

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

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-379

Féléves jelentés

2026. június 30.

Budapest, 2026. augusztus 25.

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 28. (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:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

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

Bár voltak kockázatok az első félévben (pl. iráni háború esetleges eskalációja), 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 régióknak 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 világpiacon 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./ Vagyonkimutatás

	2025.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2026.06.30 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	17 588 648	98,64%	13 489 079	97,83%
b) banki egyenlegek	19 622	0,11%	153 284	1,11%
c) egyéb eszközök	245 783	1,38%	203 772	1,48%
d) összes eszköz	17 854 053	100,13%	13 846 135	100,42%
e) kötelezettségek*	23 378	0,13%	58 076	0,42%
f) nettó eszközérték	17 830 675	100,00%	13 788 059	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét is

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

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

MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	6 900 073 389	db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	3 664 577	db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	779 548	db

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

	nettó eszközérték		egy jegyre jutó eszközérték
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap HUF sorozat	13 393 427 490,00	HUF	1,941056 HUF/db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap CZK sorozat	5 420 938,39	CZK	1,479281 CZK/db
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap USD sorozat	1 012 393,67	USD	1,298693 USD/db

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

Megnevezés	2025.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 228 918	18,09%	18,11%
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	14 359 730	80,43%	80,53%
Összesen	17 588 648	98,51%	98,64%

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

Megnevezés	2026.06.30 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 056 534	22,07%	22,17%
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	10 432 545	75,35%	75,66%
Összesen	13 489 079	97,42%	97,83%

*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 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. A felhasználható hitelkeret nagysága a félév végén 486.910.000 HUF volt.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2026.06.30	100,40%
------------	---------