

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 smíšený Fond

Pololetní zpráva

30 června, 2025

Budapešť, 15. srpna 2025

O fondu**Název fondu:** BFM Konzervativní smíšený Fond**Typ fondu:** veřejný otevřený investiční fond cenných papírů, fond UCITS**Jmenovitá hodnota jednotky**

Série "CZK"

nominál 1 Kč

ISIN kód: HU0000705785

Doba trvání fondu: neomezená**Datum spuštění:** 15. října 2007 (číslo licence HFSA: HFSA III/110.570-1/2007.) **Název a sídlo správcovské společnosti:****MBH Asset Management Ltd.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezelő.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

Cílem fondu je poskytnout svým klientům investiční alternativu, která se snaží ve střednědobém horizontu překonat výnosy fondů peněžního trhu s atraktivním výnosem a přijatelným rizikem prostřednictvím vhodné kombinace investic do akcií, dluhopisů a peněžního trhu. Při výběru aktiv fondu se správce fondu zaměřuje především na bezpečnost a zachování hodnoty, stejně jako na dosažení nejvyššího možného výnosu při podstupování omezeného rizika. Cílem fondu je zajistit, aby cena podílových listů investičního fondu (čistá hodnota aktiv fondu na jednotku) dosáhla alespoň 90 % nejvyšší obchodní ceny (čistá hodnota aktiv na jednotku) během předchozí splatnosti fondu v každém datu výplaty. Fond investuje především do úročených nástrojů, které upřednostňují stabilitu hodnoty a bezpečnosti, uzavírá derivátové smlouvy (pro účely zajištění) především za účelem snížení rizik a provádí investice založené na akciích. Fond investuje většinu kapitálu získaného během distribuce do nízkorizikových úročených nástrojů (např. bankovní vklady, státní cenné papíry) a derivátů za účelem snížení úrokového a kurzového rizika, aby se vyhnul kapitálovým ztrátám, a zbytek do nástrojů s vyšším rizikem, které poskytují expozici vůči globálním rozvinutým akciovým trhům (např. akcie, ETF) za účelem zajištění vyššího výnosového potenciálu, jakož i za účelem efektivního řízení portfolia odvozuje.

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 vykázat 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	1 878 521 487	88,91%	2 023 549 731	92,03%
b) Bankovní zůstatky	321 640 667	15,22%	115 173 968	5,24%
c) jiné nástroje	-17 219 835	-0,82%	65 914 076	3,00%
d) Všechna aktiva	2 182 942 319	103,32%	2 204 637 775	100,26%
(e) Povinnosti*	70 099 611	3,32%	5 728 006	0,26%
(f) Čistá hodnota aktiv	2 112 842 708	100,00%	2 198 909 769	100,00%

* Zahrnuje částku časového rozlišení

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

BFM Konzervativní smíšený Fond 1 532 291 039 ks

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

	Čistá hodnota aktiv	Hodnota aktiva za tiket
BFM Konzervativní smíšený fond	2 198 909 768,87 Kč	1.435047 Kč/ks

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

Pojmenování	2024.12.31	Všechna zařízení	Čistá hodnota aktiv
	Kč	(%)	(%)
a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze	572 552 584	26,2%	27,1%
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	1 305 968 903	59,8%	61,8%
Úplně	1 878 521 487	86,1%	88,9%

Pojmenování	2025.06.30 Kč	Všechna zařízení (%)	Čistá hodnota aktiv (%)
a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze	599 013 866	27,2%	27,2%
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	1 424 535 865	64,6%	64,8%
Úplně	2 023 549 731	91,8%	92,0%

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	100,27%
------------	---------

MBH Asset Management Ltd.