

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 Közép-Európai Részvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-22

Féléves jelentés

2026. június 30.

Budapest, 2026. augusztus 18.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Közép-Európai Részvény Alap

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

A befektetési jegy névértéke

„HUF” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000702717
„EUR” sorozat:	névérték 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„I” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000715479

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 1996. október 24. (MNB engedély száma: 110.061-1/96)

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.**
(Székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.)
MONETA Money Bank a.s.
(BB Centrum Vyskočilova 1422/1a 140 28 Praha 4 – Michle)
Concorde Értékpapír Zrt.
(Székhely: 1123 Budapest, Alkotás út 50.)
Raiffeisen Bank Zrt.
(Székhely: 1138 Budapest, Váci út 116-118.)
UniCredit Bank Hungary Zrt.
(Székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
MBH Befektetési Bank Zrt.
(Székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G épület)
ERSTE Befektetési Zrt.
(Székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

Könyvvizsgáló: **Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Telefon: 428-6800.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap célja, hogy a részvénytőzsdék árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe, valamint kisebb arányban állampapírokba és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik. Az Alap vagyonának jelentős részét a közép-kelet-európai országok részvénytőzsdéin (főként Lengyelország, Csehország, Magyarország, Ausztria, Románia, Horvátország, Szlovénia) fekteti be, de egyéb régiók irányában kitettséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

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 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./ Vagyonkimutatás

	2025.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2026.06.30 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	36 758 230	93,37%	59 398 203	96,12%
b) banki egyenlegek	2 859 030	7,26%	2 569 979	4,16%
c) egyéb eszközök	124 674	0,32%	428 844	0,69%
d) összes eszköz	39 741 934	100,95%	62 397 026	100,97%
e) kötelezettségek*	373 853	0,95%	601 126	0,97%
f) nettó eszközérték	39 368 081	100,00%	61 795 900	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 Közép-Európai Részvény Alap HUF Sorozat	4 757 812 078	db
MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK Sorozat	389 276	db
MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR Sorozat	973 673 689	db
MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	663 156 676	db

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

	nettó eszközérték		egy jegyre jutó eszközérték
MBH Közép-Európai Részvény Alap HUF sorozat	49 456 977 652,00	HUF	10,394899 HUF/db
MBH Közép-Európai Részvény Alap CZK sorozat	825 704,17	CZK	2,121128 CZK/db
MBH Közép-Európai Részvény Alap EUR sorozat	28 351 029,46	EUR	0,029118 EUR/db
MBH Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	2 243 779 525,00	HUF	3,383483 HUF/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	33 562 627	84,52%	85,25%
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	3 195 603	8,05%	8,12%
Összesen	36 758 230	92,57%	93,37%

*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	55 399 367	88,79%	89,65%
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	3 998 836	6,41%	6,47%
Összesen	59 398 203	95,19%	96,12%

*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 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

2026.06.30	101,48%
------------	---------

MBH Alapkezelő Zrt.