

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Sajná

Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka

Sajná

H	-	K	E	-	III	-	6	8	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 Aktív Alfa 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	-	6	8	3/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

2025 . évi

MBH Aktív Alfa 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.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	45 182 114	0	112 979 919
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	319 496	0	849 457
09.	1. Követelések	319 496		849 457
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	40 369 716	0	111 453 446
14.	1. Értékpapírok	37 549 216		104 501 958
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	2 820 500	0	6 951 488
16.	a) kamatokból, osztalékokból	93 855		488 295
17.	b) egyéb	2 726 645		6 463 193
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	4 492 902		677 016
19.	1. Pénzeszközök	4 492 902		677 016
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	58 995		-115 428
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	45 241 109	0	112 864 491
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	44 375 604	0	110 594 247
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	25 277 373	0	70 019 209
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	56 739 950		148 553 304
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-31 462 577		-78 534 095
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	19 098 231	0	40 575 038
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	12 088 630		25 821 621
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	2 879 495		6 836 060
33.	c) előző év(ek) eredménye	3 573 266		4 130 106
34.	d) üzleti év eredménye	556 840		3 787 251
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	11 976	0	1 583 181
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	11 976		1 583 181
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	853 529		687 063
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	45 241 109	0	112 864 491

Budapest, 2026. április 24.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	6	8	3/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	----	---	---	---	---

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

2025 . évi

MBH Aktív Alfa 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	2 901 630		13 581 970
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 182 046		6 915 671
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1 152 463		2 842 491
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	10 281		36 557
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	556 840	0	3 787 251

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 Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.
Cégjegyzék száma: 01-10-041964
Közzétételi hely: <https://www.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. 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: Molnár Attila (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007379) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2025. évben nettó 2.050.000 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 árfolyamkülönbségét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbségét 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 - különbséget 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 mérlegfőösszegének 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 devizátételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizátételeket 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 különbsége teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyév terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatozatokat, 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 felüljeltesse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkori éves minimum hozamkorlátját. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek. 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 több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki, aminek súlyát dinamikusan alakítja a piaci helyzet és a követett stratégia függvényében.

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 kamatozatokat.

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 magas likvid hányaddal, alacsony kamatkockázattal és közepes részvényhányaddal elsősorban a kockázatokra fókuszált 2026 első negyedévében, és a hosszú távú kiegyensúlyozott hozamot tartotta szem előtt. Elsősorban hazai és lengyel részvényeket tartottunk a portfólióban. Az iráni konfliktusban az alap sokkal aktívabb kereskedést folytatott.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Változó letét/alapletét számlák	314 323	771 070
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		77 251
Egyéb követelések	5 173	1 136
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	319 496	849 457

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
	0	0
	0	0
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	11 976	134
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		
Értékpapír adásvétel elszámolási számla		1 583 047
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	11 976	1 583 181

MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Értékpapír adásvétel elszámolási számla		1 583 047
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	1 583 047

**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	56 739 950	91 813 354	0	148 553 304
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-31 462 577	0	47 071 518	-78 534 095
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	12 088 630	50 907 443	37 174 452	25 821 621
Értékelési különbözet tartaléka	2 879 495	64 028 978	60 072 413	6 836 060
Előző év (évek) eredménye	3 573 266	556 840	0	4 130 106
Üzleti év eredménye	556 840	3 787 251	556 840	3 787 251
SAJÁT TŐKE	44 375 604	211 093 866	144 875 223	110 594 247

MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	50 031	112 425
Teljesítménydíj	790 940	543 851
Könyvvizsgálói díj	2 077	1 302
Felügyeleti díj	3 031	9 417
Letétkezelési díj	3 151	9 143
Különadó	4 180	10 793
Forgalmazási díj	0	0
Könyvelési díj	119	132
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	853 529	687 063

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	902 105	4 596 706
Folyószámla/ betét kamat	334 900	266 959
Kapott értékpapír kamat	715 695	1 079 203
Kapott osztalék	0	1 512 185
Határidős ügyletek bevételei	562 266	5 570 846
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	386 664	556 071
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2 901 630	13 581 970

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	113 618	1 720 992
Fiztetett kamat	0	381
Osztalékadó	251	5 372
Határidős ügyletek ráfordításai	867 460	4 400 449
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	200 717	788 477
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 182 046	6 915 671

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	306 426	1 096 863
Teljesítménydíj	790 940	1 565 439
Letétkezelői díj	20 851	84 357
Megbízási díj	20 422	43 824
Felügyeleti díj	7 415	29 257
Könyvvizsgálói díj	2 077	2 603
Bankköltség	779	839
Forgalmazási díj	0	10
KELER díj	1 489	16 539
BONY díj	525	1 135
Egyéb költség	160	80
Könyvelési díj	1 379	1 545
Működési költség összesen	1 152 463	2 842 491

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	200 000 000	202 220	948	203 168
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	15 000 000	5 986 818	3 803	5 990 621
		6 189 038	4 751	6 193 789
Részvény				
BANK PKO PLN	40 000	260 006	50 590	310 596
DELTA HB HUF	2 000 000	82 073	22 727	104 800
GS PARK EUR EUR	100 000	373 134	164 499	537 633
KGHM PLN	170 000	2 844 767	1 507 801	4 352 568
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	550 000 000	6 904 093	2 951 907	9 856 000
MEGAKRÁN HUF	10 730 000	39 761	4 768	44 529
MKB BANK HUF	1 030 044 000	2 448 715	1 177 040	3 625 755
OTP Bank HUF	24 000 000	8 283 830	140 170	8 424 000
PZU PW PLN	50 000	252 378	51 890	304 268
RICHTER G. TÖRZS HUF	60 722 600	5 780 278	210 007	5 990 285
SHOPPER PARK PLUS EUR	195 342	887 045	-6 213	880 832
WAF GY EUR	10 000	185 858	2 603	188 461
WIZZ AIR GBP	500 000	2 445 928	369 758	2 815 686
		30 787 866	6 647 547	37 435 413
Befektetési jegy				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	800 000	282 456	35 112	317 568
BUDAPEST BONITAS BEF.JEGY A HUF	6 070 000 000	20 262 820	427 048	20 689 868
ISHARES MSCI POLAND ETF USD	100 000	1 101 662	54 048	1 155 710
MBHMAXINGATLAN A HUF	500 000 000	500 000	1 554	501 554
MKBINGATLAN HUF	36 000 000	36 000	18 213	54 213
RECORDE INGFEJL "A" EUR	300 000	114 777	15 504	130 281
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF	150 000 000	150 000	-61 000	89 000
		22 447 715	490 479	22 938 194
Diszkont papírok				
MNB260108 HUF	3000000000	2 988 702	6 990	2 995 692
		2 988 702	6 990	2 995 692
Vállalati kötvény				
B 0 01/08/26 USD	9 000 000	2 994 241	-40 155	2 954 086
BTF 0 02/18/26 EUR	65 500 000	25 057 929	119 127	25 177 056
CORDIA 4 11/07/26 HUF	450 000 000	134 117	10 798	144 915
MAEXIM 6 07/15/26 HUF	6 000 000 000	5 960 016	171 120	6 131 136
MAGYAR 4.375 06/27/30 EUR	3 000 000	1 206 123	7 089	1 213 212
MVMHU 6.5 09/12/27 HUF	5 000 000 000	4 964 250	102 030	5 066 280
NITROGPPN EUR	3 400 000	1 344 496	-579 833	764 663
NITROGPPN2 EUR	80 000	31 635	-13 643	17 992
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	1 000 000	395 830	25 188	421 018
		42 088 637	-198 279	41 890 358
Értékpapír összesen		104 501 958	6 951 488	111 453 446

SZÁRMAZTATOTT ÜGLETEK

2025 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2025.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügletek								
Deviza határidős eladás								
X1322588EUR260122	78 500 000	383,13	2025.12.02	2026.01.22	379,79	30 075 705 000	29 813 283 780	-262 421
X1322614EUR260122	70 850 000	383,15	2025.12.02	2026.01.22	386,47	27 146 177 500	27 381 608 187	235 431
X1322652GBP260122	5 160 000	434,64	2025.12.02	2026.01.22	427,21	2 242 742 400	2 204 383 517	-38 359
X1322648PLN260122	36 900 000	90,10	2025.12.02	2026.01.22	88,88	3 324 690 000	3 279 587 004	-45 103
X1322638USD260122	11 250 000	329,67	2025.12.02	2026.01.22	328,99	3 708 787 500	3 701 191 020	-7 597
X1322623USD260122	4 000 000	329,65	2025.12.02	2026.01.22	330,31	1 318 600 000	1 321 220 971	2 621
Összesen forward ügletek:								-115 428
ÖSSZESEN :								-115 428

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügletek	562 266	867 460	5 570 846	4 398 399
Futures ügletek	0	0	0	2 049
ÖSSZESEN :	562 266	867 460	5 570 846	4 400 448

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap (1111-582)

Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: MBH Bank Nyrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke (Ft):	110 594 247 252
Egy jegyre jutó NEÉ HUF:	1,9932
Egy jegyre jutó NEÉ EUR:	1,1176
Egy jegyre jutó NEÉ USD:	1,1594
Darabszám (db) HUF:	38 318 625 810
Darabszám (db) EUR:	67 976 363
Darabszám (db) USD:	12 962 045

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1 583 181	70%
	Alapkezelői 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			2	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			1 583 047	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			687 063	30%
	Kötelezettségek összesen:			2 270 244	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			677 016	0,60%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			849 457	0,75%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	0	
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	111 453 446	98,75%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			6 193 789	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			203 168	
		HUF	200 000 000	203 168	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	EUR	15 000 000	5 990 621	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			44 886 050	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			15 972 253	
		HUF	14 450 000 000	14 338 023	
		EUR	4 000 000	1 634 230	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			28 913 797	
		EUR	68 980 000	25 959 711	
		USD	9 000 000	2 954 086	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			37 435 413	
		HUF	1 677 496 600	28 045 369	
		EUR	305 342	1 606 926	
		GBP	500 000	2 815 686	
		PLN	260 000	4 967 432	
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):			22 938 194	
		HUF	6 756 000 000	21 334 635	
		EUR	1 100 000	447 849	
		USD	100 000	1 155 710	
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:			-115428	-0,10%
	Eszközök összesen:			112 864 491	100%

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

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-1 011 769	-2 405 101
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-318 282	2 008 107
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-2 879 495	-6 836 060
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-944 689	-5 287 986
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-315 372	-529 961
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	11 874	1 571 205
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	554 700	-166 466
14.	Értékelési különbözet	2 879 495	6 836 060
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-26 284 393	-59 885 612
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-120 803 230	-543 931 359
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	93 643 715	482 266 603
20.	Kapott hozamok +	875 122	1 779 144
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	30 959 101	58 474 827
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	20 073 540	91 813 354
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 914 368	-47 071 518
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	12 799 929	13 732 991
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	3 662 939	-3 815 886

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	104 501 958 540	2025.12.31	111 453 445 507	- 6 951 486 967
Értékkülönbözet	2025.12.31	6 951 486 965	2025.12.31	-	6 951 486 965
Értékpapírok összesen:		111 453 445 505		111 453 445 507	- 2
Pénzszámlák összesen	2025.12.31	677 016 028	2025.12.31	1 448 814 555	- 771 798 527
Pénzeszközök összesen:		677 016 028		1 448 814 555	- 771 798 527
Egyéb követelés	2025.12.31	1 136 075	2025.12.31	-	1 136 075
Future/ letét számla követelés		771 069 553			771 069 553
Értékpapír elszámolási számla	2025.12.31	77 250 646	2025.12.31		77 250 646
Követelés összesen:	2025.12.31	849 456 273	2025.12.31	-	849 456 273
Aktív időbeli elhatárolás	2025.12.31	-	2025.12.31		-
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2025.12.31	- 115 427 921	2025.12.31	- 115 427 921	-
Értékpapír elszámolási számla	2025.12.31	1 583 046 867	2025.12.31		1 583 046 867
Kötelezettségek összesen:	2025.12.31	1 583 046 867	2025.12.31	-	1 583 046 867
Úton lévő tételek	2025.12.31		2025.12.31	- 1 505 522 991	1 505 522 991
Szállítók	2025.12.31	133 766	2025.12.31		133 766
Passzív időbeli elhatárolás/ Költségek	2025.12.31	687 062 001	2025.12.31	687 366 150	- 304 149
Nettó eszközérték összesen:		110 594 247 252		110 593 943 000	304 252
Befektetési jegyek db HUF	2025.12.31	38 318 625 810	2025.12.31	38 318 625 810	-
Befektetési jegyek db EUR	2025.12.31	67 976 363	2025.12.31	67 976 363	
Befektetési jegyek db USD	2025.12.31	12 962 045	2025.12.31	12 962 045	
Egy befektetési jegy értéke HUF	2025.12.31	1,9932	2025.12.31	1,9932	
Egy befektetési jegy értéke EUR	2025.12.31	1,1176	2025.12.31	1,1176	
Egy befektetési jegy értéke USD	2025.12.31	1,1594	2025.12.31	1,1594	-

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves

beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.

- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve

- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve

- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától

- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közzétett referencia

árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ

- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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



MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott A Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

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 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 bázispontnál tetőzött 2025 második felében, de azóta lelassult, és az idei év közepéig várhatóan átlagosan kevesebb, mint havi 25 bázispontra szelídülhet.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik. Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel 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 Aktív Alfa 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

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az MBH Aktív Alfa 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.

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 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. képviselőjében
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 Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-582

Éves jelentés

2025. január 1. - december 31.

Budapest, 2026. április 24.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap (korábban: MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap, MKB Aktív Alfa 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: HU0000714225
„USD” sorozat: névérték 1 USD ISIN kód: HU0000736426
„EUR” sorozat: névérték 1 EUR ISIN kód: HU0000736434

Az Alap futamideje: határozatlan

Felügyeleti engedély száma, kelte: H-KE-III-561/2014., 2014. október 2.

Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte: H-KE-III-683/2014., 2014. november 17.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.
www.mbalapkezelelo.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

Concorde Értékpapír Zrt.

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

Raiffeisen Bank Zrt.

1133 Budapest, Váci út 116-118.

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

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

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

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

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

Az Alap magas likvid hányaddal, alacsony kamatkockázattal és közepes részvényhányaddal elsősorban a kockázatokra fókuszált 2025-ben, és a hosszú távú kiegyensúlyozott hozamot tartotta szem előtt. Elsősorban a magyar részvénypiacra fókuszáltunk és OTP, Richter és Mol részvényt tartottunk. Az év második felében a lengyel részvények kerültek fókuszba. Az évet kiszűzött teljesítménnyel és alacsony volatilitással zárta alap.

I./ Vagyonkimutatás

	2024.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány	2025.12.31 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	40 369 716	90,97%	111 453 446	100,78%
b) banki egyenlegek	4 492 902	10,12%	677 016	0,61%
c) egyéb eszközök	378 491	0,85%	734 029	0,66%
d) összes eszköz	45 241 109	101,95%	112 864 491	102,05%
e) kötelezettségek*	865 505	1,95%	2 270 244	2,05%
f) nettó eszközérték	44 375 604	100,00%	110 594 247	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

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

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
		/KSZÉ (eFt)		
Államkötvény				
A270422B20 HUF	200 000 000	202 220	2 179	204 399
		202 220	2 179	204 399
Részvény				
ALIBABA Group Holding USD	10 000	378 173	-44 439	333 734
BANK PEKAO SA PLN	62 231	797 569	26 013	823 582
DELTA HB HUF	2 000 000	82 073	43 127	125 200
GS PARK EUR EUR	100 000	373 134	94 368	467 502
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	285 172 700	2 340 720	1 292 380	3 633 100
MEGAKRÁN HUF	10 730 000	39 761	4 017	43 778
MKB BANK HUF	1 030 044 000	2 448 715	80 649	2 529 364
MOL HUF	1 222 750	25 521	1 183	26 704
Orange Polska SA PLN	400 000	304 564	-21 798	282 766
OTP Bank HUF	16 000 000	2 904 776	565 624	3 470 400
PZU PW PLN	50 000	206 355	13 608	219 963
RAIFFEISEN BANK EUR	60 000	402 447	83 509	485 956
RICHTER G. TÖRZS HUF	45 000 000	4 126 963	553 037	4 680 000
SHOPPER PARK PLUS EUR	193 844	879 892	58 131	938 023
WIZZ AIR GBP	50 000	351 629	3 919	355 548
		15 662 292	2 753 328	18 415 620
Befektetési jegy				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	800 000	282 456	65 971	348 427
ISHARES 20+ YEAR Treasury Bond ETF USD	10 000	354 158	-10 427	343 731
ISHARES MSCI POLAND ETF USD	40 000	339 698	-11 121	328 577
MKBINGATLAN HUF	36 000 000	36 000	14 698	50 698
RECORDE INGFEJL "A" EUR	300 000	114 777	20 041	134 818
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF	150 000 000	150 000	-45 544	104 456
		1 277 089	33 618	1 310 707
Vállalati kötvény				
BTF 0 02/19/25 EUR	20 000 000	8 131 995	39 540	8 171 535
CORDIA 4 11/07/26 HUF	450 000 000	268 234	7 579	275 813
MNB250109 HUF	4 200 000 000	4 193 209	0	4 193 209
NITROG 7 05/14/25 EUR	3 480 000	1 061 456	-122 121	939 335
OTPHB Var 11/49 EUR	1 187 000	414 039	77 834	491 873
POLGB 2 08/25/36 PLN	30 000 000	2 693 599	-18 598	2 675 001
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	8 000 000	3 249 253	5 583	3 254 836
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	1 000 000	395 830	41 558	437 388
		20 407 615	31 375	20 438 990
Értékpapír összesen		37 549 216	2 820 500	40 369 716

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	200 000 000	202 220	948	203 168
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	15 000 000	5 986 818	3 803	5 990 621
		6 189 038	4 751	6 193 789
Részvény				
BANK PKO PLN	40 000	260 006	50 590	310 596
DELTA HB HUF	2 000 000	82 073	22 727	104 800
GS PARK EUR EUR	100 000	373 134	164 499	537 633
KGHM PLN	170 000	2 844 767	1 507 801	4 352 568
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	550 000 000	6 904 093	2 951 907	9 856 000
MEGAKRÁN HUF	10 730 000	39 761	4 768	44 529
MKB BANK HUF	1 030 044 000	2 448 715	1 177 040	3 625 755
OTP Bank HUF	24 000 000	8 283 830	140 170	8 424 000
PZU PW PLN	50 000	252 378	51 890	304 268
RICHTER G. TÖRZS HUF	60 722 600	5 780 278	210 007	5 990 285
SHOPPER PARK PLUS EUR	195 342	887 045	-6 213	880 832
WAF GY EUR	10 000	185 858	2 603	188 461
WIZZ AIR GBP	500 000	2 445 928	369 758	2 815 686
		30 787 866	6 647 547	37 435 413
Befektetési jegy				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	800 000	282 456	35 112	317 568
BUDAPEST BONITAS BEF.JEGY A HUF	6 070 000 000	20 262 820	427 048	20 689 868
ISHARES MSCI POLAND ETF USD	100 000	1 101 662	54 048	1 155 710
MBHMAXINGATLAN A HUF	500 000 000	500 000	1 554	501 554
MKBINGATLAN HUF	36 000 000	36 000	18 213	54 213
RECORDE INGFEJL "A" EUR	300 000	114 777	15 504	130 281
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF	150 000 000	150 000	-61 000	89 000
		22 447 715	490 479	22 938 194
Diszkont papírok				
MNB260108 HUF	3000000000	2 988 702	6 990	2 995 692
		2 988 702	6 990	2 995 692
Vállalati kötvény				
B 0 01/08/26 USD	9 000 000	2 994 241	-40 155	2 954 086
BTF 0 02/18/26 EUR	65 500 000	25 057 929	119 127	25 177 056
CORDIA 4 11/07/26 HUF	450 000 000	134 117	10 798	144 915
MAEXIM 6 07/15/26 HUF	6 000 000 000	5 960 016	171 120	6 131 136
MAGYAR 4.375 06/27/30 EUR	3 000 000	1 206 123	7 089	1 213 212
MVMHU 6.5 09/12/27 HUF	5 000 000 000	4 964 250	102 030	5 066 280
NITROGPPN EUR	3 400 000	1 344 496	-579 833	764 663
NITROGPPN2 EUR	80 000	31 635	-13 643	17 992
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	1 000 000	395 830	25 188	421 018
		42 088 637	-198 279	41 890 358
Értékpapír összesen		104 501 958	6 951 488	111 453 446

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	38 318 625 810	db
MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	67 976 363	db
MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	12 962 045	db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	1,993241	HUF/db
MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	1,117645	EUR/db
MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	1,159390	USD/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	18 415 620	40,71%	41,50%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1 310 707	2,90%	2,95%
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	20 643 389	45,63%	46,52%
Összesen	40 369 716	89,23%	90,97%

*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	38 591 123	34,19%	34,89%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	21 782 484	19,30%	19,70%
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	51 079 839	45,26%	46,19%
Összesen	111 453 446	98,75%	100,78%

*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: 20,74%

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	1 719 584	6 666 299
b) egyéb bevétel	0	0
c) kezelési költségek	1 097 366	2 662 302
d) a letétkezelő díjai	20 851	84 357
e) egyéb díjak és adók	44 527	132 389
f) nettó jövedelem	556 840	3 787 251
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	19 098 231	40 575 038
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	2 879 495	6 836 060
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 Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	1,533919	HUF/db	10 918 746 023	HUF
2024.12.31	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	1,755547	HUF/db	44 375 605 101	HUF
2025.12.31	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	1,993241	HUF/db	76 378 272 993	HUF
	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	1,117645	EUR/db	75 973 409	EUR
	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	1,159390	USD/db	15 028 068	USD

VII./ Származtatott ügyletek

2024	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek						
Deviza határidős eladás						
EUR250115	2 000 000	409,67	2025.01.15	819 340 000	821 400 581	-2 061
PLN250115	16 500 000	96,1508	2025.01.15	1 586 488 200	1 583 945 991	2 542
PLN250115	3 000 000	95,815	2025.01.15	287 445 000	287 990 180	-545
USD250115	500 000	390,55	2025.01.15	195 275 000	196 977 538	-1 703
PLN250115	8 500 000	95,7	2025.01.15	813 450 000	815 972 177	-2 522
EUR250115	43 500 000	412,36	2025.01.15	17 937 660 000	17 865 462 639	72 197
GBP250115	720 000	498,64	2025.01.15	359 020 800	356 061 303	2 959
PLN250115	11 300 000	96,2535	2025.01.15	1 087 664 550	1 084 763 012	2 903
USD250115	5 000 000	391	2025.01.15	1 955 000 000	1 969 775 376	-14 775
Összesen						58 995
ÖSSZESEN :						58 995

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

2025.12.31	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Lejárat időpontja	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek						
Deviza határidős eladás						
X1322588EUR260122	78 500 000	383,13	2026.01.22	30 075 705 000	29 813 283 780	-262 421
X1322614EUR260122	70 850 000	383,15	2026.01.22	27 146 177 500	27 381 608 187	235 431
X1322652GBP260122	5 160 000	434,64	2026.01.22	2 242 742 400	2 204 383 517	-38 359
X1322648PLN260122	36 900 000	90,10	2026.01.22	3 324 690 000	3 279 587 004	-45 103
X1322638USD260122	11 250 000	329,67	2026.01.22	3 708 787 500	3 701 191 020	-7 597
X1322623USD260122	4 000 000	329,65	2026.01.22	1 318 600 000	1 321 220 971	2 621
Összesen forward ügyletek:						-115 428
ÖSSZESEN :						-115 428

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

VIII./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

IX./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

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

Átlagos statisztikai állományi létszám 44,069 fő.

Javadalmazási politika

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

X./ Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid 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	122,34%
2024.12.31	100,50%

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 összeférhetlenség elkerülhető és intézményesített másodsintű 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 felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a 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.

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 átárzás vonzóbb belépési pontokat teremtett a hosszú távú befektetők számára.

Részvénypiac

Jelenleg a tőkepiacok igyekeznek beárzni 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 energiainporttól való függősége az Egyesült Államokhoz képest. Az energiaárak sokkja növelte a keresletet az amerikai dollár iránt; míg elfordította az érdeklődést az emelkedő gázárakra érzékenyebb eurótól.

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

Magyarország

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

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

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

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

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték		Darabszám
2025.12.31	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	1,993241	HUF/db	76 378 272 993	HUF	38 318 625 810
	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	1,117645	EUR/db	75 973 409	EUR	67 976 363
	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	1,159390	USD/db	15 028 068	USD	12 962 045
2026.04.17	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	2,130404	HUF/db	88 665 973 725	HUF	41 619 324 585
	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	1,188321	EUR/db	81 858 928	EUR	68 886 229
	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	1,252225	USD/db	16 356 274	USD	13 061 766

Budapest, 2026. április 24.

MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

**MBH Aktív Alfa 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.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	45 182 114	0	112 979 919
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	319 496	0	849 457
09.	1. Követelések	319 496		849 457
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	40 369 716	0	111 453 446
14.	1. Értékpapírok	37 549 216		104 501 958
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	2 820 500	0	6 951 488
16.	a) kamatokból, osztalékokból	93 855		488 295
17.	b) egyéb	2 726 645		6 463 193
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	4 492 902		677 016
19.	1. Pénzeszközök	4 492 902		677 016
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	58 995		-115 428
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	45 241 109	0	112 864 491
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	44 375 604	0	110 594 247
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	25 277 373	0	70 019 209
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	56 739 950		148 553 304
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-31 462 577		-78 534 095
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	19 098 231	0	40 575 038
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	12 088 630		25 821 621
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	2 879 495		6 836 060
33.	c) előző év(ek) eredménye	3 573 266		4 130 106
34.	d) üzleti év eredménye	556 840		3 787 251
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	11 976	0	1 583 181
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	11 976		1 583 181
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	853 529		687 063
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	45 241 109	0	112 864 491

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2 901 630		13 581 970
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 182 046		6 915 671
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1 152 463		2 842 491
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	10 281		36 557
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	556 840	0	3 787 251

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 értékkülönbszeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözeteik 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	306 426	1 096 863
Teljesítménydíj	790 940	1 565 439
Letétkezelői díj	20 851	84 357
Megbízási díj	20 422	43 824
Felügyeleti díj	7 415	29 257
Könyvvizsgálói díj	2 077	2 603
Bankköltség	779	839
Forgalmazási díj	0	10
KELER díj	1 489	16 539
BONY díj	525	1 135
Egyéb költség	160	80
Könyvelési díj	1 379	1 545
Működési költség összesen	1 152 463	2 842 491