	12 850	3 516	16 366
MEGAKRÁN HUF	2 100 000	7 774	794	8 568
MERCK & CO. INC. USD	0	740	-35	705
MKB BANK HUF	347 560 000	834 585	18 879	853 464
MRVI US EQUITY USD	530	1 726	-589	1 137
National Bank of Greece EUR	11 435	11 110	24 811	35 921
NEXANS EUR	677	31 152	-2 222	28 930
OPAP GA EUR	6 640	39 008	3 743	42 751
OSCR US USD	22 222	146 595	-29 041	117 554
Prysmian SPA EUR	1 238	30 942	362	31 304
RHEINMETAL AG EUR	600	127 751	23 474	151 225
ROSN RX RUB	40 000	0	0	0
SAFRAN SA. EUR	1 000	90 829	-3 849	86 980
SBER RX RUB	109 880	0	0	0
SGRY US USD	57	659	-184	475
TCMD US USD	327	1 544	661	2 205
THALES SA EUR	1 000	64 604	-7 745	56 859
TPEIR GA ÚJ 2 EUR	28 350	22 544	22 217	44 761
United Continental Holdings Inc. USD	7 196	243 092	31 929	275 021
		<b>3 374 821</b>	<b>262 636</b>	<b>3 637 457</b>

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
<b>Befektetési jegy</b>				
ACCROM I HUF	69 494 160	110 000	109 354	219 354
EUROSTOXX600 ETF EUR	53 269	1 098 814	-7 324	1 091 490
FXC LN GBP	21 200	730 679	-593	730 086
ISHARES MSCI MEXICO USD	20 000	404 748	-36 181	368 567
ISHARES MSCI POLAND ETF USD	67 000	551 523	-1 157	550 366
Vaneck Vectors Russia ETF USD	10 000	79 405	-79 405	0
		<b>2 975 169</b>	<b>-15 306</b>	<b>2 959 863</b>
<b>Államkötvény</b>				
A261021H23 HUF	847 000 000	894 399	15 383	909 782
A280323B22 HUF	355 000 000	339 108	9 324	348 432
A311022A15 HUF	37 000 000	30 352	909	31 261
A321124A22 HUF	179 310 000	162 802	-1 859	160 943
A340622A21 HUF	50 000 000	34 077	2 164	36 241
A410425A20 HUF	20 000 000	12 171	683	12 854
A510428G21 HUF	19 220 000	12 394	642	13 036
		<b>1 485 303</b>	<b>27 246</b>	<b>1 512 549</b>
<b>Jelzáloglevél</b>				
MJ33NF01 HUF	50 000 000	52 146	5 681	57 827
MJ29NF01 HUF	40 000 000	38 991	3 608	42 599
		<b>91 137</b>	<b>9 289</b>	<b>100 426</b>
<b>Diszkont papírok</b>				
D250219 HUF	685 000 000	671 366	8 816	680 182
		<b>671 366</b>	<b>8 816</b>	<b>680 182</b>
<b>Kötvény</b>				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	100 000	37 086	8 024	45 110
IPCOSS 7.25 02/01/27 USD	200 000	62 928	17 130	80 058
MAGYAR 0 06/29/28 USD	400 000	139 729	20 145	159 874
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	27 500 000	26 835	-1 299	25 536
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	200 000	72 335	8 564	80 899
NITROG 7 05/14/25 EUR	250 000	78 600	-10 558	68 042
NOVALI 7.125 06/27/27 EUR	100 000	37 390	7 587	44 977
OTPHB 7.35 03/04/26 EUR	1 279 000	532 253	27 549	559 802
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	2 350 000	908 888	74 416	983 304
PEPGRP 7.25 07/01/28 EUR	200 000	74 286	14 667	88 953
POLGB 2 08/25/36 PLN	11 252 000	1 010 621	-7 317	1 003 304
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	200 000	74 400	16 497	90 897
RCSRDS 3.25 EUR	100 000	32 484	7 765	40 249
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	1 000 000	410 595	-3 741	406 854
T 0.625 12/31/27 USD	10 300 000	3 673 948	-31 452	3 642 496
T 1.25 05/15/50 USD	18 500 000	3 530 971	-58 372	3 472 599
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	400 000	153 702	29 958	183 660
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	200 000	79 165	8 312	87 477
		<b>10 936 216</b>	<b>127 875</b>	<b>11 064 091</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>19 534 012</b>	<b>420 556</b>	<b>19 954 568</b>

## Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Részvény</b>				
AEROFLOT EUR	8 000	22 011	-22 011	0
Alteo HUF	31 250	1 870	9 155	11 025
DELTA HB HUF	121 680	4 793	1 583	6 376
GAZP RX RUB	19 400	0	0	0
GS PARK EUR EUR	31 671	118 873	51 400	170 273
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	2 094 100	37 992	-466	37 526
MEGAKRÁN HUF	2 100 000	7 774	941	8 715
MKB BANK HUF	347 560 000	834 585	388 826	1 223 411
MOL HUF	3 786 250	83 172	5 881	89 053
OPUS HB HUF	4 400 275	96 164	466	96 630
OTP Bank HUF	89 800	27 350	4 170	31 520
RICHTER G. TÖRZS HUF	819 200	82 322	-1 508	80 814
ROSN RX RUB	40 000	0	0	0
SBER RX RUB	109 880	0	0	0
		<b>1 316 906</b>	<b>438 437</b>	<b>1 755 343</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	900 000	383 436	-26 171	357 265
Vaneck Vectors Russia ETF USD	10 000	79 406	-79 406	0
iShares Bitcoin Trust USD	40 000	656 770	-4 528	652 242
		<b>1 119 612</b>	<b>-110 105</b>	<b>1 009 507</b>
<b>Államkötvény</b>				
2029/C MÁK HUF	100 000 000	98 618	1 117	99 735
A271027A16 HUF	7 883 000 000	7 428 703	88 510	7 517 213
A280323B22 HUF	450 000 000	431 727	18 702	450 429
A281022A11 HUF	3 656 220 000	3 683 890	66 741	3 750 631
POLGB 2 08/25/36 PLN	2 000	187	-7	180
POLGB 4.5 07/25/30 PLN	5 000 000	450 168	15 458	465 626
POLGB 5 10/25/35 PLN	54 000 000	4 808 952	99 298	4 908 250
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	200 000	80 387	-512	79 875
		<b>16 982 632</b>	<b>289 307</b>	<b>17 271 939</b>
<b>Jelzáloglevél</b>				
MJ33NF01 HUF	50 000 000	52 146	4 980	57 126
MJ29NF01 HUF	40 000 000	38 991	3 492	42 483
		<b>91 137</b>	<b>8 472</b>	<b>99 609</b>
<b>Diszkont papírok</b>				
MNB260108 HUF	2 000 000 000	1 993 880	3 240	1 997 120
MNB260108 B HUF	500 000 000	499 280	0	499 280
		<b>2 493 160</b>	<b>3 240</b>	<b>2 496 400</b>
<b>Kötvény</b>				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	100 000	37 087	4 087	41 174
BULENR 4.25 06/19/30 EUR	1 933 000	770 593	-9 624	760 969
JPM 0 07/10/35 USD	3 000 000	1 015 800	26 789	1 042 589
JPM 0 10/02/35 USD	2 000 000 000	2 000 000	51 960	2 051 960
MAGYAR 0 06/29/28 USD	400 000	139 729	-2 749	136 980
MAGYAR 4.375 06/27/30 EUR	1 622 000	656 853	-909	655 944
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	27 500 000	26 835	-1 071	25 764
MBHBA 5.25 01/29/30 EUR	1 000 000	410 654	537	411 191
MBHBK 9 06/16/26 EUR	130 000	53 739	-2 153	51 586
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	200 000	72 335	-1 601	70 734
NITROGPPN EUR	200 000	79 088	-34 108	44 980
NITROGPPN2 EUR	50 000	19 772	-8 527	11 245
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	100 000	37 390	3 442	40 832
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	351 000	148 138	-24 245	123 893
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	100 000	37 200	3 960	41 160
SQBZU 9.45 PERP USD	400 000	133 751	968	134 719
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	400 000	153 701	12 985	166 686
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	200 000	79 166	5 008	84 174
		<b>5 871 831</b>	<b>24 749</b>	<b>5 896 580</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>27 875 278</b>	<b>654 100</b>	<b>28 529 378</b>

## II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	13 608 616 047
MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	295 338
MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	155 463

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

MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	2,550642	HUF/db
MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	1,047730	EUR/db
MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	1,057627	USD/db

### IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 637 457	13,71%	15,94%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	2 959 863	11,16%	12,97%
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	13 357 248	50,35%	58,52%
<b>Összesen</b>	<b>19 954 568</b>	<b>75,22%</b>	<b>87,42%</b>

\*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	2 407 585	6,64%	6,90%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	357 265	0,99%	1,02%
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	25 764 528	71,05%	73,86%
<b>Összesen</b>	<b>28 529 378</b>	<b>78,68%</b>	<b>81,78%</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: 2,89%

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	1 867 579	4 453 049
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	346 356	1 008 163
d) a letétkezelő díjai	11 048	29 943
e) egyéb díjak és adók	45 101	96 399
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>1 465 074</b>	<b>3 318 544</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	12 798 789	21 107 705
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	510 835	539 159
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

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

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.31	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	1,947097	HUF/db	5 681 597 720	HUF
2024.12.31	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	2,276569	HUF/db	22 824 715 143	HUF
2025.12.31	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	2,550642	HUF/db	34 710 708 522	HUF
	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat*	1,047730	EUR/db	309 434	EUR
	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat*	1,057627	USD/db	164 422	USD

\*Az Alap EUR és USD sorozata 2025.06.23-án indult.

## 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)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
USD250115	7 100 000,00	397,98	2024.12.23	2025.01.15	393,96	2 825 658 000	2 797 081 034	28 577
USD250115	8 863 920,10	400,50	2024.12.19	2025.01.15	393,96	3 550 000 000	3 491 986 310	58 014
EUR250115	5 000 000,00	410,51	2024.12.17	2025.01.15	410,70	2 052 550 000	2 053 501 453	-951
PLN250220	20 000 000,00	95,755	2024.12.16	2025.02.20	96,08	1 915 100 000	1 921 503 888	-6 404
PLN250220	16 500 000,00	95,83	2024.12.16	2025.02.20	96,08	1 581 195 000	1 585 240 708	-4 046
PLN250220	8 000 000,00	95,975	2024.12.13	2025.02.20	96,08	767 800 000	768 601 555	-802
PLN250220	7 700 000,00	96,1244	2024.12.11	2025.02.20	96,08	740 157 880	739 778 997	379
EUR250115	5 000 000,00	412,47	2024.12.09	2025.01.15	410,70	2 062 350 000	2 053 501 453	8 849
PLN250220	12 526 880,60	96,60713	2024.12.09	2025.02.20	96,08	1 210 185 983	1 203 522 489	6 663
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>90 279</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>90 279</b>

\*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	Piaci érték	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
X1305420PLN260211	24 000 000,00	92,48393	2025.10.20	2026.02.11	91,45885	2 219 614 320	2 195 012 441	24 602
X1305832HUFUSD260219	36 061 593,00	0,002963	2025.10.21	2026.02.19	0,00303	106 859	109 357	-820
X1305833HUFEUR260219	44 319 000,00	0,002532	2025.10.21	2026.02.19	0,00258	112 234	114 267	-784
X1306007HUFUSD260219	1 155 000,00	0,002961	2025.10.21	2026.02.19	0,00303	3 420	3 503	-27
X1308186HUFUSD260219	2 690 000,00	0,002972	2025.10.29	2026.02.19	0,00303	7 993	8 158	-54
X1308187HUFEUR260219	4 444 444,00	0,00254	2025.10.29	2026.02.19	0,00258	11 289	11 459	-66
X1313018PLN260211	30 150 000,00	91,37674	2025.11.07	2026.02.11	91,45052	2 755 008 711	2 757 233 139	-2 224
X1313519HUFEUR260219	12 320 000,00	0,002577	2025.11.10	2026.02.19	0,00258	31 754	31 766	-5
X1314764HUFEUR260219	4 000 000,00	0,002563	2025.11.12	2026.02.19	0,00258	10 252	10 314	-24
X1315361HUFEUR260219	7 777 777,00	0,002575	2025.11.13	2026.02.19	0,00258	20 026	20 054	-11
X1316865EUR260122	10 000 000,00	387,84	2025.11.18	2026.01.22	386,47835	3 878 400 000	3 864 783 542	13 616
X1319461EUR260122	6 000 000,00	384,70	2025.11.25	2026.01.22	386,46593	2 308 200 000	2 318 795 585	-10 596
X1319547HUFEUR260219	11 500 000,00	0,002594	2025.11.25	2026.02.19	0,00258	29 828	29 652	68
X1322439HUFEUR260219	5 720 000,00	0,002601	2025.12.02	2026.02.19	0,00258	14 879	14 749	50
X1325504EUR260122	5 000 000,00	384,38	2025.12.08	2026.01.22	386,46466	1 921 900 000	1 932 323 324	-10 423
X1325577HUFEUR260219	4 444 444,00	0,002592	2025.12.08	2026.02.19	0,00258	11 519	11 460	23
X1325699EUR260122	5 000 000,00	386,37348	2025.12.08	2026.01.22	386,47255	1 931 867 400	1 932 362 760	-495
X1326103HUFUSD260122	4 222 000,00	0,003032	2025.12.09	2026.01.22	0,00304	12 803	12 833	-10
X1326515EUR260122	8 000 000,00	384,80	2025.12.10	2026.01.22	386,46633	3 078 400 000	3 091 730 612	-13 331
X1326719HUFUSD260219	7 900 000,00	0,003023	2025.12.10	2026.02.19	0,00303	23 879	23 959	-26
X1327202EUR260122	5 000 000,00	383,875	2025.12.11	2026.01.22	386,46267	1 919 375 000	1 932 313 333	-12 938
X1328528EUR260122	10 000 000,00	386,89	2025.12.15	2026.01.22	386,47460	3 868 900 000	3 864 745 956	4 154
X1330386EUR260122	10 000 000,00	391,215	2025.12.18	2026.01.22	386,49171	3 912 150 000	3 864 917 074	47 233
X1331864EUR260107	5 000 000,00	390,1886	2025.12.24	2026.01.07	385,74863	1 950 943 000	1 928 743 143	-22 192
X1331865EUR260107	5 000 000,00	389,8342	2025.12.24	2026.01.07	385,74818	1 949 171 000	1 928 740 907	-20 422
X1332095EUR260107	10 000 000,00	387,55	2025.12.29	2026.01.07	385,74530	3 875 500 000	3 857 452 980	-18 031
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>-22 731</b>
<b>Futures ügyletek</b>								
HUF3X920260908RECFLO	1,00							-74 570
HUF3X920260910RECFLO	1,00							-68 935
HUF3Y2YRECFIX20301212	1,00							106 107
HUF5Y20300930RECFIX	1,00							62 245
HUF5Y20301009RECFIX	1,00							58 258
HUF5Y20301030RECFIX	1,00							580
HUF5Y20301219RECFLO	1,00							-56 530
PLN10Y20351022RECFLO	1,00							-78 289
PLN5Y20301021RECFLO	1,00							-87 559
PLN5Y20301104RECFLO	1,00							-36 206
SPX US 01/16/26/ C7000 INDEX	1,00							3 546
TYH6 COMDTY	150	113,45	2025.11.25	2026.03.20	112,44			11 546
TUH6 COMDTY	400	104,38	2025.12.16	2026.03.31	104,39			4 105
TYH6 COMDTY	200	112,67	2025.11.25	2026.03.20	112,44			66 710
UOZ6 INDEX	10	117 280	2025.12.17	2026.12.18	118 000			-3 218
<b>Összesen futures ügyletek:</b>								<b>-92 210</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>-114 941</b>

\*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
<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 500.000.000 Ft volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2024.12.31	207,54%
2025.12.31	338,17%

## **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 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 eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat 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 kockázatokat 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.

## **XII./2 Limitsértékek**

Az alapan egy passzív limitsértés volt 2025. december 31-én. A limitsértés az egyik értékpapír piaci árfolyammozgásából eredt. Intézkedés nem volt szükséges, a limitsértés 8 munkanap múlva – piaci árfolyammozgásnak köszönhetően – megszűnt.

## **XIII./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események**

2026 első negyedéve tagadhatatlanul kihívásokkal teli volt, amelyet a romló globális pénzügyi helyzet és az ingatag olajár jellemezett. 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.

### **Részvénypiac**

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

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

### **Kötvénypiac**

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

Az euróövezet gazdasága várhatóan jelentősebb, becslések szerint 2-3 százalékpontos növekedési csapással néz szembe, mivel nagyobb az energiaimporttól való függősége az Egyesült Államokhoz képest. Az energiaárak sokja 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 negyedében, amelyet elsősorban a háztartási fogyasztás, a választások előtti számottevő fiskális költelekezés 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 tényezőknél a folyamodványa: ha a költségvetési hiány csökken, az infláció pedig tartósan alacsony, az elvezethet a kamatok csökkentéséhez és a stabil forintárfolyamhoz.

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

Az alap elsősorban a hazai és nemzetközi államkötvény és devizapiacra folytatott jellemzően taktikai kereskedést, a befektetési időhorizont 1-3 hónap. Kiemelt óvatossággal kezdte az évet az alap, a hazai piacokon a választások miatti esetleges volatilitás, míg a nemzetközi piacokon a piaci szereplők okozta nagy kockázati étvágy és erős pozícionáltság miatt inkább kivárára játszva, alacsony kockázati kitétséggel töltötte a Q1-et az alap.

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

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték		Darabszám
2025.12.31	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	2,550642	HUF/db	34 710 708 522	HUF	13 608 616 047
	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	1,047730	EUR/db	309 434	EUR	295 338
	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	1,057627	USD/db	164 422	USD	155 463
2026.04.17	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	2,685341	HUF/db	37 459 437 189	HUF	13 949 603 924
	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	1,093662	EUR/db	1 948 500	EUR	1 781 629
	MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	1,115039	USD/db	292 706	USD	262 507

Budapest, 2026. április 24.

MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

**MBH Ambíció Abszolút Hozamú Származtatott Alap  
Mérleg**

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>	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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	26 437 450	0	36 453 156
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	2 593 544	0	366 713
09.	1. Követelések	2 593 544		366 713
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	19 954 568	0	28 529 378
14.	1. Értékpapírok	19 534 012		27 875 278
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	420 556	0	654 100
16.	a) kamatokból, osztalékokból	134 766		245 527
17.	b) egyéb	285 790		408 573
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	3 889 338		7 557 065
19.	1. Pénzeszközök	3 889 338		7 557 065
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	2 356
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			2 356
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	90 279		-114 941
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	26 527 729	0	36 340 571
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	22 824 715	0	34 884 000
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	10 025 926	0	13 776 295
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 168 451		41 434 532
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-12 142 525		-27 658 237
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	12 798 789	0	21 107 705
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8 788 725		13 750 773
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	510 835		539 159
33.	c) előző év(ek) eredménye	2 034 155		3 499 229
34.	d) üzleti év eredménye	1 465 074		3 318 544
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	3 502 192	0	877 065
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 502 192		877 065
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	200 822		579 506
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	26 527 729	0	36 340 571

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	4 225 055		22 657 228
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 357 476		18 204 179
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	397 015		1 119 738
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	5 490		14 767
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 465 074	0	3 318 544

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. A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló Kormányrendelet szerint vezeti.

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2026. január 02.

### 2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	182 555	487 473
Teljesítménydíj	163 801	520 690
Letétkezelői díj	11 048	29 943
Megbízási díj	29 187	61 640
Felügyeleti díj	3 944	10 452
Könyvvizsgálói díj	1 871	1 965
Bankköltség	477	1 183
KELER díj	881	1 672
BONY díj	1 689	3 024
Egyéb költség	166	160
Könyvelési díj	1 396	1 536
<b>Működési költség összesen</b>	<b>397 015</b>	<b>1 119 738</b>