

MBH Alapkezelő Zrt.

Az Alapkezelő székhelye:
1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Az Alapkezelő telephelye:
1138 Budapest, Váci út 193.

Web cím: www.mbhalapkezekelo.hu

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

Féléves jelentés

2025. június 30.

Budapest, 2025. augusztus 15.

Az Alap ismertetése**Az Alap megnevezése:** MBH Dinamikus Európa Részvény Alap**Az Alap típusa:** nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, alternatív befektetési alap (ABA)**A befektetési jegy névértéke**

„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000721766
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000721600
„USD” sorozat	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000725700

Az Alap futamideje: határozatlan**Indulás dátuma:** 2019. február 12. (MNB engedély szám: H-KE-III-80/2019.)**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:****MBH Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:**MBH Bank Nyrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

Forgalmazó:**MBH Bank Nyrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

Könyvvizsgáló:**H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft..**

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

Az Alap befektetési politikája

A tőke felhasználásának célja, befektetési politika és a befektetések lehetséges piacainak összefoglalása

Az Alap célja, hogy döntően a fejlett európai részvénytőzsdákba fektetve diverzifikált, vonzó kockázat/hozam profilú, részvénytőzsdai kitettséget biztosító befektetést kínáljon befektetőinek. Az Alap a fejlett európai részvénytőzsdai kitettséget közvetlen befektetéseken (azaz egyedi részvényeket vásárolva), vagy közvetett módon (azaz jellemzően ETF-eken, befektetési jegyeken vagy származékos termékeken) keresztül veszi fel. Az Alapon belül a közvetlen és közvetett részvénytőzsdai kitettséget nyújtó befektetések súlya szabadon változhat – tekintettel többek a portfóliókezelő piaci várakozásaira és a költséghatékony portfóliókezelés szempontjaira.

Az Alapon belül a közvetett részvénytőzsdai kitettséget nyújtó befektetések súlya hosszabb időtáv átlagában 75% és 95% között várható.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Rendkívül mozgalmas hónapokat tudhatnak maguk mögött a tőke- és árupiacok az idei első félévben. A január 20-án hivatalba lépő új amerikai elnök kül- és gazdaságpolitikai intézkedései alaposan felkavarták a nemzetközi kereskedelem amúgy sem nyugodt vizeit és feje tetejére állították a világot. A tőkepiacok számára a fő meglepetést kétségkívül az amerikai kereskedelempolitika jelentős elmozdulása okozta (a tényleges vámtarifa több mint 10%-pontos emelkedésével). A vámtarifák emelése okozta sokk miatt áprilisban a piacok a növekedés széles körű lassulását kezdték el árazni az USA-ban, ami egy jelentősebb korrekciót okozott az amerikai piacokon. A vámtarifák bevezetési határidejének kitolása és később a kereskedelmi megállapodások hírére viszont ismét felfelé, új csúcsok irányába vették az irányt a piacok. Úgy tűnik a tőkepiacnak igaza volt, a gazdaságok eddig meglepően ellenállóan bizonyultak az év eddigi eltelt időszakában tapasztalt rendkívüli politikai és gazdasági bizonytalanság közepette. A vállalatok nemcsak egészséges nyereségnövekedést tudtak felmutatni idén, hanem ami még ennél is fontosabb, a jövőbeli kilátásaikat is jobbnak ítélték meg a piaci várakozásokhoz képest, mindezt egy olyan időszakban, amikor az implicit összesített várható globális vámtarifa meghaladta a 20%-ot. A jó vállalati teljesítmények segítettek enyhíteni az üzleti ciklus hirtelen végével és a nyereségnövekedés lassulásával kapcsolatos aggodalmakat, a részvénytőzsdák értékeltsége szempontjából pedig fontos, hogy a mesterséges intelligencia téma és a beruházási aktivitás továbbra is erőteljes maradt (pl. a mesterséges intelligencia részére beszállító félvezető szektor kitűnő eredményeket jelentett a kereskedelmi korlátozások ellenére). Az egyetlen jelzés, ami aggodalomra adhat okot az USA-ban az a munkaerőpiac, ahol a nyitott pozíciók száma trendszerűen csökken és előbb utóbb némi bizonytalanságot okozhat a befektetők körében egy-egy gyengébb foglalkoztatással kapcsolatos adat.

I./ Vagyongkimutatás

	2024.12.31 EUR	portfolióbeli arány	2025.06.30 EUR	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	11 078 901	85,13%	12 403 918	74,78%
b) banki egyenlegek	1 997 463	15,35%	4 243 676	25,58%
c) egyéb eszközök	-2 494	-0,02%	4 142	0,02%
d) összes eszköz	13 073 870	100,46%	16 651 736	100,39%
e) kötelezettségek*	60 249	0,46%	64 410	0,39%
f) nettó eszközérték	13 013 621	100,00%	16 587 326	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét

II./ 2025. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	441 005	db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	5 280 565	db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1 645 547 780	db

III./ Nettó eszközérték, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

	nettó eszközérték		egy jegyre jutó eszközérték
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	703 902,79	USD	1,596133 USD/db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	8 333 359,82	EUR	1,578119 EUR/db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	3 056 193 317,00	HUF	1,85725 HUF/db

IV./ A befektetési alap összetétele, az egyes eszközök nettó eszközértéken belüli aránya, megkülönböztetve az alábbiakat

Megnevezés	2024.12.31 EUR	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	9 449 507	72,3%	72,6%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,0%	0,0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,0%	0,0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0,0%	0,0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 629 394	12,5%	12,5%
Összesen	11 078 901	84,7%	85,1%

Megnevezés	2025.06.30 EUR	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	10 710 593	64,3%	64,6%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	396 717	2,4%	2,4%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,0%	0,0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0,0%	0,0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 296 608	7,8%	7,8%
Összesen	12 403 918	74,5%	74,8%

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az Alap tőkéjét más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

V./ 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 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.

VI./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértében bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitettség

2025.06.30	100,09%
------------	---------

MBH Alapkezelő Zrt.