

Elektronikusan aláírta:

Dr. Varga-Földi Hajnalka



Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter



1 0 0 . 0 0 4 - 5 / 1 9 9 2

PSZÁF engedély száma

1 9 9 6 / 0 1 / 0 4

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.,

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2025 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

1 0 0 . 0 0 4 - 5 / 9 5

PSZÁF engedély száma

1 9 9 6 / 0 1 / 0 4

PSZÁF engedély dátuma

**MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap**

2025 . évi

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok		0	
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból		0	
06.	b/ egyéb		0	
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>201 174 762</b>	<b>0</b>	<b>137 773 074</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	217 348	0	102 342
09.	1. Követelések	217 348	0	102 342
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	170 524 130	0	106 101 477
14.	1. Értékpapírok	162 043 605	0	103 289 855
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	8 480 525	0	2 811 622
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1 449 957	0	1 138 477
17.	b) egyéb	7 030 568	0	1 673 145
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	30 433 284	0	31 569 255
19.	1. Pénzeszközök	30 433 284	0	31 569 255
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>14 850</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	14 850	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		0	
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-579 277</b>	<b>0</b>	<b>204 332</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	<b>200 610 335</b>	<b>0</b>	<b>137 977 406</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>200 239 416</b>	<b>0</b>	<b>137 820 520</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	24 205 611	0	13 910 886
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	201 933 815	0	205 360 071
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-177 728 204	0	-191 449 185
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	176 033 805	0	123 909 634
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	86 520 673	0	25 159 008
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	7 901 248	0	3 015 954
33.	c) előző év(ek) eredménye	77 891 019	0	81 611 884
34.	d) üzleti év eredménye	3 720 865	0	14 122 788
35.	<b>F. Céltartalékok</b>		<b>0</b>	
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>175 221</b>	<b>0</b>	<b>132</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		0	
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	175 221	0	132
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE		0	
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>195 698</b>	<b>0</b>	<b>156 754</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>200 610 335</b>	<b>0</b>	<b>137 977 406</b>

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

MKB Alapkezelő Zrt.

1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap****2025 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	10 655 916	0	17 809 913
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	5 261 876	0	1 802 110
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1 561 619	0	1 817 123
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	111 556	0	67 892
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	3 720 865	0	14 122 788

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

---

MKB 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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2026. április 27.

P.H.

---

MKB Alapkezelő Zrt.

## MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap

### I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

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

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Anda Árpád József  
1044 Budapest, Anód utca 32.

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

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

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

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

Csáki Béla  
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó utca 57/A

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: dr. Törő Péter Roland (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007302) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2025. évben nettó 2.800.000 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 átvértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

### **A beszámoló szempontjából jelentős hiba**

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év 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 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 költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyév terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

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

A pénzügyi műveletek bevételei az értékpapír eladásból származó bevételeket, tárgyévben realizált kamatozatokat, árfolyamnyereségeket tartalmazza. Az árfolyamvesztések és az értékpapír eladásból származó ráfordítások a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyév követően válik esedékessé.

## **Egyéb**

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes teljesítményt nyújtson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az Alapkezelő a befektetők pénzének biztonsága érdekében az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált értékpapírokba fekteti be, valamint bankbetétekben és folyószámlán tartja. Az Alap mindezek mellett egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba (külföldi állampapírok, nemzetközi pénzügyi szervezetek által kibocsátott értékpapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek) és az Alap befektetési politikájával és céljával összhangban álló kollektív befektetési értékpapírokba (tőzsdére/szabályozott piacra bevezetett és be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok) is fektethet, illetve tartalmazhat repo ügyletet is. Az Alap kizárólag olyan származtatott ügyleteket köthet, amelyek a kockázat csökkentésének (fedezeti cél) és/vagy a portfólió hatékony kezelésének (befektetési célok megvalósítása) célját szolgálják.

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

## **Mérlegfordulónap utáni jelentős események**

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

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

A mérlegforduló óta eltelt időszakban folytatódott a kiáramlás az Alapból. Közben a közelgő választások miatt a külföldi vásárlások felerősödése komoly kötvénypiaci ralit hozott a hazai piacra, ezt kihasználva az alap folyamatosan csökkentette a kitétségeit, majd a márciusi turbulenciát kihasználva ismét óvatos vásárlásokba kezdett.

**II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Adott óvadék számla	217348	0
Értékpapír elszámolási számla	0	54 004
Egyéb követelés	0	48 338
<b>Összes követelés</b>	<b>217 348</b>	<b>102 342</b>

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

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

Értékvesztés nem került elszámolásra.

### AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	0	0
Lekötött betét kamat	14 850	0
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>14 850</b>	<b>0</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	175 221	0
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Kötelezettségek befektetési jegy forgalmazásból	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	132
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>175 221</b>	<b>132</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenleg	0	132
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	
Értékpapír ügylet	0	0
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>132</b>

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

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	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	201 933 815	3 426 256	0	205 360 071
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-177 728 204	0	13 720 981	-191 449 185
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	86 520 673	34 581 412	95 943 077	25 159 008
Értékelési különbözet tartaléka	7 901 248	73 851 753	78 737 047	3 015 954
Előző év (évek) eredménye	77 891 019	3 720 865	0	81 611 884
Üzleti év eredménye	3 720 865	14 122 788	3 720 865	14 122 788
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>200 239 416</b>	<b>129 703 074</b>	<b>192 121 970</b>	<b>137 820 520</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	2 700	1 778
Felügyeleti díj	14 907	12 540
Alapkezelői díj	98 605	77 524
Forgalmazási jutalék	56 829	45 405
Letétkezelői díj	6 146	4 584
Kamat	0	0
Könyvelési díj	342	132
Különadó	16 169	14 791
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>195 698</b>	<b>156 754</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	751 273	2 741 213
Kapott kamat	6 625 505	8 296 047
Határidős ügyletek bevételei	2 925 229	6 684 458
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	353 909	88 195
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>10 655 916</b>	<b>17 809 913</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	230 179	616 073
Fizetett, fizetendő kamat	6 028	5 610
Határidős ügyletek ráfordításai	4 691 688	1 056 344
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	333 981	124 083
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>5 261 876</b>	<b>1 802 110</b>

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	942 393	1 056 221
Letétkezelői díj	56 702	65 484
Felügyeleti díj	50 828	58 344
Könyvvizsgálói díj	2 700	3 556
Bankköltség, forgalmi jutalék	315	304
Forgalmazási díj	504 156	630 500
KELER díj	210	124
Warp díj	40	169
BONY díj	0	60
Tranzakciós díj	245	148
Egyéb költség	80	0
Könyvelési díj	3 950	2 213
<b>Működési költség összesen</b>	<b>1 561 619</b>	<b>1 817 123</b>

**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<b>5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Egyéb mérlegen kívüli tételek</b>	<b>nincs</b>	<b>2 500 000</b>

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2025 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
2032G HUF	80 000 000	72 343	1 517	73 860
A270422B20 HUF	8 491 730 000	8 578 683	47 548	8 626 231
A280323B22 HUF	382 000 000	306 394	75 875	382 269
A281022A11 HUF	985 850 000	1 014 568	3 172	1 011 396
A290523A20 HUF	4 099 000 000	3 473 091	159 922	3 633 013
A290822B21 HUF	15 947 360 000	16 005 953	108 727	16 114 680
A300821A19 HUF	55 340 000	47 905	821	48 726
A311022A15 HUF	152 100 000	129 527	882	130 409
A320825B22 HUF	3 585 120 000	3 551 819	72 558	3 624 377
A321124A22 HUF	2 042 000 000	1 746 836	106 334	1 853 170
A330420A20 HUF	20 000 000	14 955	413	15 368
A340622A21 HUF	534 000 000	374 452	15 822	390 274
A351024A23 HUF	2 000 840 000	2 086 008	30 349	2 055 659
A381027A18 HUF	830 750 000	489 535	67 537	557 072
A410425A20 HUF	1 288 480 000	846 572	23 490	823 082
A510428G21 HUF	100 000 000	63 881	702	64 583
REPHUN 5.375 09/12/33 EUR	1 300 000	494 934	49 785	544 719
ROMANI 2 01/28/32 EUR	570 000	184 398	7 857	192 255
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	500 000	135 090	3 400	131 690
ROMANI 3.75 02/07/34 EUR	1 200 000	417 110	15 007	432 117
ROMANI 3.875 10/29/35 EUR	3 500 000	1 132 290	54 145	1 186 435
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	3 080 000	1 221 289	8 785	1 230 074
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	1 100 000	430 640	16 178	446 818
ROMANI 5.375 03/22/31 EUR	500 000	194 325	14 464	208 789
ROMANI 6.625 09/27/29 EUR	2 500 000	1 014 139	56 563	1 070 702
ROMANI 6.375 01/30/34 USD	420 000	146 900	339	147 239
ROMANI 5.875 01/30/29 USD	720 000	252 607	2 599	250 008
		<b>44 426 244</b>	<b>818 771</b>	<b>45 245 015</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	700 000	303 801	25 930	277 871
FORESTAY A EUR	275	136 888	3 402	133 486
FORESTAY I INGATLAN EUR	600 000	338 507	7 240	345 747
MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap bef jegy USD	91 564	38 418	813	37 605
MBH Bonitas Euro Kötvény Alap befjegy EUR	21 836 364	9 235 898	160 901	9 396 799
MBH Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy HUF	6 573 454 616	11 331 364	1 312 722	12 644 086
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF	173 204 272	120 615	17 846	102 769
		<b>21 505 491</b>	<b>1 432 872</b>	<b>22 938 363</b>
<b>Diszkont papírok</b>				
D260218 HUF	700 000 000	663 823	30 334	694 157
D260624 HUF	4 400 000 000	4 199 182	75 520	4 274 702
MNB260108 HUF	2 600 000 000	2 590 201	6 227	2 596 428
		<b>7 453 206</b>	<b>112 081</b>	<b>7 565 287</b>
<b>Jelzáloglevél</b>				
MJ33NF01 HUF	200 000 000	208 583	19 919	228 502
OTP 2.5 10/22/31 Jelzáloglevél HUF	25 770 000	23 181	2 483	20 698
MJ29NF01 HUF	500 000 000	487 393	43 645	531 038
TJ31NF01 HUF	169 340 000	167 465	30 316	137 149
TAKAHB 0 08/25/32 HUF	3 812 000 000	3 754 309	58 911	3 813 220
TAKAHB FLOAT 05/29/31 HUF	400 000 000	394 000	3 980	397 980
MJ27NV01 HUF	850 000 000	852 457	8 021	860 478
MZJ29NF01 HUF	300 000 000	302 922	543	302 379
		<b>6 190 310</b>	<b>101 134</b>	<b>6 291 444</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	300 000	111 260	12 204	123 464
CECBAK 5.625 11/28/29 EUR	2 700 000	1 111 519	26 313	1 085 206
CORDIA 4 11/07/26 HUF	500 000 010	227 789	17 973	245 762
IIVBK 2.25 HUF	50 000 000	-	-	-
IPBZU 6.45 10/09/30 USD	800 000	265 008	2 201	267 209
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	6 095 000	2 393 966	212 932	2 606 898
MAEXIM Float 03/01/28 HUF	100 000 000	95 280	11 974	107 254
MAGYAR 3.9 10/22/28 HUF	175 000 000	158 763	5 046	163 809
MAGYAR 4.375 06/27/30 EUR	608 000	244 105	1 634	245 739
MAGYAR 4.5 04/22/27 HUF	60 000 000	59 556	828	60 384
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	513 500 000	501 455	20 775	480 680
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	10 000 000	3 815 070	288 349	4 103 419
MBH 8.625 10/19/27 EUR	1 702 000	730 093	33 552	696 541
MBHBAN 5.25 01/29/30 EUR	2 200 000	903 438	1 105	904 543
MBHBK 9 06/16/26 EUR	5 210 000	2 120 193	52 772	2 067 421
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	1 700 000	674 901	22 295	697 196
MILPW 5.308 09/25/29 EUR	300 000	118 341	4 616	122 957
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	2 100 000	813 312	19 316	793 996
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	2 100 000	759 519	17 264	742 255
NITROGSPV EUR	1 830 000	723 527	356 723	366 804
NOVAKR 3.5 05/20/28 EUR	1 100 000	444 843	8 407	436 436
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	300 000	112 113	10 320	122 433
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	1 900 000	765 797	7 300	758 497
OTPHB 4.75 06/12/2028 EUR	3 650 000	1 423 079	52 670	1 475 749
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	2 840 000	1 102 171	100 216	1 001 955
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	900 000	337 649	19 189	356 838
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	600 000	235 698	11 126	246 824
RBIIV 6 09/15/28 EUR	600 000	233 904	13 131	247 035
RFLB 7.65 RUB	90 000 000	-	-	-
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	149 210 000	-	-	-
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	5 150 000	1 948 432	186 365	2 134 797
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	750 000	282 499	29 932	312 431
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	1 625 000	645 784	38 370	684 154
Wingholding NKP Kötvény 2 HUF	500 000 000	355 540	47 142	402 682
		<b>23 714 604</b>	<b>346 764</b>	<b>24 061 368</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>103 289 855</b>	<b>2 811 622</b>	<b>106 101 477</b>

## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2025 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
X1329495USD260115	3000000	329,8800	2025.12.17	2026.01.15	327,6368	989 640 000	982 910 467	6 730
X1328669EUR260211	3000000	387,1900	2025.12.15	2026.02.11	386,5163	1 161 570 000	1 159 548 960	2 021
X1326156EUR260211	14900000	386,1500	2025.12.09	2026.02.11	386,5085	5 753 635 000	5 758 976 543	-5 342
X1316937EUR260129	9000000	387,3539	2025.11.18	2026.01.29	385,8881	3 486 185 100	3 472 992 616	13 192
X1316906EUR260129	12600000	387,6300	2025.11.18	2026.01.29	385,8895	4 884 138 000	4 862 207 783	21 930
X1316888EUR260129	19100000	387,6900	2025.11.18	2026.01.29	385,8898	7 404 879 000	7 370 495 545	34 383
X1314127EUR260122	16445000	388,6400	2025.11.11	2026.01.22	385,5526	6 391 184 800	6 340 412 838	50 772
X1314125EUR260122	18670000	388,6049	2025.11.11	2026.01.22	385,5525	7 255 253 483	7 198 264 825	56 989
X1314134USD260122	3950000	333,8255	2025.11.11	2026.01.22	327,8365	1 318 610 725	1 294 954 104	23 657
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>204 332</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>204 332</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	2 925 229	4 691 688	6 684 458	1 056 344
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>2 925 229</b>	<b>4 691 688</b>	<b>6 684 458</b>	<b>1 056 344</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap, 1111-13  
 Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke (eFt):	137 820 520
Egy jegyre jutó NEÉ:	9,9074
Induló tőke (ezer db):	13 910 886

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			132	0%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési költség miatt			132	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			156 754	100%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>156 886</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			869 255	0,63%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			102 342	0,07%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	30 700 000	22,25%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	MBH Bank Zrt		30 700 000	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	106 101 477	76,90%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			50 213 874	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			39 948 888	
		HUF	40 594 570 000	39 404 169	
		EUR	1 300 000	544 719	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	5 100 000 000	4 968 859	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			5 296 127	
		EUR	12 950 000	4 898 880	
		USD	1 140 000	397 247	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: Vállalati kötvények (összes):			20 138 166	
		HUF	4 498 500 010	4 056 999	
		EUR	35 090 000	14 336 957	
		USD	4 940 000	1 744 210	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			6 519 630	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			6 252 421	
		EUR	16 230 000	6 252 421	
		USD	800000	267 209	
		RUB	239210000	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			6 291 444	
	Jelzáloglevelek	HUF	5 107 110 000	6 291 444	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			22 938 363	
		HUF	6 746 658 888	12 746 855	
		EUR	23 136 639	10 153 903	
		USD	91 564	37 605	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/4.7.	Repo (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			204 332	0,15%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>137 977 406</b>	<b>100%</b>

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővésére tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok,

**MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap**

2025 . évi

**CASH FLOW**

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>-2 759 344</b>	<b>3 874 012</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	2 030 083	6 624 632
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-7 901 248	-3 015 954
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-5 014 779	-2 666 443
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-210 144	115 006
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	160 467	-175 089
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	148 328	14 850
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	126 701	-38 944
14.	Értékelési különbözet	7 901 248	3 015 954
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>-98 703 053</b>	<b>68 918 349</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-520 788 153	-98 703 346
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	420 394 318	160 123 539
20.	Kapott hozamok +	1 690 782	7 498 156
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>113 750 539</b>	<b>-71 656 390</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	19 283 189	3 426 256
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-6 035 170	-13 720 981
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	100 502 520	-61 361 665
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>12 288 142</b>	<b>1 135 971</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	103 289 855 758	2025.12.31	106 005 365 929	-2 715 510 171
Értékkülönbözet	2025.12.31	2 811 621 559	2025.12.31	0	2 811 621 559
<b>Értékpapírok összesen:</b>	2025.12.31	<b>106 101 477 316</b>	2025.12.31	<b>106 005 365 929</b>	<b>96 111 387</b>
Unicredit HUF betétszámla	2025.12.31	31 569 254 457	2025.12.31	31 569 835 049	-580 592
<b>Pénzeszközök összesen:</b>	2025.12.31	<b>31 569 254 457</b>	2025.12.31	<b>31 569 835 049</b>	<b>-580 592</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás:</b>	2025.12.31	<b>0</b>	2025.12.31		<b>0</b>
Értékpapír elszámolási számla	2025.12.31	54 003 683	2025.12.31		54 003 683
Egyéb követelés	2025.12.31	48 338 126	2025.12.31		48 338 126
<b>Követelések összesen:</b>	2025.12.31	<b>102 341 809</b>	2025.12.31	<b>0</b>	<b>102 341 809</b>
<b>Határidős ügylet értékelési különbözet:</b>	2025.12.31	<b>204 332 427</b>	2025.12.31	<b>204 332 427</b>	<b>0</b>
<b>Úton lévő tételek</b>			2025.12.31	<b>101 530 711</b>	<b>-101 530 711</b>
<b>Egyéb kötelezettség</b>	2025.12.31	<b>131 826</b>	2025.12.31		<b>131 826</b>
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	2025.12.31	<b>156 754 331</b>	2025.12.31	<b>156 990 007</b>	<b>-235 676</b>
<b>Nettó eszközték összesen</b>	2025.12.31	<b>137 820 519 853</b>	2025.12.31	<b>137 724 074 109</b>	<b>96 445 744</b>
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>13 910 885 557</b>		<b>13 910 885 557</b>	<b>0</b>
<b>Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)</b>		<b>9,9074</b>		<b>9,9005</b>	<b>0,0069</b>

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközték 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 eszközték 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 eszközték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszköztékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközték 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 eszközték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

# MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap

## 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 csúcspokra 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 tartott, 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 szelídulhet.

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes teljesítményt nyújtson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az Alapkezelő a befektetők pénzének biztonsága érdekében az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált

értékpapírokba fekteti be, valamint bankbetétekben és folyószámlán tartja. Az Alap mindezek mellett egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba (külföldi állampapírok, nemzetközi pénzügyi szervezetek által kibocsátott értékpapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek) és az Alap befektetési politikájával és céljával összhangban álló kollektív befektetési értékpapírokba (tőzsdére/szabályozott piacra bevezetett és be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok) is fektethet, illetve tartalmazhat repo ügyletet is. Az Alap kizárólag olyan származtatott ügyleteket köthet, amelyek a kockázat csökkentésének (fedezeti cél) és/vagy a portfólió hatékony kezelésének (befektetési célok megvalósítása) célját szolgálják.

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

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

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

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

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

#### **További információk**

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

**MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap**

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2025. december 31.*

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

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

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

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

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

### *A vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### ***Egyéb kérdések***

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

### ***Egyéb információk***

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

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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 könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-13

### **Éves jelentés**

**2025. január 1. - december 31.**

Budapest, 2026. április 27.

## Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap (korábbi nevén Budapest Állampapír Alap)

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

### A befektetési jegy névértéke

„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702691
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715446

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Indulás dátuma:** 1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

#### **MBH Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

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

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

**Letétkezelő:**

#### **UniCredit Bank Hungary Zrt.**

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

**Forgalmazók:**

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

**Raiffeisen Bank Zrt.** (Székhely: 1138 Budapest, Váci út 116-118.)

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

**Concorde Értékpapír Zrt.** (Székhely: 1123 Budapest, Alkotás út 50.)

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

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

**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 célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes teljesítményt nyújtson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az Alapkezelő a befektetők pénzének biztonsága érdekében az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált értékpapírokba fekteti be, valamint bankbetétekben és folyószámlán tartja. Az Alap mindezek mellett egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba (külföldi állampapírok, nemzetközi pénzügyi szervezetek által kibocsátott értékpapírok, vállalati kötvények, jelzáloglevelek) és az Alap befektetési politikájával és céljával összhangban álló kollektív befektetési értékpapírokba (tőzsdére/szabályozott piacra bevezetett és be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok) is fektethet, illetve tartalmazhat repo ügyletet is. Az Alap kizárólag olyan származtatott ügyleteket köthet, amelyek a kockázat csökkentésének (fedezeti cél) és/vagy a portfólió hatékony kezelésének (befektetési célok megvalósítása) célját szolgálják.

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

Az alap eszközeinek gerincét hazai, forintban kibocsátott fix és változó kamatozású, valamint diszkont papírok adták. Az állampapírok mellett meghatározó részt kaptak a kvázi állami garanciával bíró speciális hitelintézeti papírok, valamint a jelzáloglevelek. Az alapban kisebb súllyal, taktikai jelleggel más devizában denominált, illetve más országok által kibocsátott kötvények is helyet kaptak, ahol a devizakitettség nem minden esetben volt teljesen kifizetve. Ezeket a kitettségeket részben más befektetési alap, vagy ETF vásárlásával biztosította az alap. Továbbra is szerepet kapnak a befektetések között, a jellemzően 1-3 éves, devizában kibocsátott vállalati kötvények, köztük a banki kibocsátások, de a jelentősen lecsökkent hozamfelárak mellett az elmúlt évekhez képest csökkenő mértékben. A kiszámíthatóbb hozamok érdekében az alap forint és forintra visszafedezett deviza betéteket is tartott. Az alap mérete az év során jelentősen csökkent, így az új kibocsátásokból kisebb mértékben vásárolt, a relatíve drágábbnak tartott papírokból folyamatosan csökkentette kitettségeit.

**I./ Vagyonkimutatás**

	<b>2024.12.31 (eFt)</b>	<b>portfolióbeli arány</b>	<b>2025.12.31 (eFt)</b>	<b>portfolióbeli arány</b>
a) átruházható értékpapírok	170 524 130	85,16%	106 101 477	76,99%
b) banki egyenlegek	30 433 284	15,20%	31 569 255	22,91%
c) egyéb eszközök	-347 079	-0,17%	306 674	0,22%
d) összes eszköz	200 610 335	100,19%	137 977 406	100,11%
e) kötelezettségek*	370 919	0,19%	156 886	0,11%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>200 239 416</b>	<b>100,00%</b>	<b>137 820 520</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 / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
<b>Államkötvény</b>				
2032G HUF	80 000 000	72 343	1 078	73 421
A260826F21 HUF	25 000 000	23 346	110	23 456
A261021H23 HUF	1 613 330 000	1 751 989	18 662	1 733 327
A261222D17 HUF	103 000 000	96 300	435	96 735
A270422B20 HUF	9 351 730 000	9 448 708	108 732	9 557 440
A271027A16 HUF	3 371 080 000	3 102 125	4 494	3 106 619
A280323B22 HUF	382 000 000	306 394	68 488	374 882
A281022A11 HUF	1 685 850 000	1 681 657	45 437	1 727 094
A290523A20 HUF	5 400 000 000	4 571 720	67 603	4 639 323
A290822B21 HUF	24 956 860 000	25 037 602	413 204	25 450 806
A300821A19 HUF	755 340 000	620 085	34 981	655 066
A311022A15 HUF	252 100 000	216 023	3 065	212 958
A320825B22 HUF	6 585 120 000	6 510 172	223 607	6 733 779
A321124A22 HUF	2 542 000 000	2 113 363	168 057	2 281 420
A330420A20 HUF	20 000 000	14 955	38	14 993
A340622A21 HUF	1 294 000 000	892 634	45 035	937 669
A351024A23 HUF	4 600 840 000	4 679 841	136 420	4 816 261
A381027A18 HUF	1 030 750 000	600 058	85 472	685 530
A410425A20 HUF	1 768 480 000	1 109 247	27 196	1 136 443
A510428G21 HUF	100 000 000	63 881	3 939	67 820
BTF 0 03/26/25 EUR	17 800 000	7 230 810	25 870	7 256 680
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	500 000	135 090	2 133	137 223
ROMANI 3.75 02/07/34 EUR	1 200 000	417 110	21 701	438 811
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	3 080 000	1 221 289	31 822	1 253 111
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	1 100 000	430 640	24 030	454 670
ROMANI 5.375 03/22/31 EUR	500 000	194 325	20 520	214 845
ROMANI 6.625 09/27/29 EUR	2 500 000	1 014 139	109 254	1 123 393
ROMANI 6.375 01/30/34 USD	420 000	146 900	16 011	162 911
ROMANI 3.875 10/29/35 EUR	3 500 000	1 132 290	65 980	1 198 270
ROMANI 5.875 01/30/29 USD	720 000	252 608	30 688	283 296
REPHUN 5.375 09/12/33 EUR	1 300 000	494 934	90 412	585 346
POLGB 2 08/25/36 PLN	9 000 000	809 463	6 963	802 500
		<b>76 392 041</b>	<b>1 844 057</b>	<b>78 236 098</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
ADVENTUM SATIS EUR EUR	700 000	303 802	1 072	304 874
BIGGEORGE 24 INGATLANALAP "A" EUR	76 828	52 851	308	53 159
BUDAPEST BONITAS BEF.JEGY A HUF	882 285 148	2 861 716	6 213	2 867 929
FORESTAY A EUR	275	136 889	489	137 378
FORESTAY I INGATLAN EUR	600 000	338 507	1 711	340 218
MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap bef.jegy USD	16 791 564	6 902 894	1 095 035	7 997 929
MBH Bonitas Euro Kötvény Alap bef.jegy EUR	45 836 364	18 958 635	1 686 693	20 645 328
MBH Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy HUF	8 273 454 616	14 156 664	770 593	14 927 257
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF	173 204 272	120 615	-	120 615
		<b>43 832 573</b>	<b>3 562 114</b>	<b>47 394 687</b>
<b>Jelzáloglevél</b>				
MJ29NF01 HUF	500 000 000	487 393	45 101	532 494
MJ33NF01 HUF	200 000 000	208 584	22 725	231 309
MJ27NV01 HUF	850 000 000	852 457	9 400	861 857
MZJ29NF01 HUF	300 000 000	302 922	456	302 466
OTP 2.5 10/22/31 Jelzáloglevél HUF	25 770 000	23 182	3 156	20 026
TAKAHB 0 08/25/32 HUF	3 812 000 000	3 754 309	121 538	3 875 847
TJ31NF01 HUF	169 340 000	167 465	34 261	133 204
TJ25NV01 HUF	1 130 000 000	1 141 048	2 721	1 138 327
		<b>6 937 360</b>	<b>158 170</b>	<b>7 095 530</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	300 000	111 261	24 010	135 271
CECBAK 5.625 11/28/29 EUR	2 700 000	1 111 518	12 273	1 123 791
CORDIA 4 11/07/26 HUF	500 000 010	455 576	21 237	476 813
IIVBK 2.25 HUF	50 000 000	-	-	-
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	600 000	230 010	22 774	252 784
MAEXIM 11 09/09/25 HUF	200 000 000	200 807	11 702	212 509
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	6 095 000	2 393 966	402 458	2 796 424
MAEXIM Float 03/01/28 HUF	100 000 000	95 280	12 387	107 667
MAGYAR 1.375 06/24/25 EUR	1 770 000	709 543	13 716	723 259
MAGYAR 3.9 10/22/28 HUF	175 000 000	158 764	265	159 029
MAGYAR 4.5 04/22/27 HUF	60 000 000	59 556	537	59 019
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	513 500 000	501 455	23 223	478 232
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	10 000 000	3 815 070	539 663	4 354 733
MBH 8.625 10/19/27 EUR	1 702 000	730 093	26 622	756 715
MBHBK 9 06/16/26 EUR	5 210 000	2 120 192	163 290	2 283 482
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	1 700 000	674 901	91 584	766 485
MILPW 5.308 09/25/29 EUR	300 000	118 341	9 014	127 355
MNB250109 HUF	8 500 000 000	8 486 239	1 377	8 487 616
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	2 100 000	813 312	5 362	818 674
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	2 100 000	759 519	89 481	849 000
NITROG 7 05/14/25 EUR	1 830 000	521 756	23 692	498 064
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	2 200 000	836 489	116 900	953 389
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	300 000	112 113	22 831	134 944
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	1 900 000	765 797	26 791	792 588
OTPHB 4.75 06/12/2028 EUR	3 650 000	1 423 079	150 085	1 573 164
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	2 140 000	812 679	83 808	896 487
OTPHB Var 11/49 EUR	3 364 000	1 198 683	195 080	1 393 763
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	900 000	337 649	46 980	384 629
PKOBP 5.625 02/01/26 EUR	813 000	323 156	28 098	351 254
RAIFFEISEN BANK INTL 4.5 PERP EUR	1 200 000	391 199	74 827	466 026
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	2 300 000	868 098	177 006	1 045 104
RBIIV 6 09/15/28 EUR	600 000	233 905	33 760	267 665
RFLB 7.65 RUB	90 000 000	-	-	-
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	149 210 000	-	-	-
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	600 000	239 867	11 430	251 297
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	5 150 000	1 948 431	354 743	2 303 174
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	750 000	282 499	61 761	344 260
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	1 625 000	645 784	103 637	749 421
Wingholding NKP Kötvény 2 HUF	500 000 000	395 044	28 684	423 728
		<b>34 881 631</b>	<b>2 916 184</b>	<b>37 797 815</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>162 043 605</b>	<b>8 480 525</b>	<b>170 524 130</b>

## Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
<b>Államkötvény</b>				
2032G HUF	80 000 000	72 343	1 517	73 860
A270422B20 HUF	8 491 730 000	8 578 683	47 548	8 626 231
A280323B22 HUF	382 000 000	306 394	75 875	382 269
A281022A11 HUF	985 850 000	1 014 568	3 172	1 011 396
A290523A20 HUF	4 099 000 000	3 473 091	159 922	3 633 013
A290822B21 HUF	15 947 360 000	16 005 953	108 727	16 114 680
A300821A19 HUF	55 340 000	47 905	821	48 726
A311022A15 HUF	152 100 000	129 527	882	130 409
A320825B22 HUF	3 585 120 000	3 551 819	72 558	3 624 377
A321124A22 HUF	2 042 000 000	1 746 836	106 334	1 853 170
A330420A20 HUF	20 000 000	14 955	413	15 368
A340622A21 HUF	534 000 000	374 452	15 822	390 274
A351024A23 HUF	2 000 840 000	2 086 008	30 349	2 055 659
A381027A18 HUF	830 750 000	489 535	67 537	557 072
A410425A20 HUF	1 288 480 000	846 572	23 490	823 082
A510428G21 HUF	100 000 000	63 881	702	64 583
REPHUN 5.375 09/12/33 EUR	1 300 000	494 934	49 785	544 719
ROMANI 2 01/28/32 EUR	570 000	184 398	7 857	192 255
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	500 000	135 090	3 400	131 690
ROMANI 3.75 02/07/34 EUR	1 200 000	417 110	15 007	432 117
ROMANI 3.875 10/29/35 EUR	3 500 000	1 132 290	54 145	1 186 435
ROMANI 5.125 09/24/31 EUR	3 080 000	1 221 289	8 785	1 230 074
ROMANI 5.25 05/30/32 EUR	1 100 000	430 640	16 178	446 818
ROMANI 5.375 03/22/31 EUR	500 000	194 325	14 464	208 789
ROMANI 6.625 09/27/29 EUR	2 500 000	1 014 139	56 563	1 070 702
ROMANI 6.375 01/30/34 USD	420 000	146 900	339	147 239
ROMANI 5.875 01/30/29 USD	720 000	252 607	2 599	250 008
		<b>44 426 244</b>	<b>818 771</b>	<b>45 245 015</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
ADVENTUM SAVIS EUR EUR	700 000	303 801	25 930	277 871
FORESTAY A EUR	275	136 888	3 402	133 486
FORESTAY I INGATLAN EUR	600 000	338 507	7 240	345 747
MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap bef jegy USD	91 564	38 418	813	37 605
MBH Bonitas Euro Kötvény Alap bef jegy EUR	21 836 364	9 235 898	160 901	9 396 799
MBH Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy HUF	6 573 454 616	11 331 364	1 312 722	12 644 086
SOLUS I KOCKÁZATI TŐKEALAP B SOR HUF	173 204 272	120 615	17 846	102 769
		<b>21 505 491</b>	<b>1 432 872</b>	<b>22 938 363</b>
<b>Diszkont papírok</b>				
D260218 HUF	700 000 000	663 823	30 334	694 157
D260624 HUF	4 400 000 000	4 199 182	75 520	4 274 702
MNB260108 HUF	2 600 000 000	2 590 201	6 227	2 596 428
		<b>7 453 206</b>	<b>112 081</b>	<b>7 565 287</b>
<b>Jelzáloglevél</b>				
MJ33NF01 HUF	200 000 000	208 583	19 919	228 502
OTP 2.5 10/22/31 Jelzáloglevél HUF	25 770 000	23 181	2 483	20 698
MJ29NF01 HUF	500 000 000	487 393	43 645	531 038
TJ31NF01 HUF	169 340 000	167 465	30 316	137 149
TAKAHB 0 08/25/32 HUF	3 812 000 000	3 754 309	58 911	3 813 220
TAKAHB FLOAT 05/29/31 HUF	400 000 000	394 000	3 980	397 980
MJ27NV01 HUF	850 000 000	852 457	8 021	860 478
MJ29NF01 HUF	300 000 000	302 922	543	302 379
		<b>6 190 310</b>	<b>101 134</b>	<b>6 291 444</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	300 000	111 260	12 204	123 464
CECBAK 5.625 11/28/29 EUR	2 700 000	1 111 519	26 313	1 085 206
CORDIA 4 11/07/26 HUF	500 000 010	227 789	17 973	245 762
IIVBK 2.25 HUF	50 000 000	-	-	-
IPTBZU 6.45 10/09/30 USD	800 000	265 008	2 201	267 209
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	6 095 000	2 393 966	212 932	2 606 898
MAEXIM Float 03/01/28 HUF	100 000 000	95 280	11 974	107 254
MAGYAR 3.9 10/22/28 HUF	175 000 000	158 763	5 046	163 809
MAGYAR 4.375 06/27/30 EUR	608 000	244 105	1 634	245 739
MAGYAR 4.5 04/22/27 HUF	60 000 000	59 556	828	60 384
MAGYAR 4.6 10/24/29 HUF	513 500 000	501 455	20 775	480 680
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	10 000 000	3 815 070	288 349	4 103 419
MBH 8.625 10/19/27 EUR	1 702 000	730 093	33 552	696 541
MBHBAN 5.25 01/29/30 EUR	2 200 000	903 438	1 105	904 543
MBHBK 9 06/16/26 EUR	5 210 000	2 120 193	52 772	2 067 421
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	1 700 000	674 901	22 295	697 196
MILPW 5.308 09/25/29 EUR	300 000	118 341	4 616	122 957
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	2 100 000	813 312	19 316	793 996
MVMHU 6.5 03/13/31 USD	2 100 000	759 519	17 264	742 255
NITROGSPV EUR	1 830 000	723 527	356 723	366 804
NOVAKR 3.5 05/20/28 EUR	1 100 000	444 843	8 407	436 436
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	300 000	112 113	10 320	122 433
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	1 900 000	765 797	7 300	758 497
OTPHB 4.75 06/12/2028 EUR	3 650 000	1 423 079	52 670	1 475 749
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	2 840 000	1 102 171	100 216	1 001 955
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	900 000	337 649	19 189	356 838
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	600 000	235 698	11 126	246 824
RBIIV 6 09/15/28 EUR	600 000	233 904	13 131	247 035
RFLB 7.65 RUB	90 000 000	-	-	-
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	149 210 000	-	-	-
TVLRO 7.25 12/07/28 EUR	5 150 000	1 948 432	186 365	2 134 797
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	750 000	282 499	29 932	312 431
WINGHL 8.9 04/02/27 EUR	1 625 000	645 784	38 370	684 154
Wingholding NKP Kötvény 2 HUF	500 000 000	355 540	47 142	402 682
		<b>23 714 604</b>	<b>346 764</b>	<b>24 061 368</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>103 289 855</b>	<b>2 811 622</b>	<b>106 101 477</b>

## II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	Darabszám
MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap A sorozat	11 676 679 717 db
MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap I sorozat	2 234 205 840 db

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

Sorozat neve	Egy jegyre jutó
MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap A sorozat	11,504161 HUF/db
MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap I sorozat	1,518963 HUF/db

## IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	47 394 687	23,63%	23,67%
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	123 129 443	61,38%	61,49%
<b>Összesen</b>	<b>170 524 130</b>	<b>85,00%</b>	<b>85,16%</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	0	0,00%	0,00%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	29 229 807	21,18%	21,21%
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	76 871 670	55,71%	55,78%
<b>Összesen</b>	<b>106 101 477</b>	<b>76,90%</b>	<b>76,99%</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: 16,64%

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

Érintett befektetési formák: Nem alkalmazandó

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

## V./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2024.12.31 (eFt)	2025.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	5 394 040	16 007 803
b) egyéb bevétel	-111 556	0
c) kezelési költségek	942 393	1 056 221
d) a letétkezelő díjai	56 702	65 484
e) egyéb díjak és adók	562 524	763 310
<b>f) nettó jövedelem</b>	<b>3 720 865</b>	<b>14 122 788</b>
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	176 033 805	123 909 634
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	7 901 248	3 015 954
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

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

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap A sorozat	10,192541	HUF/db	71 949 888 829	HUF
	MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap I sorozat	1,326114	HUF/db	5 171 777 714	HUF
2024.12.31	MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap A sorozat	10,9024480	HUF/db	191 026 118 638	HUF
	MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap I sorozat	1,4291960	HUF/db	9 555 095 967	HUF
2025.12.31	MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap A sorozat	11,504161	HUF/db	134 330 397 603	HUF
	MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap I sorozat	1,518963	HUF/db	3 393 676 506	HUF

## VII./ Származtatott ügyletek

2024	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
PLN250220	8450000	95,9940	2024.12.11	2025.02.20	96,3026	811 149 300	813 757 011	-2 608
EUR250213	19600000	414,1350	2024.12.09	2025.02.13	413,5674	8 117 046 000	8 105 921 530	11 124
EUR250213	18150000	414,1635	2024.12.09	2025.02.13	413,5676	7 517 068 070	7 506 252 845	10 815
EUR250213	2000000	413,4995	2024.12.09	2025.02.13	413,5624	826 998 960	827 124 832	-126
USD250213	1500000	390,8000	2024.12.09	2025.02.13	398,4362	586 200 000	597 654 323	-11 454
EUR250115	11000000	415,7805	2024.12.06	2025.01.15	412,3655	4 573 585 500	4 536 020 906	37 565
EUR250115	200000	413,7250	2024.11.27	2025.01.15	412,3600	82 745 000	82 471 997	273
EUR250129	21500000	409,2000	2024.11.19	2025.01.29	412,9200	8 797 800 000	8 877 780 186	-79 980
EUR250130	4000000	409,5174	2024.11.19	2025.01.30	412,9624	1 638 069 600	1 651 849 737	-13 780
EUR250130	12300000	409,4800	2024.11.19	2025.01.30	412,9622	5 036 604 000	5 079 435 463	-42 831
USD250115	585000	388,8200	2024.11.13	2025.01.15	397,7839	227 459 700	232 703 557	-5 244
EUR250115	12600000	412,6970	2024.11.12	2025.01.15	412,3572	5 199 982 200	5 195 700 825	4 281
EUR250115	16445000	412,4600	2024.11.12	2025.01.15	412,3566	6 782 904 700	6 781 203 764	1 701
EUR250115	1000000	412,4400	2024.11.12	2025.01.15	412,3565	412 440 000	412 356 514	83
EUR250115	5000000	411,9100	2024.11.12	2025.01.15	412,3551	2 059 550 000	2 061 775 413	-2 225
USD250115	22000000	386,9904	2024.11.12	2025.01.15	397,7789	8 513 788 800	8 751 136 149	-237 347
EUR250130	1400000	403,4800	2024.10.15	2025.01.30	412,9299	564 872 000	578 101 871	-13 230
EUR250130	17645000	399,5170	2024.09.26	2025.01.30	412,9086	7 049 477 465	7 285 771 492	-236 294
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>-579 277</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>-579 277</b>

2025	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (Ft)	Piaci érték (Ft)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
X1329495USD260115	3000000	329,8800	2025.12.17	2026.01.15	327,6368	989 640 000	982 910 467	6 730
X1328669EUR260211	3000000	387,1900	2025.12.15	2026.02.11	386,5163	1 161 570 000	1 159 548 960	2 021
X1326156EUR260211	14900000	386,1500	2025.12.09	2026.02.11	386,5085	5 753 635 000	5 758 976 543	-5 342
X1316937EUR260129	9000000	387,3539	2025.11.18	2026.01.29	385,8881	3 486 185 100	3 472 992 616	13 192
X1316906EUR260129	12600000	387,6300	2025.11.18	2026.01.29	385,8895	4 884 138 000	4 862 207 783	21 930
X1316888EUR260129	19100000	387,6900	2025.11.18	2026.01.29	385,8898	7 404 879 000	7 370 495 545	34 383
X1314127EUR260122	16445000	388,6400	2025.11.11	2026.01.22	385,5526	6 391 184 800	6 340 412 838	50 772
X1314125EUR260122	18670000	388,6049	2025.11.11	2026.01.22	385,5525	7 255 253 483	7 198 264 825	56 989
X1314134USD260122	3950000	333,8255	2025.11.11	2026.01.22	327,8365	1 318 610 725	1 294 954 104	23 657
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>204 332</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>204 332</b>

## VIII./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

## IX./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

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

Átlagos statisztikai állományi létszám 44,069 fő.

## Javadalmazási politika

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

## X./ Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskezelésének bemutatása

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MBH Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 2.500.000.000 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 kitétség

2024.12.31	104,43%
2025.12.31	100,18%

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

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

##### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára 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 kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

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

2026 első negyedéve tagadhatatlanul kihívásokkal teli volt, amelyet a romló globális pénzügyi helyzet és az ingatag olajár jellemzett. A 2026–2027-es vállalati nyereségkilátások azonban továbbra is szilárdak. A részvényértékeltségek a gazdasági lassulástól és a magasabb inflációtól való félelmek közepette csökkentek, de ez az átázás vonzóbb belépési pontokat teremtett a hosszú távú befektetők számára.

#### **Részvénypiac**

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

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

#### **Kötvénypiac**

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

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

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

#### **Magyarország**

Magyarország gazdasági környezetét is törékeny kilábalás jellemezte 2026 első 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.

A mérlegforduló óta eltelt időszakban folytatódott a kiáramlás az Alapból. Közben a közelgő választások miatt a külföldi vásárlások felerősödése komoly kötvénypiaci ralit hozott a hazai piacra, ezt kihasználva az alap folyamatosan csökkentette a kitétségeit, majd a márciusi turbulenciát kihasználva ismét óvatos vásárlásokba kezdett.

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

<b>Dátum</b>	<b>Sorozat neve</b>	<b>Egy jegyre jutó</b>	<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Darabszám</b>
2025.12.31	MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap A sorozat	11,504161 HUF/db	134 330 397 603 HUF	11 676 679 717
	MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap I sorozat	1,518963 HUF/db	3 393 676 506 HUF	2 234 205 840
2024.04.17	MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap A sorozat	11,683364 HUF/db	121 372 126 225 HUF	10 388 456 818
	MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap I sorozat	1,545905 HUF/db	3 453 870 152 HUF	2 234 205 840

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

## MELLÉKLETEK

**MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap**  
**Mérleg**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok		0	
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból		0	
06.	b/ egyéb		0	
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>201 174 762</b>	<b>0</b>	<b>137 773 074</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	217 348	0	102 342
09.	1. Követelések	217 348	0	102 342
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	170 524 130	0	106 101 477
14.	1. Értékpapírok	162 043 605	0	103 289 855
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	8 480 525	0	2 811 622
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1 449 957	0	1 138 477
17.	b) egyéb	7 030 568	0	1 673 145
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	30 433 284	0	31 569 255
19.	1. Pénzeszközök	30 433 284	0	31 569 255
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>14 850</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	14 850	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		0	
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-579 277</b>	<b>0</b>	<b>204 332</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	<b>200 610 335</b>	<b>0</b>	<b>137 977 406</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>200 239 416</b>	<b>0</b>	<b>137 820 520</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	24 205 611	0	13 910 886
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	201 933 815	0	205 360 071
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-177 728 204	0	-191 449 185
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	176 033 805	0	123 909 634
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	86 520 673	0	25 159 008
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	7 901 248	0	3 015 954
33.	c) előző év(ek) eredménye	77 891 019	0	81 611 884
34.	d) üzleti év eredménye	3 720 865	0	14 122 788
35.	<b>F. Céltartalékok</b>		<b>0</b>	
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>175 221</b>	<b>0</b>	<b>132</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		0	
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	175 221	0	132
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE		0	
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>195 698</b>	<b>0</b>	<b>156 754</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>200 610 335</b>	<b>0</b>	<b>137 977 406</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	10 655 916	0	17 809 913
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	5 261 876	0	1 802 110
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1 561 619	0	1 817 123
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	111 556	0	67 892
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	3 720 865	0	14 122 788

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

**1. Számviteli politika, értékelési elvek**

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. A befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló Kormányrendelet szerint vezeti.

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

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

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja: 2026. január 02.

**2. Működési költségek részletezése**

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	942 393	1 056 221
Letétkezelői díj	56 702	65 484
Felügyeleti díj	50 828	58 344
Könyvvizsgálói díj	2 700	3 556
Bankköltség, forgalmi jutalék	315	304
Forgalmazási díj	504 156	630 500
KELER díj	210	124
Warp díj	40	169
BONY díj	0	60
Tranzakciós díj	245	148
Egyéb költség	80	0
Könyvelési díj	3 950	2 213
<b>Működési költség összesen</b>	<b>1 561 619</b>	<b>1 817 123</b>