

FÉLÉVES JELENTÉS 2023 – MBH Dinamikus Európa Részvény Alap

A. Alapadatok

Angol elnevezése	MBH Dynamic Europa Equity Fund
Rövid neve	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap
Rövid neve angolul	MBH Dynamic Europa Equity Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2019. február 12. (MNB engedély szám: H-KE-III-80/2019.)
Alapcímlet devizaneme	EUR

A sorozatok adatai			
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód:	HU0000721766
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód:	HU0000721600
„USD” sorozat	névérték 1 USD	ISIN kód:	HU0000725700

Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr utca 11.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68.

Aktuális alapkezelési díj	
„EUR” sorozat	1.75%
„HUF” sorozat	1.75%
„USD” sorozat	1.75%

Az „USD” és „HUF” sorozatok 2020.07.30-án indultak.

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alapkezelő az Alap tőkét kizárólag a jelen Szabályzatban foglaltakkal és a hatályos Törvényben és Kormány Rendeletben pontosan meghatározott szabályokkal és befektetési korlátokkal összhangban fekteti be, melyek kockázatkezelési szempontok alapján tovább szigoríthatóak. Az Alapkezelő a jelen Szabályzatban meghatározott befektetési politika minden elemét kizárólag a Magyar Nemzeti Bank engedélyével, a közzétételt követő 30 nap elteltével változtathatja meg.

Az Alap célja, hogy döntően a fejlett európai részvénypiacokba fektetve diverzifikált, vonzó kockázat/hozam profilú, részvénypiaci kitettséget biztosító befektetést kínáljon befektetőinek. Az Alap a fejlett európai részvénypiaci kitettséget közvetlen befektetéseken (azaz egyedi részvényeket vásárolva), vagy közvetett módon (azaz jellemzően ETF-eken, befektetési jegyeken vagy származékos termékeken) keresztül veszi fel. Az Alapon belül a közvetlen és közvetett részvénypiaci kitettséget nyújtó befektetések súlya szabadon változhat – tekintettel többek a portfóliókezelő piaci várakozásaira és a költséghatékony portfóliókezelés szempontjaira. Az Alapon belül a közvetett részvénypiaci kitettséget nyújtó befektetések súlya hosszabb időtáv átlagában 75% és 95% között várható.

A fejlett európai részvénypiacokon belül az alábbi országok részvényei a meghatározóak: Egyesült Királyság, Franciaország, Németország, Svájc, Hollandia, Svédország, Spanyolország, Dánia, Olaszország, Finnország, Írország, Belgium, Norvégia, Ausztria, Luxemburg, Portugália.

Az Alap olyan hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállalni képes befektetőknek lehet előnyös befektetési forma, akik szeretnék a fejlett európai részvénypiacok meghatározó vállalatainak teljesítményéből, azok hozamából egyetlen befektetési alapon keresztül részesedni.

Az alap iparági specifikációval nem rendelkezik.

Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alapkezelő az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiban a fenntarthatósági kockázatokat és azok kezelését integrálja így az Alap megfelel az SFDR rendelet 6. cikkének. Az Alapnak nem célja a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők előmozdítása (nem tartozik az SFDR rendelet 8. cikke (1) bekezdésének hatálya alá), illetve nem célja a fenntartható befektetés (nem tartozik az SFDR rendelet 9. cikke (1), (2) vagy (3) bekezdésének hatálya alá).

Az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

Az Alap működése nyilvános, befektetési jegyei lakossági és szakmai befektetők részére kerülnek kibocsátásra. Az Alap olyan hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállalni képes befektetőknek lehet előnyös befektetési forma, akik szeretnék a fejlett európai részvényt piacok meghatározó vállalatainak teljesítményéből, azok hozamából egyetlen befektetési alapon keresztül részesedni. A sorozat befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbalapkezelo.hu; kozvetetelek.mnb.hu

B. Féléves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: euró

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	5 528 895	7 557 809
Banki egyenlegek	1 885 675	3 156 284
Egyéb eszközök	-34 770	-195 154
Összes eszköz	7 379 801	10 518 939
Kötelezettségek	-14 118	-18 895
Nettó eszközérték	7 365 683	10 500 044

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 885 675	25,55%	3 156 284	30,01%
Vállalati kötvény	601 747	8,15%	1 327 263	12,62%
ETF	4 717 849	63,93%	6 230 546	59,23%
Részvény	209 300	2,84%	0	0,00%
Derivatív ügyletek	-34 770	-0,47%	41 250	0,39%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-5 364	-0,05%
Követelések/Kötelezettségek	0	0,00%	-231 040	-2,20%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	7 379 801	100,00%	10 518 939	100,00%
Díjak	-14 118		-18 895	
Nettó eszközérték:	7 365 683		10 500 044	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: euró

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	1 844 284	25,0	2 877 470	27,4
MAGYAR FORINT	HUF	30 956	0,4	252 216	2,4
USA DOLLÁR	USD	10 435	0,1	26 599	0,3
Összesen	EUR	1 885 675		3 156 284	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF	LU1681042609	1 058 729	14,35%
ETF	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	842 700	11,42%
ETF	LYXOR Core STOXX Europe 600	LU0908500753	940 500	12,74%
ETF	LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF	FR0010261198	879 540	11,92%
ETF	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	996 380	13,50%
Részvény	ERSTE BANK EUR	AT000065201E	209 300	2,84%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	601 747	8,15%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF	LU1681042609	791 231	7,52%
ETF	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	1 330 665	12,65%
ETF	Ishares STOXX Europe 600 Telecommunications Ucits ETF	DE000A0H08R2	747 200	7,10%
ETF	LYXOR Core STOXX Europe 600	LU0908500753	1 041 500	9,90%
ETF	LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF	FR0010261198	979 500	9,31%
ETF	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	1 340 450	12,74%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	290 273	2,76%
Vállalati kötvény	NOVAKR 7.375 06/29/26	XS2639027346	100 020	0,95%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	628 036	5,97%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	308 934	2,94%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Stoxx Europe 600 Mar23	-34 770	2023.03.17

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Stoxx Europe 600 Sep23	41 250	2023.09.15

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	-5 364	-0,1%

Követelések kötelezettségek**nyitó állomány**

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	-231 974
	HUF	HUF	293
	EUR	EUR	638
	USD	USD	3

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	2 812 961	4 558 230
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	291 569	308 367
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1 097 204 483	1 113 802 069

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	1,16934	1,295076
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	1,377593	1,424229
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	1,080229	1,219192

IV. Az alap összetétele

1) A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4 927 149	26,5%	6 230 546	59,2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	601 747	120,6%	1 327 263	12,6%
Összesen	5 528 895	36,7%	7 557 809	71,8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	601 747	120,6%	1 327 263	12,6%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetesként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	59%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.25%

Érintett befektetési forma:

AMUNDI MSCI Europe UCITS ETF
 EUROSTOXX600 ETF
 Ishares STOXX Europe 600 Telecommunications Ucits ETF
 LYXOR Core STOXX Europe 600
 LYXOR MSCI Europe (DR) UCITS ETF
 Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Az év első fele a recessziós félelmek enyhüléséről szólt makrogazdasági szempontból, ennek minden piaci lenyomatával. Globális kitekintésben elsősorban a szolgáltató szektor húzta a gazdasági növekedést, míg a feldolgozóipar inkább gyalulta azt. Az orosz-ukrán háború továbbra is tart, de úgy tűnik, ezek kockázatát már rég bearázták a befektetők. A kiemelten figyelt infláció a bázishatásoknak köszönhetően tovább süllyedt, viszont az USA inflációs számoknak a II. félév már nagy ellenszél lesz, míg Európában (tértségünket is ide értve) tovább süllyed majd a fő inflációs mutató. A globális jegybankok szigorúak maradtak és tovább folytatták kamatemelési ciklusukat, jelezve, hogy komolyan veszik az infláció elleni harcot.

A recessziós félelmek enyhülése elsősorban a részvényt piacoknak kedvezett, hisz magasabb kereslet nagyobb árbevételt is jelent, és egyelőre a profit marginok is erősek maradtak. A hosszú kötvényhozamok hullámvasutaztak, de lényegében ugyanott fejezték be a félév végét, mint a tavalyi év végét; míg a rövid hozamok a kamatemelésekkel párhuzamosan feljebb tolódtak, így a negatív meredekségű hozamgörbe megmaradt. A nyersanyagok határozottan olcsóbbak lettek, elsősorban a kínai növekedés lassulása miatt, hisz nincs szükség annyi alapanyagra.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

Tőkeszámla változásai

	Budapest Dinamikus Európa bef jegy EUR Sor	Budapest Dinamikus Európa bef jegy HUF sor	Budapest Dinamikus Európa bef jegy USD sor
Nyitó állomány (db)	2 812 961	1 097 204 483	291 569
Vétel (db)	2 013 552	242 471 288	56 993
Visszaváltás (db)	268 283	225 873 702	40 195
Záró állomány (db)	4 558 230	1 113 802 069	308 367

Az alap devizaneme: euró

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat
2023.01.31	8 122 157	1,250855	1,442205	1,172589
2023.02.28	9 007 848	1,274316	1,421542	1,163025
2023.03.31	9 230 315	1,274926	1,428162	1,192519
2023.04.28	9 588 357	1,303371	1,433506	1,239369
2023.05.31	9 720 244	1,270746	1,387888	1,172161
2023.06.30	10 500 044	1,295076	1,424229	1,219192

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	MBH Dinamikus Európa Részvény Alap EUR sorozat		MBH Dinamikus Európa Részvény Alap HUF sorozat		MBH Dinamikus Európa Részvény Alap USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,129368	12,94%				
2020.12.31	1,060649	-6,08%	1,133780	11237,80%	1,118114	11081,14%
2021.12.31	1,312464	23,74%	1,428475	25,99%	1,287760	15,17%
2022.12.30	1,169340	-10,90%	1,377593	-3,56%	1,080229	-16,12%

Az alap múltbéli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2023-es év folyamán.

Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2023. augusztus 30.

MBH Alapkezelő Zrt.