

**MBH Alapkezelő Zrt.**

Az Alapkezelő székhelye:  
1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Az Alapkezelő telephelye:  
1138 Budapest, Váci út 193.

Web cím: [www.mbhalapkezelo.hu](http://www.mbhalapkezelo.hu)

---

**MBH Befektetési Kártya Alap**

**Féléves jelentés**

**2025. június 30.**

Budapest, 2025. augusztus 15.

**Az Alap ismertetése**

**Az Alap megnevezése:** MBH Befektetési Kártya Kötvényalap

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

**A befektetési jegy névértéke**

„HUF” sorozat: névérték 1 HUF ISIN kód HU0000702733

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Indulás dátuma:** 1995. október 4. (ÁÉTF engedély száma: 110.046-1/95)

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:****MBH Alapkezelő Zrt.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

[www.mbhalapkezelő.hu](http://www.mbhalapkezelő.hu)

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

**Letétkezelő:****MBH Bank Nyrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

**Forgalmazó:****MBH Bank Nyrt.**

1056 Budapest, Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

**Könyvvizsgáló:****H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft..**

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

**Az Alap befektetési politikája**

Az Alap, illetve a hozzá tartozó MBH Befektetési Kártya, egy, a kártyaszámlák kényelmét biztosító, de annak kamatát meghaladó hozamot elérni kívánó, elsősorban megtakarítási eszköz.

Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az alap befektetésének fő fókuszja Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az Alap, illetve a hozzá tartozó MBH Befektetési Kártya, egy, a kártyaszámlák kényelmét biztosító, de annak kamatát meghaladó hozamot elérni kívánó, elsősorban megtakarítási eszköz. A befektetések kialakításánál a biztonság és a kiszámíthatóság kap kiemelt fontosságot, ezért az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét rövid lejáratú és elsősorban alacsony hitelkockázatot hordozó kamatozó eszközökbe, diszkontkincstárjegyekbe, államkötvényekbe, egyéb repo képes értékpapírokba, hitelintézeti betétekbe és repo konstrukciókba fekteti.

**A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**

Rendkívül mozgalmas hónapokat tudhatnak maguk mögött a tőke- és árupiacok az idei első félévben. A január 20-án hivatalba lépő új amerikai elnök kül- és gazdaságpolitikai intézkedései alaposan felkavarták a nemzetközi kereskedelem amúgy sem nyugodt vizeit és feje tetejére állították a világot. A tőkepiacok számára a fő meglepetést kétségtelenül az amerikai kereskedelempolitika jelentős elmozdulása okozta (a tényleges vámtarifa több mint 10%-pontos emelkedésével). A vámtarifák emelése okozta sokk miatt áprilisban a piacok a növekedés széles körű lassulását kezdték el árazni az USA-ban, ami egy jelentősebb korrekciót okozott az amerikai piacokon. A vámtarifák bevezetési határidejének kitolása és később a kereskedelmi megállapodások hírére viszont ismét felfelé, új csúcsok irányába vették az irányt a piacok. Úgy tűnik a tőkepiacnak igaza volt, a gazdaságok eddig meglepően ellenállóknak bizonyultak az év eddigi eltelt időszakában tapasztalt rendkívüli politikai és gazdasági bizonytalanság közepette. A vállalatok nemcsak egészséges nyereségnövekedést tudtak felmutatni idén, hanem ami még ennél is fontosabb, a jövőbeli kilátásaikat is jobbnak ítélték meg a piaci várakozásokhoz képest, mindezt egy olyan időszakban, amikor az implicit összesített várható globális vámtarifa meghaladta a 20%-ot. A jó vállalati teljesítmények segítettek enyhíteni az üzleti ciklus hirtelen végével és a nyereségnövekedés lassulásával kapcsolatos aggodalmakat, a részvénytőkepiacok értékeltsége szempontjából pedig

fontos, hogy a mesterséges intelligencia téma és a beruházási aktivitás továbbra is erőteljes maradt (pl. a mesterséges intelligencia részére beszállító félvezető szektor kitűnő eredményeket jelentett a kereskedelmi korlátozások ellenére). Az egyetlen jelzés, ami aggodalomra adhat okot az USA-ban az a munkaerőpiac, ahol a nyitott pozíciók száma trendszerűen csökken és előbb utóbb némi bizonytalanságot okozhat a befektetők körében egy-egy gyengébb foglalkoztatással kapcsolatos adat.

#### I./ Vagyonkimutatás

|                             | 2024.12.31<br>(eFt) | portfólióbeli<br>arány | 2025.06.30<br>(eFt) | portfólióbeli<br>arány |
|-----------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| a) átruházható értékpapírok | 37 274 890          | 76,07%                 | 36 234 338          | 72,76%                 |
| b) banki egyenlegek         | 13 173 215          | 26,88%                 | 605 176             | 1,22%                  |
| c) egyéb eszközök           | 3 643               | 0,01%                  | 13 065 069          | 26,24%                 |
| d) összes eszköz            | 50 451 748          | 102,96%                | 49 904 583          | 100,21%                |
| e) kötelezettségek*         | 1 449 140           | 2,96%                  | 105 552             | 0,21%                  |
| f) nettó eszközérték        | 49 002 608          | 100,00%                | 49 799 031          | 100,00%                |

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét is

#### II./ 2025. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma

MBH Befektetési Kártya Alap      26 373 898 481    db

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

|                             |                          |                                    |
|-----------------------------|--------------------------|------------------------------------|
|                             | <b>nettó eszközérték</b> | <b>egy jegyre jutó eszközérték</b> |
| MBH Befektetési Kártya Alap | 49 799 030 864 HUF       | 1,888194 HUF/db                    |

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

| Megnevezés                                                       | 2024.12.31<br>(eFt) | Összes eszközök<br>arányában (%) | Nettó eszközérték<br>arányában (%) |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 0                   | 0,00%                            | 0,00%                              |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 18 623 468          | 36,91%                           | 38,01%                             |
| 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                       | 18 651 422          | 36,97%                           | 38,06%                             |
| <b>Összesen</b>                                                  | <b>37 274 890</b>   | <b>73,88%</b>                    | <b>76,07%</b>                      |

| Megnevezés                                                       | 2025.06.30<br>(eFT) | Összes eszközök<br>arányában (%) | Nettó eszközérték<br>arányában (%) |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 0                   | 0,0%                             | 0,0%                               |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 17 329 297          | 34,7%                            | 34,8%                              |
| 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                       | 18 905 041          | 37,9%                            | 38,0%                              |
| <b>Összesen</b>                                                  | <b>36 234 338</b>   | <b>72,6%</b>                     | <b>72,8%</b>                       |

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

|            |         |
|------------|---------|
| 2025.06.30 | 104,22% |
|------------|---------|

MBH Alapkezelő Zrt.