

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Sajná

Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka

Sajná

H	-	K	E	-	III	-	6	7	3/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	4	.	1	0	.	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: MBH Bank Nyrt. MBH Befektetési Zrt. Concorde Értékpapír Zrt. ERSTE Befektetési Zrt. Raiffeisen Bank Zrt.

Letétkezelő: MBH Bank Nyrt.

**MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap**

a vállalkozás megnevezése

**1068 Budapest, Benczúr utca 11.**

a vállalkozás címe

2025 . évi

**Éves beszámoló**

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	6	7	3/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	4	.	1	0	.	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2025 . évi

**MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap**

**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>	7,644,094	0	32,378,137
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	637,901	0	49,128
09.	1. Követelések	637,901		49,128
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	6,932,996	0	29,775,330
14.	1. Értékpapírok	6,147,686		28,133,010
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	785,310	0	1,642,320
16.	a) kamatokból, osztalékokból	141,511		82,577
17.	b) egyéb	643,799		1,559,743
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	73,197		2,553,679
19.	1. Pénzeszközök	73,197		2,553,679
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-62,814		-16,595
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	7,581,280	0	32,361,542
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	7,543,486	0	32,176,932
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	4,264,027	0	18,644,488
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22,015,574		41,551,337
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-17,751,547		-22,906,849
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3,279,459	0	13,532,444
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülbözete	934,856		9,768,951
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	722,496		1,625,725
33.	c) előző év(ek) eredménye	1,039,948		1,622,107
34.	d) üzleti év eredménye	582,159		515,661
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	4,110	0	134
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	4,110		134
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	33,684		184,476
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	7,581,280	0	32,361,542

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	6	7	3/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	4	.	1	0	.	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2025 . évi

**MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap**

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,317,614		1,532,477
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	572,596		461,054
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	158,928		547,943
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3,931		7,819
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	582,159	0	515,661

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 Növekedés 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.

Cégbiztosítási száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: <https://www.mbalapkezeslo.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, Kővér Lajos utca 45-47. A. ép. 5. em. 10.

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

Csáki Béla  
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó utca 57/A

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: dr. Törő Péter Roland (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007302) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2025. évben nettó 1.840.000 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.) 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 független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezen túl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

### **A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja**

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

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

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

### **A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:**

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

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyvet 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 széles körűen diverzifikált vegyes összetételű befektetési alap, amely kiegyenlített arányban tartalmaz kötvény és részvény jellegű eszközöket. Diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kitettséggel rendelkező szabadon átruházható állampapírokban, jelzáloglevelekben, vállalati és hitelintézeti kötvényekben, részvényekben, valamint alternatív befektetésekben (ingatlan alapok, kockázati tőkealap vagy abszolút hozamú alapok). 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.

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

2025. december 02-i hivatalos közlemény szerint, az MBH PB TOP Abszolút

Hozamú Származtatott Alap a névváltozást követően MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap néven működik tovább. Az alap módosított Kezelési Szabályzata 2026. január 1. napján lép hatályba.

## **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 kieleződő 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 mérlegforduló óta eltelt időszakban nem voltak az Alap működésében, befektetési politikájában változások év végéhez képest, az Alap zavartalanul működött. Az Alap befektetési jegyeire végig a meghirdetett visszaváltási rend volt érvényben, és a kérdéses időszakban nem merült fel likviditási probléma az Alapban.

**II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Óvadék/fedezeti számlák	237,853	
Jegyzési számla	400,042	
Egyéb követelések	6	19
Értékpapír elszámolási számla		49,109
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>637,901</b>	<b>49,128</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.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
	0	0
<hr/>		
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</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)	4,110	134
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		
Értékpapír adásvétel elszámolási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>4,110</b>	<b>134</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
		0
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2025 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22,015,574	19,535,763	0	41,551,337
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-17,751,547	0	5,155,302	-22,906,849
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	934,856	12,586,891	3,752,796	9,768,951
Értékelési különbözet tartaléka	722,496	11,204,991	10,301,762	1,625,725
Előző év (évek) eredménye	1,039,948	582,159	0	1,622,107
Üzleti év eredménye	582,159	515,661	582,159	515,661
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>7,543,486</b>	<b>44,425,465</b>	<b>19,792,019</b>	<b>32,176,932</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	12,396	44,895
Teljesítmény díj	17,087	129,926
Könyvvizsgálói díj	1,871	1,168
Felügyeleti díj	656	2,920
Letétkezelési díj	644	2,669
Különadó	911	2,766
Könyvelési díj	119	132
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>33,684</b>	<b>184,476</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	381,685	297,384
Kapott kamat	626,355	204,580
Kapott osztalék	0	315,874
Határidős ügyletek bevételei	217,878	515,921
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	91,696	198,718
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>1,317,614</b>	<b>1,532,477</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	119,382	82,199
Fiztetett kamat	197	273
Határidős ügyletek ráfordításai	401,796	152,423
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	51,221	226,159
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>572,596</b>	<b>461,054</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	125,401	381,169
Teljesítmény díj	17,087	130,147
Letétkezelői díj	7,982	22,270
Megbízási díj	534	458
Felügyeleti díj	2,791	7,689
Könyvvizsgálói díj	1,871	2,337
Bankköltség	650	552
KELER díj	140	665
BONY díj	932	1,017
Tranzakciós díj	0	14
Egyéb költség	160	80
Könyvelési díj	1,380	1,545
<b>Működési költség összesen</b>	<b>158,928</b>	<b>547,943</b>

## 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	210,000	210,000

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	760,000	211,454	5,272	216,726
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	300,000	83,650	10,273	93,923
REPHUN 4.25 06/16/31 EUR	410,000	142,399	24,327	166,726
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	760,000	263,480	-9,353	254,127
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	970,000	391,236	-11,859	379,377
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	800,000	200,917	9,738	210,655
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	2,240,000	702,623	49,808	752,431
ROMANI 4.625 04/03/49 EUR	730,000	233,239	-1,927	231,312
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	970,000	375,376	18,778	394,154
ROMANI 6.625 09/27/29 EUR	105,000	44,319	632	44,951
BTF 0 02/18/26 EUR	5,000,000	1,914,048	7,865	1,921,913
		<b>4,562,741</b>	<b>103,554</b>	<b>4,666,295</b>
<b>Részvény</b>				
MKB BANK HUF	302,903,000	851,824	214,395	1,066,219
OPUS HB HUF	39,103,575	856,849	1,866	858,715
DM-KER_KR HUF	1,818	199,980	0	199,980
NAVIGATOR_KR HUF	1,493	200,062	0	200,062
		<b>2,108,715</b>	<b>216,261</b>	<b>2,324,976</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	200,000	70,614	8,778	79,392
BUDAPEST BONITAS BEF.JEGY A HUF	1,250,000,000	4,154,436	106,246	4,260,682
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	134,000	5,391,838	378,088	5,769,926
ISHARES CORE S&P 500 USD	1,500	301,657	62,165	363,822
LYXOR ETF EURO EUR	16,000	336,738	62,289	399,027
MAGS US USD	4,000	69,955	16,695	86,650
MBH Fejlett Piaci Rv I Bef.Jegy HUF	1,080,000,000	2,796,752	198,567	2,995,319
MBH Feltörekvő Részvény I Bef.jegy HUF	1,250,000,000	2,031,565	245,176	2,276,741
MBH Global Titans Részvény Bef.jegy HUF	99,846,829	304,487	3,485	307,972
SOURCE MSCI WORLD ETF USD	121,000	5,223,027	364,448	5,587,475
		<b>20,681,069</b>	<b>1,445,937</b>	<b>22,127,006</b>
<b>Kötvény</b>				
NITROGPPN EUR	700,000	276,808	-119,377	157,431
NITROGPPN2 EUR	40,000	15,818	-6,822	8,996
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	1,390,000	487,859	2,767	490,626
		<b>780,485</b>	<b>-123,432</b>	<b>657,053</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>28,133,010</b>	<b>1,642,320</b>	<b>29,775,330</b>

## 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)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
X1322616EUR260122	1,770,000.00	383.15	2025.12.02	2026.01.22	386.47	678,175,500	684,057,113	5,882
X1322590EUR260122	7,100,000.00	383.13	2025.12.02	2026.01.22	379.79	2,720,223,000	2,696,488,087	-23,735
X1322640USD260122	950,000.00	329.67	2025.12.02	2026.01.22	328.99	313,186,500	312,545,019	-642
X1322625USD260122	2,900,000.00	329.65	2025.12.02	2026.01.22	330.31	955,985,000	957,885,204	1,900
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>-16,595</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>-16,595</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	217,878	401,796	515,921	152,423
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>217,878</b>	<b>401,796</b>	<b>515,921</b>	<b>152,423</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap (1111-581)

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke (Ft):	32,176,932,543
Egy jegyre jutó NEÉ HUF:	1.8539
Egy jegyre jutó NEÉ EUR:	1.2643
Egy jegyre jutó NEÉ USD:	1.0958
Egy jegyre jutó NEÉ USD:	1.2331
Darabszám (db) HUF:	15,564,751,421
Darabszám (db) EUR:	4,584,601
Darabszám (db) USD:	5,764,617
Darabszám (db) USD:	2,174,948

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			134	0%
	Alapezselői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			134	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			184,476	100%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>184,610</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2,553,679	7.89%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			49,128	0.15%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	29,775,330	92.01%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			4,666,295	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			1,110,879	
		EUR	710,000	260,649	
		USD	2,490,000	850,230	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			3,555,416	
		EUR	9,845,000	3,555,416	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			657,053	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			490,626	
		USD	1,390,000	490,626	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			166,427	
		EUR	740,000	166,427	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			2,324,976	
		HUF	342,009,886	2,324,976	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			22,127,006	
		HUF	3,679,846,829	9,840,714	
		EUR	216,000	478,419	
		USD	260,500	11,807,873	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-16595	-0.05%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>32,361,542</b>	<b>100%</b>

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására 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>-920,087</b>	<b>549,169</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	131,428	99,365
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-722,496	-1,625,725
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-438,464	-285,785
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-637,864	588,773
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	4,008	-3,976
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	20,805	150,792
14.	Értékelési különbözet	722,496	1,625,725
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>7,274,311</b>	<b>-21,283,243</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-13,316,842	-85,524,991
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	20,140,422	63,825,452
20.	Kapott hozamok +	450,731	416,296
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-7,599,578</b>	<b>23,214,556</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	2,191,209	19,535,763
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-10,075,473	-5,155,302
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	284,686	8,834,095
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>-1,245,354</b>	<b>2,480,482</b>

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	28,133,009,766	2025.12.31	29,775,329,381	- 1,642,319,615
Értékkülönbözet	2025.12.31	1,642,319,614	2025.12.31	-	1,642,319,614
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>29,775,329,380</b>		<b>29,775,329,381</b>	- <b>1</b>
Pénzszámlák összesen	2025.12.31	2,553,678,857	2025.12.31	2,553,681,668	- 2,811
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>2,553,678,857</b>		<b>2,553,681,668</b>	- <b>2,811</b>
Egyéb követelés	2025.12.31	19,645	2025.12.31	-	19,645
Értékpapír adásvételből származó követelés	2025.12.31	49,109,097	2025.12.31	-	49,109,097
<b>Követelés összesen:</b>		<b>49,128,742</b>		<b>-</b>	<b>49,128,742</b>
Aktív időbeli elhatárolás	2025.12.31	-	2025.12.31	-	-
<b>Határidős ügylet értékelési különbözet:</b>		<b>- 16,594,577</b>		<b>- 16,594,577</b>	<b>-</b>
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	2025.12.31	-	2025.12.31	-	-
Egyéb kötelezettség	2025.12.31	133,633	2025.12.31	-	133,633
<b>Kötelezettségek összesen:</b>		<b>133,633</b>		<b>-</b>	<b>133,633</b>
Úton lévő tételek	2025.12.31	-	2025.12.31	48,992,275	- 48,992,275
<b>Passzív időbeli elhatárolás/ Költségek</b>		<b>184,476,227</b>		<b>184,565,402</b>	- <b>89,175</b>
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>32,176,932,543</b>		<b>32,176,843,345</b>	<b>89,198</b>
<b>Befektetési jegyek db HUF</b>	2025.12.31	<b>15,564,751,421</b>	2025.12.31	<b>15,564,751,421</b>	-
<b>Befektetési jegyek db HUF</b>		<b>4,584,601</b>		<b>4,584,601</b>	
<b>Befektetési jegyek db EUR</b>	2025.12.31	<b>5,764,617</b>	2025.12.31	<b>5,764,617</b>	
<b>Befektetési jegyek db USD</b>	2025.12.31	<b>2,174,948</b>	2025.12.31	<b>2,174,948</b>	
<b>Egy befektetési jegy értéke HUF</b>	2025.12.31	<b>1,8539</b>	2025.12.31	<b>1,8539</b>	
<b>Egy befektetési jegy értéke HUF</b>		<b>1,2643</b>		<b>1,2643</b>	
<b>Egy befektetési jegy értéke EUR</b>	2025.12.31	<b>1,0958</b>	2025.12.31	<b>1,0958</b>	
<b>Egy befektetési jegy értéke USD</b>	2025.12.31	<b>1,2331</b>	2025.12.31	<b>1,2331</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 Növekedés Vegyes Értékpapíralap

## Üzleti/Vezetőségi jelentés

### Üzleti környezet

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénypiacok menetele, élen a kelet-közép-európai piacokkal. Dollárban mérve az SPX 18%-ot; az MXEU 33%-ot; az MXEF 40%-ot (ezen belül a Hong-kong-i HSI 32%-ot); míg a CETOP és a BUX 71%-ot emelkedett. A 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.

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

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

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

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap széles körűen diverzifikált vegyes összetételű befektetési alap, amely kiegyenlített arányban tartalmaz kötvény és részvény jellegű eszközöket. Diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kiterjedtséggel rendelkezhet szabadon átruházható állampapírokból, jelzáloglevelekből, vállalati és hitelintézeti kötvényekben, részvényekben, valamint alternatív befektetésekből (ingatlan alapok, kockázati tőkealap vagy abszolút hozamú alapok). 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 kitétsége 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 Növekedés 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](http://www.deloitte.hu)

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

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az MBH Növekedés 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelőségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége” 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.

### ***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 Növekedés Vegyes Értékpapíralap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-581

### **Éves jelentés**

**2025. január 1. - december 31.**

Budapest, 2026. április 27.

## Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap

(korábbi nevén: MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Alap, MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap, MKB PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott 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: HU0000714241
I sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000733092
EUR sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000736459
USD sorozat	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000736442

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-590/2014., 2014. október 9.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-673/2014., 2014. november 17.

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

**MBH Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

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

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

**Letétkezelő:**

**MBH Bank Nyrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

**Forgalmazó:**

**MBH Bank Nyrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

**Concorde Értékpapír Zrt.**

1123 Budapest, Alkotás u. 55-61. 7. emelet

**ERSTE Befektetési Zrt.**

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

**Raiffeisen Bank Zrt.**

1133 Budapest, Váci út 116-118.

**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 széles körűen diverzifikált vegyes összetételű befektetési alap, amely kiegyenlített arányban tartalmaz kötvény és részvény jellegű eszközöket. Diverzifikációs célból szabadon átruházható egyedi és kollektív befektetési eszközökön keresztül kitétséggel rendelkezhet szabadon átruházható állampapírokban, jelzáloglevelekben, vállalati és hitelintézeti kötvényekben, részvényekben, valamint alternatív befektetéseken (ingatlan alapok, kockázati tőkealap vagy abszolút hozamú alapok). 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 kitétsége fedezeti ügyletekkel csökkenthető.

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

2025-ben tovább folytatódott a globális részvénypiacok menetele, élen a kelet-közép-európai piacokkal. Dollárban mérve az SPX 18%-ot; az MXEU 33%-ot; az MXXF 40%-ot (ezen belül a Hong-kong-i HSI 32%-ot); míg a CETOP és a BUX 71%-ot emelkedett. A 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 csúcspontokra emelkedtek, ugyanakkor az emelkedés még koncentráltabbá vált. A győztes mindent vissz 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.

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 visszahozott 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 2025-ben abszolút hozamú alapként működött. Az év első felében kötvény túlsúlyos befektetési stratégiát folytatott, majd júniustól – miután az MBH Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja és az MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja beleolvadtak – részvény túlsúlyos abszolút stratégiát követett. Az Alap 2026. január 1-től, MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap néven vegyes értékpapír alapként folytatja működését.

## I./ Vagyonkimutatás

	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2025.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	6 932 996	91,91%	29 775 330	92,54%
b) banki egyenlegek	73 197	0,97%	2 553 679	7,94%
c) egyéb eszközök	575 087	7,62%	32 533	0,10%
d) összes eszköz	7 581 280	100,50%	32 361 542	100,57%
e) kötelezettségek*	37 794	0,50%	184 610	0,57%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>7 543 486</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 176 932</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>Államkötvény</b>				
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	760 000	211 454	27 889	239 343
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	300 000	83 650	15 103	98 753
REPHUN 4.25 06/16/31 EUR	410 000	142 399	33 705	176 104
REPHUN 5 02/22/27 EUR	1 525 000	600 770	75 004	675 774
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	760 000	263 480	22 622	286 102
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	970 000	391 236	39 614	430 850
		<b>1 692 989</b>	<b>213 937</b>	<b>1 906 926</b>
<b>Részvény</b>				
MKB BANK HUF	150 903 000	350 224	20 332	370 556
		<b>350 224</b>	<b>20 332</b>	<b>370 556</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	200 000	70 614	16 493	87 107
ISHARES CORE S&P 500 USD	1 500	301 657	69 575	371 232
LYXOR ETF EURO EUR	16 000	336 738	13 183	349 921
		<b>709 009</b>	<b>99 251</b>	<b>808 260</b>
<b>Kötvény</b>				
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	500 000	193 925	31 569	225 494
NITROG 7 05/14/25 EUR	740 000	238 002	25 305	263 307
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	400 000	156 254	17 134	173 388
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	1 390 000	487 859	93 755	581 614
OTPHB Var 11/49 EUR	370 000	122 672	30 650	153 322
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	800 000	200 917	18 784	219 701
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	2 240 000	702 623	71 831	774 454
ROMANI 4.625 04/03/49 EUR	730 000	233 239	20 445	253 684
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	970 000	375 376	25 278	400 654
ROMANI 6.625 09/27/29 EUR	105 000	44 319	2 854	47 173
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	1 020 000	385 723	70 293	456 016
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	650 000	254 555	43 892	298 447
		<b>3 395 464</b>	<b>451 790</b>	<b>3 847 254</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>6 147 686</b>	<b>785 310</b>	<b>6 932 996</b>

## Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	760 000	211 454	5 272	216 726
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	300 000	83 650	10 273	93 923
REPHUN 4.25 06/16/31 EUR	410 000	142 399	24 327	166 726
REPHUN 5.5 06/16/34 USD	760 000	263 480	-9 353	254 127
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	970 000	391 236	-11 859	379 377
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	800 000	200 917	9 738	210 655
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	2 240 000	702 623	49 808	752 431
ROMANI 4.625 04/03/49 EUR	730 000	233 239	-1 927	231 312
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	970 000	375 376	18 778	394 154
ROMANI 6.625 09/27/29 EUR	105 000	44 319	632	44 951
BTF 0 02/18/26 EUR	5 000 000	1 914 048	7 865	1 921 913
		<b>4 562 741</b>	<b>103 554</b>	<b>4 666 295</b>
<b>Részvény</b>				
MKB BANK HUF	302 903 000	851 824	214 395	1 066 219
OPUS HB HUF	39 103 575	856 849	1 866	858 715
DM-KER_KR HUF	1 818	199 980	0	199 980
NAVIGATOR_KR HUF	1 493	200 062	0	200 062
		<b>2 108 715</b>	<b>216 261</b>	<b>2 324 976</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	200 000	70 614	8 778	79 392
BUDAPEST BONITAS BEF.JEGY A HUF	1 250 000 000	4 154 436	106 246	4 260 682
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	134 000	5 391 838	378 088	5 769 926
ISHARES CORE S&P 500 USD	1 500	301 657	62 165	363 822
LYXOR ETF EURO EUR	16 000	336 738	62 289	399 027
MAGS US USD	4 000	69 955	16 695	86 650
MBH Fejlett Piaci Rv I Bef.Jegy HUF	1 080 000 000	2 796 752	198 567	2 995 319
MBH Feltörekvő Részvény I Bef.jegy HUF	1 250 000 000	2 031 565	245 176	2 276 741
MBH Global Titans Részvény Befjegy HUF	99 846 829	304 487	3 485	307 972
SOURCE MSCI WORLD ETF USD	121 000	5 223 027	364 448	5 587 475
		<b>20 681 069</b>	<b>1 445 937</b>	<b>22 127 006</b>
<b>Kötvény</b>				
NITROGPPN EUR	700 000	276 808	-119 377	157 431
NITROGPPN2 EUR	40 000	15 818	-6 822	8 996
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	1 390 000	487 859	2 767	490 626
		<b>780 485</b>	<b>-123 432</b>	<b>657 053</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>28 133 010</b>	<b>1 642 320</b>	<b>29 775 330</b>

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

MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap A sorozat	15 564 751 421	db
MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap I sorozat	4 584 601	db
MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat	5 764 617	db
MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap USD sorozat	2 174 948	db

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

MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap A sorozat	1,853907	HUF/db
MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap I sorozat	1,264261	HUF/db
MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat	1,095844	EUR/db
MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap USD sorozat	1,233142	USD/db

#### IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 091 709	14,40%	14,47%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	87 107	1,15%	1,15%
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	5 754 180	75,90%	76,28%
<b>Összesen</b>	<b>6 932 996</b>	<b>91,45%</b>	<b>91,91%</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	14 531 876	44,90%	45,16%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	9 920 106	30,65%	30,83%
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	5 323 348	16,45%	16,54%
<b>Összesen</b>	<b>29 775 330</b>	<b>92,01%</b>	<b>92,54%</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: 68,77%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke 0,29%.

Érintett befektetési forma: MAGS Magnificent Seven ETF

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	745 018	1 071 423
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	142 488	511 316
d) a letétkezelő díjai	7 982	22 270
e) egyéb díjak és adók	12 389	22 176
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>582 159</b>	<b>515 661</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	3 279 459	13 532 444
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	722 496	1 625 725
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 PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	4 367 147 769	1,642230
	2023.12.31	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	10 201 921 626	1,075130
2024	2024.12.31	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	7 517 812 309	1,7720860
	2024.12.31	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	25 673 528	1,1845370
2025	2025.12.31	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap A sorozat	28 855 599 757	1,853907
	2025.12.31	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap I sorozat	5 796 132	1,264261
	2025.12.31	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat	6 317 121	1,095844
	2025.12.31	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap USD sorozat	2 682 020	1,233142

## VII./ Származtatott ügyletek

2024	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>						
Deviza határidős eladás						
USD250115	2 900 000,00	391,00	2025.01.15	1 133 900 000	1 142 469 718	-8 570
EUR250618	2 000 000,00	422,03	2025.06.18	844 060 000	835 062 914	8 997
EUR250129	2 000 000,00	409,96	2025.01.29	819 920 000	822 589 339	-2 669
EUR250319	5 750 000,00	402,90	2025.03.19	2 316 675 000	2 377 247 240	-60 572
<b>Összesen forward ügyletek:</b>						<b>-62 814</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>						<b>-62 814</b>

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

2025	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>						
Deviza határidős eladás						
X1322616EUR260122	1 770 000,00	383,15	2026.01.22	678 175 500	684 057 113	5 882
X1322590EUR260122	7 100 000,00	383,13	2026.01.22	2 720 223 000	2 696 488 087	-23 735
X1322640USD260122	950 000,00	329,67	2026.01.22	313 186 500	312 545 019	-642
X1322625USD260122	2 900 000,00	329,65	2026.01.22	955 985 000	957 885 204	1 900
<b>Összesen forward ügyletek:</b>						<b>-16 595</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>						<b>-16 595</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= Bérkölség (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 210.000.000 Ft volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfoliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekációs intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

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

A használt módszer: teljes kitétség

2024.12.31	100,10%
2025.12.31	76,76%

#### **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 korrekációs 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 ingatlan olajár jellemzett. A 2026–2027-es vállalati nyereségkilátások azonban továbbra is szilárdak. A részvényértékeltségek a gazdasági lassulástól és a magasabb inflációtól való félelmek közepette csökkentek, de ez az átázás vonzóbb belépési pontokat teremtett a hosszú távú befektetők számára.

#### **Részvénytőzsdék**

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 kényszer 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 törekeny 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 százalékos közötti infláció reális. Viszont fontos kérdés – a közel-keleti események függvényében – hogy mi lesz az energiaárakkal, ha tartósan magasak maradnak, az Magyarország szempontjából különösen komoly inflációs kockázat.

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

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

A mérlegforduló óta eltelt időszakban nem voltak az Alap működésében, befektetési politikájában változások év végéhez képest, az Alap zavartalanul működött. Az Alap befektetési jegyeire végig a meghirdetett visszaváltási rend volt érvényben, és a kérdéses időszakban nem merült fel likviditási probléma az Alapban.

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

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó	Nettó eszközérték	Darabszám
2025.12.31	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap A sorozat	1,853907 HUF/db	28 855 599 757 HUF	15 564 751 421
	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap I sorozat	1,264261 HUF/db	5 796 132 HUF	4 584 601
	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat	1,095844 EUR/db	6 317 121 EUR	5 764 617
	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap USD sorozat	1,233142 USD/db	2 682 020 USD	2 174 948
2026.04.17	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap A sorozat	1,907909 HUF/db	27 016 618 652 HUF	14 160 326 794
	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap I sorozat	1,303388 HUF/db	5 975 515 HUF	4 584 601
	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap EUR sorozat	1,114166 EUR/db	6 804 638 EUR	6 107 384
	MBH Növekedés Vegyes Értékpapíralap USD sorozat	1,263450 USD/db	2 742 422 USD	2 170 583

Budapest, 2026. április 27.  
MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

**MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Alap**  
**Mérleg**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
a	b	c	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok		
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból		
06.	b/ egyéb		
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>7 644 094</b>	<b>32 378 137</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	637 901	49 128
09.	1. Követelések	637 901	49 128
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete		
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	6 932 996	29 775 330
14.	1. Értékpapírok	6 147 686	28 133 010
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	785 310	1 642 320
16.	a) kamatokból, osztalékokból	141 511	82 577
17.	b) egyéb	643 799	1 559 743
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	73 197	2 553 679
19.	1. Pénzeszközök	73 197	2 553 679
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-62 814</b>	<b>-16 595</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>7 581 280</b>	<b>32 361 542</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>7 543 486</b>	<b>32 176 932</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	4 264 027	18 644 488
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 015 574	41 551 337
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-17 751 547	-22 906 849
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3 279 459	13 532 444
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	934 856	9 768 951
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	722 496	1 625 725
33.	c) előző év(ek) eredménye	1 039 948	1 622 107
34.	d) üzleti év eredménye	582 159	515 661
35.	<b>F. Céltartalékok</b>		
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>4 110</b>	<b>134</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	4 110	134
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE		
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>33 684</b>	<b>184 476</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>7 581 280</b>	<b>32 361 542</b>

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1 317 614		1 532 477
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	572 596		461 054
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	158 928		547 943
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3 931		7 819
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	582 159	0	515 661

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 könyvvezetési 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 értékkülönbsözeteként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetek 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	125 401	381 169
Teljesítmény díj	17 087	130 147
Letétkezelői díj	7 982	22 270
Megbízási díj	534	458
Felügyeleti díj	2 791	7 689
Könyvvizsgálói díj	1 871	2 337
Bankköltség	650	552
KELER díj	140	665
BONY díj	932	1 017
Tranzakciós díj	0	14
Egyéb költség	160	80
Könyvelési díj	1 380	1 545
<b>Működési költség összesen</b>	<b>158 928</b>	<b>547 943</b>