

MBH Alapkezelő Zrt.

Az Alapkezelő székhelye:
1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Az Alapkezelő telephelye:
1138 Budapest, Váci út 193.

Web cím: www.mbhalapkezekelo.hu

BFM Konzervatívni Kötvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-421

Féléves jelentés

2026. június 30.

Budapest, 2026. augusztus 24.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: BFM Konzervatívni Kőtvény Alap

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, ÁÉKBV alap

A befektetési jegy névértéke

„CZK” sorozat

névérték 1 CZK

ISIN kód: HU0000709308

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2010. december 27. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF KE-III-537/2010.)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbalapkezelelo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő:

UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6

Forgalmazó:

MONETA Money Bank a.s.

Vyskocilova 1422/1a Praha 4, Cseh Köztársaság

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Telefon: 428-6800

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kőtvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek. Az Alap célja tőkenövekedés elérése, iparági specifikációval nem rendelkezik. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alap kőtvénybefektetésein belül a vállalati kőtvények mellett jelzálog- és állampapírok is szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kőtvények, és magasabb kockázatú (high yield) kőtvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kőtvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kőtvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel. Az Alapban cseh koronától eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelhetnek, azonban az Alap származtatott ügyletek alkalmazásával a cseh koronától eltérő devizakitétséget jellemzően fedezi. Az Alap deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben cseh korona.

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 részvénytőzsiacok 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 kőtvény hozama jelentősen nőtt az első fél évben. Hazánk kőtvénypiac 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./ Vagyonkimutatás

	2025.12.31	portfolióbeli	2026.06.30	portfolióbeli
	CZK	arány	CZK	arány
a) átruházható értékpapírok	5 242 159 162	98,21%	4 207 014 131	81,12%
b) banki egyenlegek	77 201 194	1,45%	268 513 157	5,18%
c) egyéb eszközök	29 010 167	0,54%	1 008 686 819	19,45%
d) összes eszköz	5 348 370 523	100,20%	5 484 214 107	105,75%
e) kötelezettségek*	10 624 137	0,20%	298 128 702	5,75%
f) nettó eszközérték	5 337 746 386	100,00%	5 186 085 405	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

BFM Konzervatívni Kötvény Alap 3 864 620 301 db

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

	nettó eszközérték	egy jegyre jutó eszközérték
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	5 186 085 404,62 CZK	1,341939 CZK/db

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

Megnevezés	2025.12.31	Összes eszközök	nettó eszközérték
	CZK	arányában (%)	arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 556 512 543	29,10%	29,16%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	29 887 597	0,56%	0,56%
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	3 655 759 022	68,35%	68,49%
Összesen	5 242 159 162	98,01%	98,21%

Megnevezés	2026.06.30 CZK	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 055 900 514	19,25%	20,36%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	30 289 641	0,55%	0,58%
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	3 120 823 977	56,91%	60,18%
Összesen	4 207 014 131	76,71%	81,12%

*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.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2026.06.30	150,07%
------------	---------

MBH Alapkezelő Zrt.