

**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)

---

**MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-630

**Féléves jelentés**

**2023. június 30.**

Budapest, 2023. augusztus 28.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MKB Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

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

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-784/2015., 2015. augusztus 14.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-844/2015, 2015. szeptember 28.

**Az Alapkezelő társaság neve, székhelye:**

**MBH Alapkezelő Zrt.**

Az Alapkezelő székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Az Alapkezelő telephelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

**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:**

**Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**

(Kamarai nyilvántartási száma: 000083)

1068 Budapest,

Dózsa György út 84/C.

Tel. 428-6800

## 2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy a magyar és nemzetközi kötvénypiacokon végrehajtott nagyon rugalmas befektetéssel felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor évi minimum hozamkorlátját. Az Alapban az optimális portfólióösszetétel elérése érdekében részvény is vásárolható.

Az Alap a kötvénybefektetésekre fókuszál, ebben a szférában pedig minél rugalmasabb befektetési politika megvalósítására törekszik, amely magában foglalja bármilyen futamidejű, kibocsátású, kibocsátói besorolású, kamatozású, tőkeszerkezetben elfoglalt helyzetű, fedezettségű vagy opciót tartalmazó kötvény vásárlását. A kötvények kockázatát az Alapkezelő kamatcsere, határidős, vagy ezeket tartalmazó befektetési alapok vásárlásával ellensúlyozhatja, illetve ezeken keresztül az egyes termékek egymáshoz képesti árelmozdulására spekulálhat (pair trading). Az Alapnak nincs földrajzi vagy hitelbesorolási korlátja. Az optimális portfólió kialakítása érdekében az Alapkezelő részvényeket is vásárolhat a portfólióba.

Az Alap referenciamutatóként a High Watermark (HWM) feltétel érvényesülését és a Minimum Hozamkorlát kombinációját alkalmazza.

### A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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 beárzták 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 (társágunkat 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 részvénypiacoknak kedvezett, hisz magasabb kereslet nagyobb árbevételt is jelent, és egyelőre a profit marginok is erősek maradtak. A hosszú kötvényhozamok hullámvastagok, 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.

### 3./ Vagyonkimutatás

|                             | 2022.12.31<br>(eFt) | portfolióbeli<br>arány | 2023.06.30<br>(eFt) | portfolióbeli<br>arány |
|-----------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| a) átruházható értékpapírok | 14 194 252          | 95,2%                  | 11 912 899          | 89,2%                  |
| b) banki egyenlegek         | 431 756             | 2,9%                   | 900 915             | 6,7%                   |
| c) egyéb eszközök           | 310 412             | 2,1%                   | 810 241             | 6,1%                   |
| d) összes eszköz            | 14 936 420          | 100,2%                 | 13 624 055          | 102,0%                 |
| e) kötelezettségek*         | 25 336              | 0,2%                   | 269 757             | 2,0%                   |
| <b>f) nettó eszközérték</b> | <b>14 911 084</b>   | <b>100,0%</b>          | <b>13 354 298</b>   | <b>100,0%</b>          |

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét is

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

| Megnevezés   | 2022.12.31<br>(eFt) | Összes eszközök<br>arányában (%) | Nettó eszközérték<br>arányában (%) |
|--|---------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 13 640 032          | 96%                              | 91%                                |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 554 219             | 4%                               | 4%                                 |
| c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0                   | 0%                               | 0%                                 |
| d) egyéb átruházható értékpapírok                                | 0                   | 0%                               | 0%                                 |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 0                   | 0%                               | 0%                                 |
| <b>Összesen</b>  | <b>14 194 251</b>   | <b>100%</b>                      | <b>95%</b>                         |

| Megnevezés   | 2023.06.30<br>(eFt) | Összes eszközök<br>arányában (%) | Nettó eszközérték<br>arányában (%) |
|--|---------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 11 267 802          | 95%                              | 84%                                |
| b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 645 097             | 5%                               | 5%                                 |
| c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0                   | 0%                               | 0%                                 |
| d) egyéb átruházható értékpapírok                                | 0                   | 0%                               | 0%                                 |
| e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 0                   | 0%                               | 0%                                 |
| <b>Összesen</b>  | <b>11 912 899</b>   | <b>100%</b>                      | <b>89%</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.

**5./ 2023. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

|   |   |                          |
|---|---|--------------------------|
| <b>2023. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>        |   | <b>13 706 156 355 db</b> |
| 2023. január 1 - június 30. között eladott befektetési jegyek       | + | 42 200 009 db            |
| 2023. január 1 - június 30. között visszaváltott befektetési jegyek | - | 2 661 036 579 db         |
| <b>2023. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b> |   | <b>11 087 319 785 db</b> |

**6./ Nettó eszközérték, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték**

2023. június 30-án könyvelési célból számolt eszközérték:

Nettó eszközérték:

13 354 297 655 HUF

Egy jegyre jutó eszközérték:

1,204466 HUF/darab

Budapest, 2023. augusztus 28.

---

Vállalkozás vezetője (képviselője)