

**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 PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap**

Felügyeleti nyilvántartási szám: 1111-581

**Féléves jelentés**

**2023. június 30.**

Budapest, 2023. augusztus 28.

**1./ Az Alap ismertetése**

**Az Alap neve:** MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (korábbi nevén MKB PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap)

Az Alap névváltozását a Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-455/2023. számú határozata hagyta jóvá, melynek megfelelően az alap 2023.08.21. napjától MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap néven folytatja működését.

**Az Alap típusa, fajtája:** Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

**Az Alap futamideje:** határozatlan

**Felügyeleti engedély száma, kelte:** H-KE-III-590/2014., 2014. október 9.

**Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:** H-KE-III-673/2014., 2014. november 17.

**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.**

1068 Budapest, Dózsa Gy. út 84/C

Telefon: 428-6800

**2./ Az Alap befektetési politikája**

Az Alap befektetési célja, hogy a befektetésre ajánlott 5 éves időhorizonton pozitív hozamot érjen el és felülteljesítse az Alap Kezelési Szabályzatban meghatározott mindenkor éves minimum hozamkorlátját. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek.

Az Alapkezelő aktív portfólió-kezeléssel és abszolút hozamú stratégia keretében valósítja meg az Alap esetében követni kívánt befektetési stratégiát. A befektetési portfólió kialakítása során az Alapkezelő egy több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki, aminek súlyát dinamikusan alakítja a piaci helyzet és a követett stratégia függvényében. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, részvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, kollektív befektetési értékpapírok, valamint származtatott ügyletek. Az Alap devizás eszközöket is tarthat. a Kezelési Szabályzat 16. pontjában meghatározott feltételekkel.

Az Alap referenciamutatóként a High Watermark (HWM) feltétel érvényesülését és a Minimum Hozamkorlát kombinációját alkalmazza. Az Alap a Kezelési Szabályzat hatályba lépésekor (2023.05.01.) érvényes Minimum Hozamkorlátja: 9,0%/év

**A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők**

Az év első fele a recessziós félelmek enyhüléséről szóló 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 beárazták 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 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 fél év 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 (eFt)	portfolióbeli arány	2023.06.30 (eFt)	portfolióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	885 346	40,9%	2 118 329	91,9%
b) banki egyenlegek	1 274 873	58,8%	197 889	8,6%
c) egyéb eszközök	10 684	0,5%	16 572	0,7%
d) összes eszköz	2 170 903	100,2%	2 332 790	101,2%
e) kötelezettségek*	4 162	0,2%	28 694	1,2%
<b>f) nettó eszközérték</b>	<b>2 166 741</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 304 096</b>	<b>100,0%</b>

\* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolás összegét

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

Megnevezés	2022.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	799 032	90%	37%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	86 314	10%	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>885 346</b>	<b>100%</b>	<b>41%</b>

Megnevezés	2023.06.30 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 038 816	96%	88%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	79 513	4%	3%
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>2 118 329</b>	<b>100%</b>	<b>92%</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>1 590 730 112 db</b>
2023. január 1 - június 30. között eladott befektetési jegyek	+	112 972 337 db
2023. január 1 - június 30. között visszaváltott befektetési jegyek	-	153 527 800 db
<b>2023. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>		<b>1 550 174 649 db</b>

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

2023. június 30-án könyvelési célból számolt eszközérték:

Nettó eszközérték:	2 304 095 657 HUF
Egy jegyre jutó eszközérték:	1,486346 HUF/darab

Budapest, 2023. augusztus 28.

---

Vállalkozás vezetője (képviselője)