

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

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-499

Féléves jelentés

2026. június 30.

Budapest, 2026. augusztus 25.

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.mbhalapkezeslo.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.

Raiffeisen Bank Zrt.

1133 Budapest, Váci út 116-118.

UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

ERSTE Befektetési Zrt.

1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. 8. emelet

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

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

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 kifulladás, 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	portfolióbeli	2026.06.30	portfolióbeli
	USD	arány	USD	arány
a) átruházható értékpapírok	24 683 705	85,46%	18 045 230	90,59%
b) banki egyenlegek	530 280	1,84%	2 040 018	10,24%
c) egyéb eszközök	3 707 496	12,84%	-133 758	-0,67%
d) összes eszköz	28 921 481	100,13%	19 951 490	100,16%
e) kötelezettségek*	38 563	0,13%	31 985	0,16%
f) nettó eszközérték	28 882 918	100,00%	19 919 505	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 Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH sorozat	1 293 509 103	db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD sorozat	10 098 205	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	1 651 599 955,00	HUF	1,276837	HUF/db
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap USD sorozat	14 614 693,73	USD	1,447257	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	2025.12.31 USD	Összes eszközök arányában (%)	nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
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	24 683 705	85,35%	85,46%
Összesen	24 683 705	85,35%	85,46%

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

Megnevezés	2026.06.30 USD	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
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	18 045 230	90,45%	90,59%
Összesen	18 045 230	90,45%	90,59%

*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 2.472.000 USD volt.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2026.06.30	100,10%
------------	---------