

**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 Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap**

**Féléves jelentés**

**2024. június 30.**

Budapest, 2024. augusztus 29.

## 1./ Az Alap ismertetése

**Az Alap megnevezése:** MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Indulás dátuma** 1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)

**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:**

**UniCredit Bank Hungary Zrt.**

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

**Forgalmazó:**

**MBH Bank Nyrt.**

1056 Budapest Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

**Könyvvizsgáló:**

**Trusted Adviser Kft.**

1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

## 2./ Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor évi minimum hozamkorlátját. Az alap eszközeit kiegyensúlyozott hozam reményében fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az alap ennél fogva az átlagostól eltérő kockázatot fut. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénypiaci visszaesés esetén. A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. Az alap deviza-, kamatláb-, derivatív- és értékpapírügyletek segítségével, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is építhet ki. A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki. 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 nagyon alacsony volatilitás mellett, folyamatos kiegyensúlyozott részvénypiaci emelkedéssel telt. Az amerikai vezető részvény index, az S&P 500, közel 15%-ot tudott emelkedni fél év alatt, és az év első hat hónapjában egyedül áprilisban volt egy kisebb megingás ebben a trendben. Az amerikai piac kiemelkedő teljesítményéhez leginkább a technológia papírok járultak hozzá. Szinte mindegyik fejlett piaci részvényindex új csúcra érkezett, és így Európában is rekord magasságokat értek el a tőzsdék. Az európai gazdasági teljesítmény a gyenge ipari termelési adatok miatt nem volt robusztus. A kínai ingatlanpiaci lassulás miatt pedig a legnagyobb ázsiai gazdaság is a gyengélkedés jeleit mutatja. Az USA-ból érkező kedvező makrogazdasági adatok viszont dominánsnak bizonyultak az év első felében, és az amerikai vezető részvény indexek más piacoknak is emelkedő irányt mutattak. Januártól egészen április végéig az amerikai 10 éves futamidejű állampapír hozamszintje

emelkedett egy alacsonyabb 2023 év végi bázisról, de az enyhülő inflációs adatoknak köszönhetően május, június folyamán ismét csökkenni tudtak. A kötvénypiaci várakozásokba egyre inkább kamatcsökkentéseket kezdenek beárazni a piaci szereplők. A legnagyobb figyelmet – nem meglepő módon - az év során vezető szerepet betöltő USA gazdasági mutatói övezik, amelyen belül a munkaerőpiaci adatok lehetnek meghatározóak az év második felében. Amennyiben negatív trend venné kezdetét az amerikai munkanélküliségi adatokban, akkor az USA gazdasága és részvénytőzsdéje is elvesztheti lendületét. A munkanélküliségi és foglalkoztatottsági adatokat árgus szemekkel figyelik a tőkepiacokon, és bármilyen negatív meglepetés várhatólag sokkal magasabb volatilitást okozhat majd az év második felében, mint azt az év első hat hónapjában tapasztaltuk.

### 3./ Vagyonkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2024.06.30 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	4 537 699	76,7%	7 291 847	80,2%
b) banki egyenlegek	1 647 266	27,8%	3 267 393	36,0%
c) egyéb eszközök	- 8 016	-0,1%	98 493	1,1%
d) összes eszköz	6 176 949	104,4%	10 657 734	117,3%
e) kötelezettségek*	- 258 417	-4,4%	1 569 536	17,3%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>5 918 532</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 088 198</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	2023.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 831 965	62,4%	47,8%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	-	0,0%	0,0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	-	0,0%	0,0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	1 705 734	37,6%	28,8%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4 171 343	91,9%	70,5%
<b>Összesen</b>	<b>4 537 699</b>	<b>100,0%</b>	<b>76,7%</b>

Megnevezés	2024.06.30 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	7 291 847	100,0%	80,2%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	-	0,0%	0,0%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	-	0,0%	0,0%
d) egyéb átruházható értékpapírok	-	0,0%	0,0%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4 921 843	67,5%	54,2%
<b>Összesen</b>	<b>7 291 847</b>	<b>100,0%</b>	<b>80,2%</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./ 2024. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

<b>2024. január 1-én forgalomban lévő befektetési jegyek</b>		<b>2 301 770 269 db</b>
2024. január 1 - június 30. között eladott befektetési jegyek	+	1 467 694 709 db
2024. január 1 - június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	396 185 445 db
<b>2024. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>3 373 279 533 db</b>

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

Nettó eszközérték:	9 088 197 967	HUF
Egy jegyre jutó eszközérték:	2,694173	HUF/darab

MBH Alapkezelő Zrt.