

MBH Alapkezelő Zrt.

Az Alapkezelő székhelye:
1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Az Alapkezelő telephelye:
1138 Budapest, Váci út 193.

Web cím: www.mbhalapkezeslo.hu

MBH PARADIGMA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-559

Féléves jelentés

2026. június 30.

Budapest, 2026. augusztus 25.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH PARADIGMA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

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

A befektetési jegy név értéke

„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000737911
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000737929

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2014. február 24. (MNB H-KE-III-193/2014.)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.
1068 Budapest, Benczúr u 11.
www.mbhalapkezelő.hu
a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő: **UniCredit Bank Hungary Zrt.**
1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Forgalmazók: **MBH Bank Nyrt.** (Székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.)
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 Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett származtatott ügyleteket is köthet. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

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 részvénytőzsiatok széleskörűen emelkedtek, szektorszinten elsősorban az IT cégek és az energia iparág szereplőinek vezetésével, míg térségek közül Dél-Korea, Japán és régiók 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 (eFt)	portfólióbeli arány	2026.06.30 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	8 558 191	90,96%	7 576 899	87,41%
b) banki egyenlegek	714 459	7,59%	730 959	8,43%
c) egyéb eszközök	177 207	1,88%	440 355	5,08%
d) összes eszköz	9 449 857	100,44%	8 748 213	100,92%
e) kötelezettségek*	41 432	0,44%	79 494	0,92%
f) nettó eszközérték	9 408 425	100,00%	8 668 719	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 Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap HUF sorozat	4 881 903 072	db
MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	363 507 608	db
MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	326 644	db
MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	100 000	db

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

	nettó eszközérték		egy jegyre jutó eszközérték	
MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap HUF sorozat	7 913 328 997,58	HUF	1,620952	HUF/db
MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat	595 893 988,63	HUF	1,639289	HUF/db
MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap EUR sorozat	352 975,57	EUR	1,080612	EUR/db
MBH Paradigma Abszolút Hozamú Származtatott Alap USD sorozat	109 661,58	USD	1,096616	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	602 511	6,37%	6,40%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	595 442	6,29%	6,33%
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	7 360 238	77,77%	78,23%
Összesen	8 558 191	90,43%	90,96%

*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	623 909	7,13%	7,20%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	553 913	6,33%	6,39%
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	6 399 077	73,15%	73,82%
Összesen	7 576 899	86,61%	87,41%

*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 244.800.000 HUF volt.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2026.06.30	126,68%
------------	---------

MBH Alapkezelő Zrt.