

FÉLÉVES JELENTÉS 2023 – MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	MBH High Yield Corporate Bond Fund
Rövid neve	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap
Rövid név angolul	MBH High Yield Corporate Bond Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582

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	
„HUF” sorozat:	1,35%
„I” sorozat:	0,8%

Az Alap neve 2019. június 2-ig: Budapest Paradigma Plusz Alap

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap célja, hogy elsősorban magas hozamú vállalati kötvényekbe fektetve a pénzüpi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, a tiszta részvényalapokhoz mérhető kockázati szint mellett, a Kiemelt Információkat Tartalmazó Dokumentumban (PRIIP) javasolt befektetési időtartam vonatkozásában.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap iparági specifikációval nem rendelkezik.

Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

Az Alapkezelő az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiban a fenntarthatósági kockázatokat és azok kezelését integrálja így az Alap megfelel az SFDR rendelet 6. cikkének. Az Alapnak nem célja a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők előmozdítása (nem tartozik az SFDR rendelet 8. cikke (1) bekezdésének hatálya alá), illetve nem célja a fenntartható befektetés (nem tartozik az SFDR rendelet 9. cikke (1), (2) vagy (3) bekezdésének hatálya alá).

Az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően vállalati kötvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzüpi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett elsősorban árfolyamfedezési céllal aktívan kíván alkalmazni tőzsdéi és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

Az Alap közzétételi helyei

www.mbalapkezelolo.hu; kozvetetelek.mnb.hu

B. Féléves jelentés

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3 801 984 284	3 819 908 356
Banki egyenlegek	144 111 429	66 236 903
Egyéb eszközök	243 600 747	440 317 422
Összes eszköz	4 189 696 460	4 326 462 681
Kötelezettségek	-6 325 504	-6 542 529
Nettó eszközérték	4 183 370 956	4 319 920 152

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	144 111 429	3,44%	66 236 903	1,53%
Államkötvény	982 317 287	23,45%	1 112 625 681	25,72%
Vállalati kötvény	1 820 058 840	43,44%	1 659 995 882	38,37%
ETF	999 608 157	23,86%	1 047 286 793	24,21%
Derivatív ügyletek	-125 258 717	-2,99%	425 130 204	9,83%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-6 484 769	-0,15%
Követelések/Kötelezettségek	368 859 464	8,80%	21 671 987	0,50%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4 189 696 460	100,00%	4 326 462 681	100,00%
Díjak	-6 325 504		-6 542 529	
Nettó eszközérték:	4 183 370 956		4 319 920 152	

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	%
EURO	EUR	994 184	0,0	58 754 950	1,4
MAGYAR FORINT	HUF	57 161 727	1,4	6 116 765	0,1
MEXICOI PESO	MXN	2 954	0,0	3 075	0,0
USA DOLLÁR	USD	85 952 564	2,1	1 362 113	0,0
Összesen	HUF	144 111 429		66 236 903	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	542 481 327	12,95%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	457 126 830	10,91%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	34 088 899	0,81%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	983 677	0,02%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	86 793 486	2,07%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	97 307 991	2,32%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	49 362 119	1,18%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	115 274 474	2,75%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	108 383 775	2,59%
Államkötvény	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70 238 620	1,68%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	55 050 090	1,31%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	104 884 659	2,50%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	49 988 330	1,19%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	70 442 625	1,68%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	130 462 020	3,11%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	9 056 522	0,22%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	43 119 725	1,03%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	84 880 996	2,03%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	137 654 789	3,29%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	51 465 500	1,23%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	94 306 169	2,25%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	34 266 208	0,82%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	111 303 444	2,66%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	93 697 980	2,24%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	44 840 747	1,07%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	68 690 827	1,64%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	0	0,00%
Vállalati kötvény	HLSTWR 7 12/18/25	XS2189784957	69 568 026	1,66%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	67 779 503	1,62%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	34 218 179	0,82%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	61 644 669	1,47%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	55 978 293	1,34%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	81 966 963	1,96%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	80 160 670	1,91%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	96 794 144	2,31%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60 727 783	1,45%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	68 472 871	1,63%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82 774 636	1,98%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	75 953 902	1,81%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	101 037 564	2,41%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	57 426 140	1,37%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	4 475 077	0,11%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	7 563 075	0,18%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	49 290 960	1,18%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
záró állomány	ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	526 949 115
záró állomány	ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	520 337 678
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	36 363 849	0,84%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	1 089 836	0,03%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	81 138 628	1,88%
Államkötvény	DOMREP 7.05 02/03/31	USP3579ECR64	105 596 774	2,44%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	37 916 011	0,88%
Államkötvény	ELEBRA 4.625 02/04/30	USP22835AB13	65 786 403	1,52%
Államkötvény	MOROC 3 12/15/32	XS2270576965	54 341 718	1,26%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	105 275 983	2,43%
Államkötvény	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	78 761 703	1,82%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	55 511 253	1,28%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	103 756 287	2,40%
Államkötvény	SERBIA 1.65 03/03/33	XS2308620793	50 363 100	1,16%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	67 286 072	1,56%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	49 644 988	1,15%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	113 976 514	2,63%
Államkötvény	TRITOB 4.5 06/26/30	USP93960AH80	97 735 560	2,26%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	8 081 002	0,19%
Vállalati kötvény	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	82 976 229	1,92%
Vállalati kötvény	CS 1.25 07/17/25	CH0343366842	90 404 376	2,09%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	126 264 262	2,92%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	35 002 957	0,81%
Vállalati kötvény	FINDEP 10 03/01/28	USP4173SAG95	68 689 043	1,59%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	32 576 210	0,75%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	101 678 107	2,35%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	62 902 965	1,45%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	0	0,00%
Vállalati kötvény	HLSTWR 7 12/18/25	XS2189784957	65 060 564	1,50%
Vállalati kötvény	MARGRO 8.375 02/02/28	XS2580291354	76 875 653	1,78%
Vállalati kötvény	MBHBK 9 06/16/26	HU0000362702	70 948 241	1,64%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	71 565 404	1,65%
Vállalati kötvény	NATURA 6 04/19/29	USL6S52VAA02	64 362 614	1,49%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	55 283 555	1,28%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	84 536 664	1,95%
Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	70 830 695	1,64%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	86 419 032	2,00%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	53 805 973	1,24%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	81 094 291	1,87%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	73 451 730	1,70%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	85 868 871	1,98%
Vállalati kötvény	TEVA 4.375 05/09/30	XS2406607171	64 287 788	1,49%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	47 652 832	1,10%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	2 718 350	0,06%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	4 739 476	0,11%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-170 998 582	2023.01.26
EUR/HUF	10 038 954	2023.07.31
EUR/HUF	5 018 973	2023.08.09
EUR/USD	8 903 567	2023.01.17
USD/HUF	-37 407 012	2023.03.06
USD/HUF	59 185 384	2023.03.09

Záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	56 164 104	2023.07.31
EUR/HUF	56 685 307	2023.08.09
EUR/HUF	120 210 902	2023.11.17
EUR/USD	-1 884 018	2023.09.21
USD/HUF	54 316 170	2023.07.31
USD/HUF	139 637 739	2023.08.09

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	-6 484 769	-0,1%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék ING Bank	EURO	EUR	183 834 400
Adott óvadék CITI	EURO	EUR	159 856 000
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6 552 117
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6 552 117
Esedékesség fizetés	YUZHOU 7.375 01/13/26	USD	2 753 383
Esedékesség fizetés	UNIFIN 7.375 02/12/26	USD	5 162 594
	EUR	EUR	-1 198 920
	USD	USD	4 654 434
	EUR	EUR	317 574
	EUR	EUR	242 074
	EUR	EUR	133 691

Záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	5 995 607
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	5 995 607
Esedékesség fizetés	YUZHOU 7.375 01/13/26	USD	2 519 521
Esedékesség fizetés	HCFBRU 8.8 PERP	USD	1 503 172
Esedékesség fizetés	UKRAIN 6.75 06/20/26	EUR	2 518 155
	EUR	EUR	-1 119 180
	USD	USD	4 259 105

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 High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	4 492 166 792	4 236 900 882
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	198 431 025	198 431 025

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	0,891741	0,973718
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	0,894625	0,97955

IV. Az alap összetétele

1) A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 981 925 444	9,0%	2 159 912 474	49,9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1 820 058 840	-8,8%	1 659 995 882	38,4%
Összesen	3 801 984 284	0,5%	3 819 908 356	88,3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 802 376 127	-1,1%	2 772 621 563	64,1%

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:	24%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma:

Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF

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 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 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 High Yield HUF Bef. Jegy	MBH High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	4 492 166 792	0
Vétel (db)	433 400 471	0
Visszaváltás (db)	688 666 381	0
Záró állomány (db)	4 236 900 882	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2023.01.31	4 329 562 869	0,925423	0,928862
2023.02.28	4 374 277 791	0,914985	0,918772
2023.03.31	4 371 769 030	0,928156	0,932433
2023.04.28	4 287 945 925	0,941528	0,946265
2023.05.31	4 283 846 761	0,949092	0,954342
2023.06.30	4 319 920 152	0,973718	0,979550

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2018.12.28	0,993300	-6,26%	0,973900	-5,41%
2019.12.31	1,059628	6,68%	1,045645	7,37%
2020.12.31	1,020315	-3,71%	1,012410	-3,18%
2021.12.31	1,036663	1,60%	1,034310	2,16%
2022.12.30	0,891741	-13,98%	0,894625	-13,51%

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.