

**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 Ütemező 3 Alapok Alapja**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1121-903

**Féléves jelentés**

**2025. június 30.**

Budapest, 2025. augusztus 15.

**Az Alap ismertetése**

**Az Alap megnevezése:** MBH Ütemező 3 Alapok Alapja

**Az Alap típusa:** nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a 2014. évi XVI. tv. szerint alternatív befektetési Alap (ABA)

**A befektetési jegy név értéke:** 1 Ft/db

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-113/2025, 2025. február 26.

**Az alapkezelő társaság neve, székhelye:**

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

**Letétkezelő:** **MBH Befektetési Bank Zrt.**  
1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G épület

**Forgalmazók:** **MBH Bank Nyrt.**  
1056 Budapest, Váci utca 38.  
  
**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

**Az Alap befektetési politikája**

Az Alap befektetési célja, hogy mind részvény-, mind kötvénypiaci (elsősorban közvetett, értékpapír alapokon keresztül) kitétségek vállalásán keresztül hosszú távon az állampapír hozamokat meghaladó hozamteljesítményt érjen el.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit részvénypiaci- és kötvénypiaci kitétséget nyújtó eszközök (jellemzően tőzsdére/szabályozott piacra bevezetett és be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok), valamint pénzügyi eszközök, állampapírok és egyéb kamatozó instrumentumok kombinációjába kívánja befektetni oly módon, hogy a hosszú távon megcélzott 90%-os részvénypiaci- és kötvénypiaci kitétséget biztosító értékpapír alap kitétséget egy előre meghatározott időtávon belül (9-12 hónap), több lépésben építi ki. Az Alap a befektetők által rendelkezésre bocsátott vagyont így időben elosztva, jellemzően havi rendszerességgel fekteti a megcélzott kitétséget biztosító eszközökbe oly módon, hogy havonta legfeljebb az Alap aktuális nettó eszközértéke 15%-ának megfelelő mértékű ilyen jellegű befektetést eszközöl. A rendszeresen végrehajtott fokozatos eszközvásárlások a befektetések időzítési kockázatnak mérséklését kívánják szolgálni.

**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 kétségkívül 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 ellenállóan 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 részvénypiacok 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) | portfolióbeli<br>arány | 2025.06.30<br>(eFT) | portfolióbeli<br>arány |
|-----------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| a) átruházható értékpapírok | 0                   | 0%                     | 8 992 717           | 92,80%                 |
| b) banki egyenlegek         | 0                   | 0%                     | 703 583             | 7,26%                  |
| c) egyéb eszközök           | 0                   | 0%                     | 9                   | 0,00%                  |
| d) összes eszköz            | 0                   | 0%                     | 9 696 309           | 100,06%                |
| e) kötelezettségek*         | 0                   | 0%                     | 6 259               | 0,06%                  |
| <b>f) nettó eszközérték</b> | <b>0</b>            | <b>0%</b>              | <b>9 690 050</b>    | <b>100,00%</b>         |

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét

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

|                                         |               |    |
|-----------------------------------------|---------------|----|
| MBH Ütemező 3 Alapok Alapja HUF sorozat | 9 470 067 632 | db |
| MBH Ütemező 3 Alapok Alapja EUR sorozat | 100 000       | db |
| MBH Ütemező 3 Alapok Alapja USD sorozat | 100 000       | db |

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

|                                         | nettó eszközérték |     | egy jegyre jutó eszközérték |
|-----------------------------------------|-------------------|-----|-----------------------------|
| MBH Ütemező 3 Alapok Alapja HUF sorozat | 9 615 890 591,00  | HUF | 1,015398 HUF/db             |
| MBH Ütemező 3 Alapok Alapja EUR sorozat | 100 246,33        | EUR | 1,002463 EUR/db             |
| MBH Ütemező 3 Alapok Alapja USD sorozat | 100 263,37        | USD | 1,002634 USD/db             |

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

| 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 | 8 196 369           | 84,5%                            | 84,6%                              |
| 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                       | 796 348             | 8,2%                             | 8,2%                               |
| <b>Összesen</b>                                                  | <b>8 992 717</b>    | <b>92,7%</b>                     | <b>92,8%</b>                       |

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az Alap tőkéjét tőzsdén hivatalosan jegyzett 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 | 100,10% |
|------------|---------|

MBH Alapkezelő Zrt.