

FÉLÉVES JELENTÉS 2023 – MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	MBH Developed Market Corporate Bond Fund
Rövid neve	MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
Rövid név angolul	MBH Developed Market Corporate Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2019. november 28. (MNB H-KE-III-710/2019)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat:	1 EUR	ISIN kód: HU0000723481
„USD” sorozat:	1 USD	ISIN kód: HU0000723499
„HUF” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000723473

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:	1,1%	
„USD” sorozat:	1,1%	
„HUF” sorozat:	1,1%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban befektetési kategóriára ajánlott minősítésű, a fejlett piacokon kibocsátott hosszú futamidejű vállalati kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a globális kötvénypiacokra jellemző hozamot meghaladó hozamot érjen el.

Az Alap célja tőkenövekedés elérése, iparági specifikációval nem rendelkezik.

Az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében a forgalmazás során összegyűjtött tőkét nagyobb részben fejlett-, kisebb részben feltörekvő piacokon kibocsátott, elsősorban hosszú, jellemzően 5-8 év közötti hátralévő átlagos futamidejű (duration), nagyobb részben befektetésre ajánlott minősítésű vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó eszközökbe fekteti.

Az Alap kötvénybefektetésein belül a vállalati kötvények mellett, jelzálogkötvények, állampapírok és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok egyaránt lehetségesek. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak. Az alap kitétségét származtatott eszközökön keresztül is felveheti. A vállalati kötvény és állampapír kitétséget az alap közvetlenül, vagy közvetett, kollektív befektetési eszközökön keresztül befektetési jegyek, ETF-ek megvásárlásával veszi fel.

Az Alapban különböző devizában kibocsátott/denominált eszközök szerepelhetnek, mely kitétségeket az Alap származtatott ügyletek alkalmazásával fedezheti.

Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékokat újra befekteti. Az alap befektetésének fő fókusza a fejlett piaci vállalati kötvények, mely főleg az USA-t, Európát és Ázsiát jelenti. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel.

Az Alap működése nyilvános, befektetési jegyei lakossági és szakmai befektetők részére kerülnek kibocsátásra.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú befektetési lehetőséget keresnek. A sorozat befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbalapkezelelo.hu; kozvetetelek.mnb.hu

B. Féléves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	5,299,165,124	5,194,291,202
Banki egyenlegek	227,961,728	35,893,251
Egyéb eszközök	9,519,084	-14,330,449
Összes eszköz	5,536,645,936	5,215,854,004
Kötelezettségek	-7,320,925	-6,713,504
Nettó eszközérték	5,529,325,011	5,209,140,500

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
		%		%
Számlapénz	227,961,728	4.12%	35,893,251	0.69%
Államkötvény	411,890,650	7.44%	199,344,066	3.82%
Vállalati kötvény	1,402,135,606	25.32%	1,468,456,670	28.15%
ETF	3,485,138,868	62.95%	3,526,490,466	67.61%
Forgalmazási számla egyenlege	-52,716	0.00%	-17,144,364	-0.33%
Követelések/Kötelezettségek	9,571,800	0.17%	2,813,915	0.05%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	5,536,645,936	100.00%	5,215,854,004	100.00%
Díjak	-7,320,925		-6,713,504	
Nettó eszközérték:	5,529,325,011		5,209,140,500	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	2,824	0.0	2,711	0.0
EURO	EUR	143,312,287	2.6	2,456,029	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	21,527,826	0.4	3,863	0.0
USA DOLLÁR	USD	63,118,791	1.1	33,430,648	0.6
Összesen	HUF	227,961,728		35,893,251	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt..

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	191,891,335	3.47%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	368,212,310	6.65%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	685,535,121	12.38%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	117,736,702	2.13%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	968,190,723	17.49%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	487,636,132	8.81%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	665,936,545	12.03%
Államkötvény	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	114,318,761	2.06%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	177,703,708	3.21%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	119,868,181	2.16%
Vállalati kötvény	BAC 4.083 03/20/51	US06051GJA85	89,984,311	1.63%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	77,458,194	1.40%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	82,619,416	1.49%
Vállalati kötvény	CVS 5.05 03/25/48	US126650CZ11	68,466,524	1.24%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	133,823,088	2.42%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	67,361,550	1.22%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	138,525,268	2.50%
Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	121,301,302	2.19%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	62,052,095	1.12%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	186,167,698	3.36%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	101,497,330	1.83%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	196,710,601	3.55%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	76,168,229	1.38%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	179,887,593	3.45%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	345,737,086	6.63%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	635,435,900	12.18%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	111,673,459	2.14%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	914,019,980	17.52%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	725,553,351	13.91%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	614,183,097	11.78%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	2,003,750	0.04%
Államkötvény	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	78,761,703	1.51%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	118,578,613	2.27%
Vállalati kötvény	BAC 4.083 03/20/51	US06051GJA85	86,252,898	1.65%
Vállalati kötvény	BCRBK 7.625 05/19/27	AT0000A34CN3	77,037,636	1.48%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	70,525,619	1.35%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	78,680,742	1.51%
Vállalati kötvény	CVS 5.05 03/25/48	US126650CZ11	63,979,851	1.23%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	34,768,812	0.67%
Vállalati kötvény	FINDEP 10 03/01/28	USP4173SAG95	49,063,602	0.94%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	130,487,355	2.50%
Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	111,991,063	2.15%

Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	212,844,723	4.08%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	182,045,073	3.49%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	92,165,256	1.77%
Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	141,661,389	2.72%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	113,116,306	2.17%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	23,836,345	0.46%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	-52,716	0.0%	-17,144,364	-0.3%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	2,286,708
Esedékesség fizetés	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	USD	7,285,092

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Deviza konverzió kötelezettség	EUR	EUR	-117,513,900
Deviza konverzió követelés	USD	USD	116,997,343
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	2,092,484
Esedékesség fizetés	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	EUR	225,089
Esedékesség fizetés	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	EUR	1,012,899

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 Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	5,058,760	6,213,659
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	3,134,542,114	2,557,150,024
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1,065,210	1,742,533

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	0.9004	0.906
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	1.0726	1.0073
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	0.8723	0.8954

IV. Az alap összetétele

1) A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,897,029,518	-4.4%	3,725,834,532	71.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,402,135,606	4.7%	1,468,456,670	28.2%
Összesen	5,299,165,124	-2.0%	5,194,291,202	99.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,814,026,256	-8.1%	1,667,800,736	32.0%

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 befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	68%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.20%

Érintett befektetési forma:

Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF

Ishares USD Corp Bond Ucits ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutató 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 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 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

	MBH Fejlett Piaci V. Ktv EUR Bef.jegy	MBH Fejlett Piaci V. Ktv HUF Bef.jegy	MBH Fejlett Piaci V. Ktv USD Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	5,058,760	3,134,542,114	1,065,210
Vétel (db)	1,517,971	255,279,126	760,105
Visszaváltás (db)	363,072	832,671,216	82,782
Záró állomány (db)	6,213,659	2,557,150,024	1,742,533

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR sorozat	HUF sorozat	USD sorozat
2023.01.31	5,533,336,534	0.917500	1.069300	0.901900
2023.02.28	5,279,129,280	0.908800	1.025000	0.870400
2023.03.31	5,183,763,936	0.913000	1.033800	0.895800
2023.04.28	5,296,929,522	0.910900	1.012500	0.908300
2023.05.31	5,200,661,077	0.915000	1.010300	0.885300
2023.06.30	5,209,140,500	0.906000	1.007300	0.895400

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR sorozat		HUF sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31*	1.002900		0.991700		1.020100	
2020.12.31	0.978300	-2.45%	1.058600	6.75%	1.082900	6.16%
2021.12.31	1.015300	3.78%	1.117100	5.53%	1.046200	-3.39%
2022.12.30	0.900400	-11.32%	1.072600	-3.98%	0.872300	-16.62%

*Az alap 2019-ben indult

Az alap múltbeli 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.