

FÉLÉVES JELENTÉS 2023 - MBH Feltörekvő Piaci Devizakötvény Alap

A. Alapadatok

Angol elnevezése	MBH Emerging Market Bond Investment Fund
Rövid neve	MBH Feltörekvő Piaci Devizakötvény Alap
Rövid neve angolul	MBH Emerging Market Bond Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
„CZK” sorozat:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860
„USD” sorozat:	1 USD	ISIN kód: HU0000711239
„U” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000712955

Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 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	
„HUF” sorozat:	1,2%
„CZK” sorozat:	1,2%
„USD” sorozat:	1,2%
„U” sorozat:	1,2%

Az Abszolút Kötvény Alap 2020.05.26-án beolvadt az alapba.

Célkitűzés és befektetési politika

Az MBH Feltörekvő Kötvény Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, középtávon lehetőleg a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak.

Az Alap eszközeit elsősorban feltörekvő piaci állampapírokba fekteti, de a kockázat mérséklés céljával vásárolhat fejlett országok állampapírjaiból is. Mindezek mellett az értékpapír állomány elemei lehetnek a nemzetközi pénzügyi intézmények és vállalatok által kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek, valamint a kockázatok csökkentése és/vagy a portfólió hatékony kezelése céljából, származékos eszközök is.

Az alábbi felsorolásban látható, hogy milyen országokat fedhet le az alap befektetési piacának bemutatására alkalmas - a tőkepiacokon előszeretettel használt - JP Morgan GBI- EM Index a tájékoztató készítésének időpontjában: Malajzia, Thaiföld, Brazília, Chile, Kolumbia, Mexikó, Peru, Dél-Afrika, Lengyelország, Magyarország, Oroszország, Törökország. Az Alap befektetéseinek megoszlása eltérhet az JP Morgan GBI- EM Indexétől.

Az Alap az ÁÉKBV (európai) alapokra vonatkozó befektetési szabályok figyelembe vételével fektet be.

A mindenkori kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy az a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbalapkezelolo.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	2 959 104 789	2 213 713 825
Banki egyenlegek	-29 208 597	88 432 168
Egyéb eszközök	88 284 680	-6 571 278
Összes eszköz	3 018 180 872	2 295 574 715
Kötelezettségek	-4 930 468	-3 762 020
Nettó eszközérték	3 013 250 404	2 291 812 695

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	-29 208 597	-0,97%	88 432 168	3,85%
Államkötvény	2 527 770 401	83,75%	1 854 292 558	80,78%
Vállalati kötvény	431 334 388	14,29%	359 421 267	15,66%
Derivatív ügyletek	6 692 595	0,22%	994 100	0,04%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-5 830 114	-0,25%
Követelések/Kötelezettségek	81 592 085	2,70%	-1 735 264	-0,08%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3 018 180 872	100,00%	2 295 574 715	100,00%
Díjak	-4 930 468		-3 762 020	
Nettó eszközérték:	3 013 250 404		2 291 812 695	

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	%
ARGENTIN PESO	ARS	2 440 400	0,1	1 480 639	0,1
CSEH KORONA	CZK	31 034	0,0	-17 126	0,0
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	876 948	0,0	13 422	0,0
EURO	EUR	20 491 117	0,7	320 283	0,0
LENGYEL ZLOTY	PLN	79 769	0,0	56 006	0,0
MAGYAR FORINT	HUF	2 258 964	0,1	5 841 109	0,3
MEXICOI PESO	MXN	15 709 851	0,5	22 545 606	1,0
OROSZ RUBEL	RUB	71 822	0,0	54 396	0,0
Román lej	RON	3 313 151	0,1	1 659 868	0,1
TÖRÖK LÍRA	TRY	7 950	0,0	5 235	0,0
USA DOLLÁR	USD	-74 489 603	-2,5	56 472 730	2,5
Összesen	HUF	-29 208 597		88 432 168	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A280323B22	HU0000405543	32 934 360	1,09%
Államkötvény	A340622A21	HU0000404892	7 388 212	0,24%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	18 937 835	0,63%
Államkötvény	Brazil 10.25 01/10/28	US105756BN96	278 497 223	9,23%
Államkötvény	Brazil 8.5 01/05/24	US105756BT66	167 746 398	5,56%
Államkötvény	BTPCL 5 10/01/28	CL0002686989	78 485 643	2,60%
Államkötvény	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	164 828 138	5,46%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	7 214 422	0,24%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	27 635 844	0,92%
Államkötvény	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	87 758 085	2,91%
Államkötvény	EGYPT 5.625 04/16/30	XS1807305328	44 155 924	1,46%
Államkötvény	EIBKOR 7.25 12/07/24	XS1730897086	85 258 186	2,82%
Államkötvény	IADB 7.875 03/14/23	XS1377496457	51 104 189	1,69%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	97 292 163	3,22%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 4.127 04/15/32	MYBMX1200042	86 124 564	2,85%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 4.709 09/15/26	MYBMX0600028	9 785 881	0,32%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	277 111 402	9,18%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	67 123 584	2,22%
Államkötvény	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	135 746 147	4,50%
Államkötvény	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	72 086 185	2,39%
Államkötvény	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	67 513 119	2,24%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70 238 620	2,33%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0,00%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	46 625 919	1,54%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	29 967 045	0,99%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	24 086 864	0,80%
Államkötvény	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32 393 552	1,07%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	162 597 768	5,39%
Államkötvény	SAGB 8 01/31/30	ZAG000106998	81 125 458	2,69%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	56 216 417	1,86%
Államkötvény	THAIGB 1.45 12/17/24	TH0623A34C09	53 773 886	1,78%
Államkötvény	THAIGB 3.65 06/20/31	TH0623A3B608	106 017 368	3,51%
Vállalati kötvény	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	91 240 167	3,02%
Vállalati kötvény	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	196 591 802	6,51%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60 727 783	2,01%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82 774 636	2,74%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	Brazil 10.25 01/10/28	US105756BN96	185 516 272	8,08%
Államkötvény	Brazil 8.5 01/05/24	US105756BT66	50 955 558	2,22%
Államkötvény	BTPCL 5 10/01/28	CL0002686989	77 456 467	3,37%
Államkötvény	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	63 228 343	2,75%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	7 000 463	0,30%
Államkötvény	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	90 589 704	3,95%
Államkötvény	EIBKOR 7.25 12/07/24	XS1730897086	40 522 985	1,77%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	84 082 656	3,66%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 4.127 04/15/32	MYBMX1200042	75 465 687	3,29%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 4.709 09/15/26	MYBMX0600028	8 477 062	0,37%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	297 663 142	12,97%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	70 436 773	3,07%
Államkötvény	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	98 475 356	4,29%
Államkötvény	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	38 309 286	1,67%
Államkötvény	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	73 372 412	3,20%
Államkötvény	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	118 142 555	5,15%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0,00%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVV48	0	0,00%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	46 320 696	2,02%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	29 644 653	1,29%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	26 397 078	1,15%
Államkötvény	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32 354 107	1,41%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	130 460 309	5,68%
Államkötvény	SAGB 8 01/31/30	ZAG000106998	66 451 995	2,89%
Államkötvény	THAIGB 1.45 12/17/24	TH0623A34C09	47 975 373	2,09%
Államkötvény	THAIGB 3.65 06/20/31	TH0623A3B608	94 993 626	4,14%
Vállalati kötvény	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	131 970 085	5,75%
Vállalati kötvény	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	173 645 209	7,56%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	53 805 973	2,34%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-6 125 566	2023.02.28
USD/HUF	-905 700	2023.01.12
USD/HUF	-624 949	2023.03.09
USD/HUF	5 739 827	2023.05.15
USD/PLN	7 031 757	2023.02.15
USD/RON	1 577 226	2023.03.06

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-1 229 697	2023.07.19
USD/HUF	-723 014	2023.10.18
USD/MXN	538 781	2023.10.18
USD/RON	2 408 030	2023.09.13

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	-5 830 114	-0,3%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	83 999 693
	TRY	TRY	-1 052 832
	USD	USD	-1 354 776

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
	TRY	TRY	-693 264
	USD	USD	-1 239 707
	EUR	EUR	197 707

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 Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap HUF sorozat	1 490 180 364	1 080 285 922
MBH Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap CZK sorozat	14 145 428	8 752 128
MBH Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap USD sorozat	1 228 407	1 252 708
MBH Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap U sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap HUF sorozat	1,5825	1,5927
MBH Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap CZK sorozat	1,0696	1,1338
MBH Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap USD sorozat	0,8828	0,9709
MBH Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap U sorozat	1,5825	1,5927

IV. Az alap összetétele

1) A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 527 770 401	-26,7%	1 854 292 558	80,8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	431 334 388	-16,7%	359 421 267	15,7%
Összesen	2 959 104 789	-25,2%	2 213 713 825	96,4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 959 104 789	-25,2%	2 213 713 825	96,4%

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:	0%
---	----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: Nem alkalmazandó

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 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 befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

Tőkeszámla változásai

	MBH Feltörekvő Kötvény CZK Bef.jegy	MBH Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	MBH Feltörekvő Kötvény U Bef.jegy	MBH Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	14 145 428	1 490 180 364	0	1 228 407
Vétel (db)	0	25 753 596	0	176 362
Visszaváltás (db)	5 393 300	435 648 038	0	152 061
Záró állomány (db)	8 752 128	1 080 285 922	0	1 252 708

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK sorozat	HUF sorozat	U sorozat	USD sorozat
2023.01.31	2 925 153 820	1,089700	1,604100	1,604100	0,927900
2023.02.28	2 783 438 421	1,070600	1,542600	1,542600	0,898200
2023.03.31	2 675 277 698	1,086600	1,574200	1,574200	0,935400
2023.04.28	2 469 092 219	1,085800	1,541200	1,541200	0,948100
2023.05.31	2 408 859 164	1,111200	1,553200	1,553200	0,933300
2023.06.30	2 291 812 695	1,133800	1,592700	1,592700	0,970900

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK sorozat		HUF sorozat		U sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2018.12.28	1,178900	-3,38%	1,315700	-0,89%	1,315700	-0,89%	0,975000	-8,67%
2019.12.31	1,339900	13,66%	1,557900	18,41%	1,557900	18,41%	1,099700	12,79%
2020.12.31	1,283200	-4,23%	1,585400	1,77%	1,585400	1,77%	1,111500	1,07%
2021.12.31	1,190000	-7,26%	1,578900	-0,41%	1,578900	-0,41%	1,013000	-8,86%
2022.12.30	1,069600	-10,12%	1,582500	0,23%	1,582500	0,23%	0,882800	-12,85%

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.