

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 Vállalati Deviza Kötvény Alap

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-63

Féléves jelentés

2026. június 30.

Budapest, 2026. augusztus 25.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: MBH Vállalati Deviza Kötvény Alap (korábbi nevén MBH Euró Rövid Kötvény Alap)

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

A befektetési jegy névértéke

„EUR” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706429
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000701560
„USD” sorozat	névérték 1 USD	ISIN kód HU0000737499
„I” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód HU0000717830

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)

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.**
1056 Budapest, Váci utca 38.
Telefon: 269-0922
Raiffeisen Bank Zrt.
1133 Budapest, Váci út 116-118.
UniCredit Bank Hungary Zrt.
1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Concorde Értékpapír Zrt.
1123 Budapest, Alkotás u. 55-61. 7. emelet
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 célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek. 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 eskalációja), de összességében kedvező időszakot zártak a kockázatos eszközök 2026 első hat hónapjában. A részvénypiacok széleskörűen emelkedtek, szektorszíntelen 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 óvatossá 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 ellentétben 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 kifulladásig tartott, 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 EUR	portfólióbeli arány	2026.06.30 EUR	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	19 601 558	93,44%	11 804 236	78,05%
b) banki egyenlegek	1 410 291	6,72%	1 344 743	8,89%
c) egyéb eszközök	-1 634	-0,01%	2 003 956	13,25%
d) összes eszköz	21 010 215	100,16%	15 152 935	100,19%
e) kötelezettségek*	33 143	0,16%	28 488	0,19%
f) nettó eszközérték	20 977 072	100,00%	15 124 447	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 Vállalati Deviza Kötvény Alap HUF Sorozat	352 942 183	db
MBH Vállalati Deviza Kötvény Alap EUR Sorozat	1 940 529 463	db
MBH Vállalati Deviza Kötvény Alap I Sorozat	874 512	db
MBH Vállalati Deviza Kötvény Alap USD Sorozat	119 091	db

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

	nettó eszközérték		egy jegyre jutó eszközérték	
MBH Vállalati Deviza Kötvény Alap HUF Sorozat	772 025 622,00	HUF	2,187400	HUF/db
MBH Vállalati Deviza Kötvény Alap EUR Sorozat	11 903 061,68	EUR	0,006134	EUR/db
MBH Vállalati Deviza Kötvény Alap I Sorozat	935 558,96	EUR	1,069807	EUR/db
MBH Vállalati Deviza Kötvény Alap USD Sorozat	126 944,09	USD	1,065942	USD/db

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

Megnevezés	2025.12.31 EUR	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	19 601 558	93,30%	93,44%
Összesen	19 601 558	93,30%	93,44%

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

Megnevezés	2026.06.30 EUR	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	11 804 236	77,90%	78,05%
Összesen	11 804 236	77,90%	78,05%

*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 hitelkeretek nagysága a félév végén 156.000.000 HUF és 390.000 EUR volt.

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

A használt módszer: teljes kitettség

2026.06.30	104,70%
------------	---------

