

MBH Alapkezelő Zrt.

Az Alapkezelő székhelye:
1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Az Alapkezelő telephelye:
1138 Budapest, Váci út 193.

Web cím: www.mbhalapkezelo.hu

MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja

Féléves jelentés

2025. június 30.

Budapest, 2025. augusztus 15.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Global Titans Abszolút Hozamú Alapok Alapja

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, Alternatív befektetési alap (ABA)

A befektetési jegy névértéke

„HUF” sorozat: névérték 1 HUF ISIN kód: HU0000710595

„EUR” sorozat: névérték 1 EUR ISIN kód: HU0000737366

„USD” sorozat: névérték 1 USD ISIN kód: HU0000737374

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2011. augusztus 15. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF KE-III-431/2011;)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezekelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Forgalmazó:

MBH Bank Nyrt.

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

Könyvvizsgáló:

H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft..

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, melyet az Alap kollektív befektetési formák értékpapírjainak - első sorban abszolút hozamú alapok - megvásárlásával kialakított portfólión keresztül kíván megvalósítani. Az Alap célja a nominálisan minél magasabb tőkenövekedés elérése, diverzifikált, abszolút hozamú alapokból kialakított portfólión keresztül. A különböző szemléletben kezelt abszolút hozamú alapok várható együtt mozgása (korrelációja) alacsony, így az alacsonyabb kockázatvállaló hajlandósággal rendelkező befektetők számára is elérhetővé válik az abszolút hozamú szemléletű befektetés egy Alapok Alapja struktúráján keresztül.

Az állampapír piaci hozamok feletti teljesítmény elérésének lehetősége érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap befektetési portfóliójában elsősorban forintban denominált befektetési alapok befektetési jegyeit, vagy más kollektív befektetési értékpapírokat tartson. A megcélzott alapok köre elsősorban abszolút hozamú stratégiát követnek, azaz a potenciális befektetési területük a lehető legszélesebb spektrumon mozoghat, valamint nem rendelkeznek földrajzi specifikációval sem: hazai és nemzetközi részvények, (vállalati és állam által kibocsátott) kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni.

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 kétségtlenül 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./ Vagyonkimutatás

	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2025.06.30 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	15 578 557	97,94%	31 596 685	97,33%
b) banki egyenlegek	348 143	2,19%	920 859	2,84%
c) egyéb eszközök	24	0,00%	-10 506	-0,03%
d) összes eszköz	15 926 724	100,12%	32 507 038	100,13%
e) kötelezettségek*	19 799	0,12%	42 145	0,13%
f) nettó eszközérték	15 906 925	100,00%	32 464 893	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét is

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

MBH Global Titans Abszolút Hozamú Alapok Alapja HUF sorozat	10 742 835 834	db
MBH Global Titans Abszolút Hozamú Alapok Alapja EUR sorozat	960 762	db
MBH Global Titans Abszolút Hozamú Alapok Alapja USD sorozat	469 706	db

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

	nettó eszközérték		egy jegyre jutó eszközérték	
MBH Global Titans Abszolút Hozamú Alapok Alapja HUF sorozat	31 908 440 334,00	HUF	2,970206	HUF/db
MBH Global Titans Abszolút Hozamú Alapok Alapja EUR sorozat	982 236,39	EUR	1,022351	EUR/db
MBH Global Titans Abszolút Hozamú Alapok Alapja USD sorozat	482 492,63	USD	1,027223	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	14 300 717	89,79%	89,90%
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	1 277 840	8,02%	8,03%
Összesen	15 578 557	97,81%	97,94%

Megnevezés	2025.06.30 (eFT)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,0%	0,0%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	28 575 218	87,9%	88,0%
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	3 021 467	9,3%	9,3%
Összesen	31 596 685	97,2%	97,3%

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 mértékében bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitettség

2025.06.30	100,02%
------------	---------

MBH Alapkezelő Zrt.