

MBH Asset Management Ltd.

Sídlo správce fondu:
1068 Budapešť, Benczúr utca 11.

Stránky správce fondu jsou:
1138 Budapest, Váci út 193.

Internetová adresa: www.mbhalapkezelő.hu

BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond

Pololetní zpráva

30 června, 2025

Budapešť, 15. srpna 2025

O fondu

Název fondu: BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond

Typ fondu: veřejný otevřený investiční fond cenných papírů, fond UCITS

Jmenovitá hodnota jednotky

Série "CZK" nominál 1 Kč ISIN kód: HU0000709308

Doba trvání fondu: neomezená

Datum spuštění: 27. prosince 2010 (číslo licence HFSA: HFSAF KE-III-537/2010.) **Název a sídlo správcovské společnosti:**

MBH Asset Management Ltd.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbbalapkezelő.hu

podle zákona XVI z roku 2014 Správa fondu ÁÉKBV

Depozitář: **UniCredit Bank Hungary Zrt.**

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6

Distributor: **MONETA Money Bank a.s.**

Vyskočilova 1422/1a, Praha 4, Česká republika

Auditor: **H K ADÓCONTROLL Účetnictví a auditing s.r.o.**

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

Investiční politika fondu

Investičním cílem fondu je nabídnout svým investorům atraktivní profil rizika a výnosu investováním do dluhopisů rozvíjejících se a rozvinutých trhů, typicky krátkodobých a střednědobých dluhopisů, úročených investičních nástrojů nebo ETF a investičních fondů, které takové expozice poskytují. Cílem fondu je získávat kapitál a nemá žádné odvětvové specifikace. Fond investuje minimálně 80 procent do aktiv emitovaných a obchodovaných mimo Maďarsko.

Kromě podnikových dluhopisů mohou investice fondu do dluhopisů zahrnovat také hypoteční a státní cenné papíry. Portfolio zahrnuje jak dluhopisy investičního stupně, tak dluhopisy s vysokým výnosem a významnou váhou. Kromě dluhopisů může fond obsahovat i další úročená aktiva a vklady. Dluhopisové a jiné úročené expozice mohou být fondem převzaty prostřednictvím přímých investic nebo nepřímo, tj. prostřednictvím ETF nebo podílových fondů. Fond může také zahrnovat aktiva emitovaná/denominovaná v jiných měnách než v české koruně, nicméně fond obvykle zajišťuje expozice v jiných cizích měnách než v české koruně pomocí derivátových kontraktů. Expozice fondu v cizí měně, počítaná společně se zajišťovacími transakcemi v cizí měně, je převážně v českých korunách.

Klíčové faktory ovlivňující vývoj investiční politiky

Kapitálové a komoditní trhy měly v první polovině letošního roku mimořádně rušné měsíce. Zahraničněpolitická a hospodářsko-politická opatření nového amerického prezidenta, který se ujme úřadu 20. ledna, důkladně rozvířila již tak klidné vody mezinárodního obchodu a obrátila svět vzhůru nohama. Hlavním překvapením pro kapitálové trhy byl bezpochyby výrazný posun v obchodní politice USA (s nárůstem efektivního cla o více než 10 %). Kvůli šoku způsobenému zvýšením tarifů začaly trhy v dubnu oceňovat rozsáhlé zpomalení růstu v USA, což způsobilo výraznější korekci na amerických trzích. Nicméně posunutí termínu pro zavedení cel a později zprávy o obchodních dohodách vedly trhy k opětovnému směrem vzhůru, k novým maximům. Zdá se, že kapitálový trh měl pravdu, ekonomiky se zatím ukázaly jako překvapivě odolné uprostřed mimořádné politické a ekonomické nejistoty, kterou jsme letos zatím zažili. Nejenže byly společnosti letos schopny vykazat zdravý růst zisku, ale co je důležitější, také vyhodnotily své budoucí vyhlídky jako lepší než očekávání trhu, a to vše v době, kdy implicitní souhrnné očekávané globální clo přesáhlo 20 %. Dobrá výkonnost společnosti pomohla zmírnit obavy z náhlého ukončení hospodářského cyklu a zpomalení růstu zisku, a co je důležité pro ocenění akciových trhů, téma umělé inteligence a investiční aktivita zůstaly silné (např. polovodičový sektor dodávající umělou inteligenci vykázal

vynikající výsledky navzdory obchodním omezením). Jediným znamením, které může v USA vyvolat obavy, je trh práce, kde počet otevřených pozic klesá a dříve nebo později mohou určitou nejistotu způsobit údaje související se slabší zaměstnaností mezi investory.

I./ Výkaz majetku

	2024.12.31	portfolio	2025.06.30	portfolio
	Kč	poměr	Kč	poměr
a) převoditelné cenné papíry	4 949 156 724	100,96%	4 655 615 825	94,42%
b) Bankovní zůstatky	141 958 790	2,90%	101 180 696	2,05%
c) jiné nástroje	-171 479 912	-3,50%	183 355 102	3,72%
d) Všechna aktiva	4 919 635 602	100,35%	4 940 151 623	100,20%
(e) Povinnosti*	17 341 488	0,35%	9 640 032	0,20%
(f) Čistá hodnota aktiv	4 902 294 114	100,00%	4 930 511 591	100,00%

* Zahrnuje částku časového rozlišení

II./ Počet investičních jednotek v oběhu k 30. červnu 2025

BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond 3 789 486 996 ks

III./ Čistá hodnota aktiv, čistá hodnota aktiv na jednotku

	Čistá hodnota aktiv	Hodnota aktiva za tiket
BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond	4 930 511 590,59 Kč	1.301103 Kč/ks

IV./ Složení investičního fondu, poměr jednotlivých aktiv k čisté hodnotě aktiv, rozlišování mezi následujícími

Pojmenování	2024.12.31	Všechna zařízení	Čistá hodnota
	Kč	(%)	aktiv
			(%)
a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze	1 394 624 780	28,3%	28,4%
b) převoditelné cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu	0	0,0%	0,0%
c) převoditelné cenné papíry, které byly nedávno uvedeny na trh	0	0,0%	0,0%
(d) jiné převoditelné cenné papíry	0	0,0%	0,0%
(e) dluhové cenné papíry	3 554 531 944	72,3%	72,5%
Úplně	4 949 156 724	100,6%	101,0%

Pojmenování	2025.06.30 Kč	Všechna zařízení (%)	Čistá aktiv hodnota (%)
a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze	1 309 181 039	26,5%	26,6%
b) převoditelné cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu	29 431 261	0,6%	0,6%
c) převoditelné cenné papíry, které byly nedávno uvedeny na trh	0	0,0%	0,0%
(d) jiné převoditelné cenné papíry	0	0,0%	0,0%
(e) dluhové cenné papíry	3 317 003 525	67,1%	67,3%
Úplně	4 655 615 825	94,2%	94,4%

S ohledem na likviditu a schopnost generovat příjmy držel správce fondu kapitál fondu v převoditelných cenných papírech obchodovaných na jiných regulovaných trzích v souladu s investičními standardy stanovenými v prospektu fondu.

V./ Presentace aktiv fondu, která podléhají zvláštním pravidlům z důvodu jejich nelikvidní povahy, a prezentace řízení likvidity fondu

Fond ve svém portfoliu nedržel žádná nelikvidní aktiva. Fond neuzavřel žádnou novou smlouvu o řízení likvidity. Správce fondu průběžně kontroluje, zda je portfolio fondu v souladu s ustanoveními investiční politiky. V průběhu roku nenastaly žádné skutečnosti nebo okolnosti, které by vyžadovaly mimořádný zásah správce fondu nebo uplatnění nápravných opatření.

VI./ Presentace změn ve výši pákového efektu uplatňovaného jménem fondu

Použitá metoda: celková expozice

2025.06.30	100,00%
------------	---------

MBH Asset Management Ltd.