

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 Dollár Rövid Kötvény Alap

Féléves jelentés

2025. június 30.

Budapest, 2025. augusztus 15.

Az Alap ismertetése**Az Alap megnevezése:** MBH Dollár Rövid Kötvény Alap**Az Alap típusa:** nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, alternatív befektetési alap (ABA)**A befektetési jegy névértéke**

„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„HUFH” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000727656
„I” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000717822

Az Alap futamideje: határozatlan**Indulás dátuma:** 2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012.)**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:****MBH Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelo.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

Az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében a forgalmazás során összegyűjtött tőkét feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fekteti. Az Alap kötvénybefektetésein belül a vállalati kötvények mellett jelzálog- és állampapírok is szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Rendkívül mozgalmas hónapokat tudhatnak maguk mögött a tőke- és áru piacok 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 kétségtelenül 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 részvénypiacok 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 USD	portfolióbeli arány	2025.06.30 USD	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	28 063 856	96,54%	26 289 654	90,35%
b) banki egyenlegek	973 585	3,35%	2 392 692	8,22%
c) egyéb eszközök	67 059	0,23%	450 813	1,55%
d) összes eszköz	29 104 500	100,12%	29 133 159	100,12%
e) kötelezettségek*	33 554	0,12%	35 571	0,12%
f) nettó eszközérték	29 070 946	100,00%	29 097 588	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét

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

MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	1 850 119 559	db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	16 147 914	db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat	-	db

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

	nettó eszközérték	egy jegyre jutó eszközérték
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	2 212 905 583,00 HUF	1,196088 HUF/db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	22 566 953,21 USD	1,397515 USD/db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap I Sorozat	- USD	- USD/db

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

Megnevezés	2024.12.31 USD	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,0%	0,0%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	4 958 893	17,0%	17,1%
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	23 104 963	79,4%	79,5%
Összesen	28 063 856	96,4%	96,5%

Megnevezés	2025.06.30 USD	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,0%	0,0%
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	26 289 654	90,2%	90,3%
Összesen	26 289 654	90,2%	90,3%

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 mértékben bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitettség

2025.06.30	100,08%
------------	---------

MBH Alapkezelő Zrt.