

MBH Alapkezelő Zrt.

Az Alapkezelő székhelye:
1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Az Alapkezelő telephelye:
1138 Budapest, Váci út 193.

Web cím: www.mbhalapkezeslo.hu

MBH USA Részvény Alap

Féléves jelentés

2025. június 30.

Budapest, 2025. augusztus 15.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH USA Részvény Alap

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

A befektetési jegy névértéke

„HUFH” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712351
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000721014

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2013. július 16. (MNB engedély száma: PSZÁF H-KE-III-485/2013)

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

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, hogy az amerikai részvénytőzsdák teljesítményéből részesítse befektetési jegyek vásárlóit. Alap részvénytőzsdai kitettséget észak-amerikai, azon belül is az Egyesült Államokban működő vállalatok részvényeibe kívánja befektetni, tőzsdei származtatott ügyletek, részvények, befektetési jegyek, valamint ún. exchange traded fundok (ETF) és certifikátok formájában. Az alap pénzügyi célja, hogy tőkéjét az Amerikai Egyesült Államok részvénytőzsdáin diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében észak-amerikai országok piacaira fókuszál, az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alap az S&P500 részvényindex kitettséget biztosító eszközökbe fektet be, tőzsdei származtatott ügyletek, részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) formájában. A Standard & Poor 500 Index, gyakran rövidítve S&P500 Index egy széles körben elterjedt index, részvénytőzsdai kapitalizációjukat tekintve az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeit öleli fel. A részvényekkel kereskednek a NYSE-n, és a Nasdaq részvénytőzsdán egyaránt.

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 ellenállóknak 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	10 752 161	84,77%	11 688 533	83,98%
b) banki egyenlegek	1 535 336	12,10%	1 620 803	11,65%
c) egyéb eszközök	428 279	3,38%	632 602	4,55%
d) összes eszköz	12 715 776	100,25%	13 941 938	100,17%
e) kötelezettségek*	31 931	0,25%	23 637	0,17%
f) nettó eszközérték	12 683 845	100,00%	13 918 301	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét is

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

MBH USA Részvény Alap HUFH Sorozat	3 940 929 626	db
MBH USA Részvény Alap USD Sorozat	2 735 368	db

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

	nettó eszközérték	egy jegyre jutó eszközérték
MBH USA Részvény Alap HUFH Sorozat	12 635 403 991,00 HUF	3,206199 HUF/db
MBH USA Részvény Alap USD Sorozat	3 786 031,12 USD	1,384103 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	10 752 161	84,56%	84,77%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
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	0	0,00%	0,00%
Összesen	10 752 161	84,56%	84,77%

Megnevezés	2025.06.30 (eFT)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	11 688 533	83,8%	84,0%
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	0	0,0%	0,0%
Összesen	11 688 533	83,8%	84,0%

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	113,21%
------------	---------

MBH Alapkezelő Zrt.