

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

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-776

Féléves jelentés

2026. június 30.

Budapest, 2026. augusztus 25.

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.mbhalapkezekelo.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.

MBH Befektetési Bank Zrt.

1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G. épület

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

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

Bár voltak kockázatok az első félévben (pl. iráni háború esetleges eszkalációja), de összességében kedvező időszakot zártak a kockázatos eszközök 2026 első hat hónapjában. A részvényt piacok széleskörűen emelkedtek, szektorszinten elsősorban az IT cégek és az energia iparág szereplőinek vezetésével, míg térségek közül Dél-Korea, Japán és régióink érdemel említést kiváló teljesítménye miatt. Az inflációs kockázatok ugyanakkor emelkedtek az emelkedő olajár hatására, ami óvatosabbá tette a jegybankárokat. Nem csak az inflációs kockázatok miatt, hanem az elvárt reál hozam emelkedése miatt is szinte az összes hosszú lejáratú fejlett piaci kötvény hozama jelentősen nőtt az első fél évben. Hazánk kötvénypiac a globális trendekkel szembemelve felülteljesített, mivel a tervezett euró övezeti csatlakozásnak köszönhetően a nemzetközi befektetők fókuszába kerültünk. A világpiaci trendekkel ellentétesen, nálunk 100-150 bázispontos hozamcsökkenés következett be, és a forint is jelentősen tudott erősödni az euróval szemben, az év első hat hónapjának leforgása alatt. A nyersanyagpiacokon a nemesfémek év eleji rally-ja kifulladt, viszont a háború miatt az olaj, a szárazság miatt pedig a búza drágult leginkább. Az ipari fémek is emelkedő trendben maradtak, leginkább az elektrifikációs és AI kapcsolt beruházások kapcsán megnövekedett igénynek köszönhetően.

I./ Vagyongkimutatás

	2025.12.31 EUR	portfolióbeli arány	2026.06.30 EUR	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	12 450 772	71,46%	13 891 060	72,24%
b) banki egyenlegek	5 066 181	29,08%	5 468 615	28,44%
c) egyéb eszközök	11	0,00%	68 493	0,36%
d) összes eszköz	17 516 964	100,54%	19 428 168	101,03%
e) kötelezettségek*	93 598	0,54%	198 258	1,03%
f) nettó eszközérték	17 423 366	100,00%	19 229 910	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét

**A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

II./ 2026. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	703 171	db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	4 858 474	db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1 542 467 170	db

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

	nettó eszközérték	egy jegyre jutó eszközérték
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	1 327 950,40 USD	1,888517 USD/db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	9 329 910,33 EUR	1,920338 EUR/db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	3 101 192 161,00 HUF	2,010540 HUF/db

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

Megnevezés	2025.12.31 EUR	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	10 150 042	57,94%	58,26%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	411 998	2,35%	2,36%
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	1 888 732	10,78%	10,84%
Összesen	12 450 772	71,08%	71,46%

Megnevezés	2026.06.30 EUR	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	12 434 505	64,00%	64,66%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	416 026	2,14%	2,16%
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	1 040 529	5,36%	5,41%
Összesen	13 891 060	71,50%	72,24%

*A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

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.

A felhasználható hitelkeret nagysága a félév végén 1.032.000 EUR volt.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2026.06.30	100,13%
------------	---------