

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 Feltörekvő Piaci Kötvény Alap

Féléves jelentés

2025. június 30.

Budapest, 2025. augusztus 15.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, ÁÉKBV Alap

A befektetési jegy névértéke

„HUF” sorozat: 1 HUF ISIN kód: HU0000708615

„CZK” sorozat: 1 CZK ISIN kód: HU0000709860

„USD” sorozat: 1 USD ISIN kód: HU0000711239

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)

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:

UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Forgalmazók:

MONETA Money Bank a.s. (BB Centrum Vyskočilova 1422/1a 140 28 Praha 4 – Michle)

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

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

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

Könyvvizsgáló:

AUDIT TIME Könyvvizsgáló, Könyvelő és Adószakértő Kft.

(MKVK kamarai szám: 001816)

6000 Kecskemét, Fagyöngy u. 26.

Kiss Pál

Kamarai bejegyzés száma: 006118

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, elsősorban a kötvénypiacok közép- és hosszú futamidejű szegmenseire fókuszálva versenyképes teljesítményt nyújtson a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az Alap befektetési céljainak megvalósítása érdekében eszközeit elsősorban feltörekvő piaci, ezen belül is meghatározó mértékben közép-európai állampapírokba fekteti, de a kockázat mérséklés céljával vásárolhat fejlett országok állampapírjaiból is. Mindezek mellett az értékpapír állomány elemei lehetnek az alap befektetési céljaival összhangban álló kollektív befektetési értékpapírok, továbbá államilag garantált, nemzetközi és hazai pénzügyi szervezetek és vállalatok által kibocsátott kamatozó és diszkont értékpapírok, jelzáloglevelek, valamint a kockázatok csökkentése és/vagy a portfólió hatékony kezelése céljából származékos eszközök is. Az Alapkezelő az Alap működési likviditásának biztosításához szükséges eszközöket folyószámlán és bankbetétekben is tarthatja.

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 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 ellenállónak 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 részvénytőkepiacok 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 (eFt)	portfólióbeli arány	2025.06.30 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	20 080 384	99,89%	17 929 095	97,54%
b) banki egyenlegek	299 830	1,49%	267 951	1,46%
c) egyéb eszközök	-205 123	-1,02%	206 878	1,13%
d) összes eszköz	20 175 091	100,36%	18 403 924	100,13%
e) kötelezettségek*	71 889	0,36%	23 415	0,13%
f) nettó eszközérték	20 103 202	100,00%	18 380 509	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét is

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

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	9 782 083 402	db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	4 365 713	db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	728 551	db

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

	nettó eszközérték		egy jegyre jutó eszközérték
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	18 011 309 915,00	HUF	1,841255 HUF/db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	5 556 883,85	CZK	1,272847 CZK/db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	824 654,24	USD	1,13191 USD/db

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

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	3 535 367	17,52%	17,59%
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	16 545 017	82,01%	82,30%
Összesen	20 080 384	99,53%	99,89%

Megnevezés	2025.06.30 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 178 486	17,3%	17,3%
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	14 750 609	80,1%	80,3%
Összesen	17 929 095	97,4%	97,5%

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban, más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírokban és hitelviszonyt megtestesítő 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	100,10%
------------	---------