

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1 | 0 | . | 0 | 6 | 1 | - | / | 9 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

Číslo licence HFSA

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 9 | 9 | 6 | / | 1 | 0 | / | 0 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

**Management:** MBH Asset Management Ltd.  
**Distributor:** MONETA Money Bank A. S., UniCredit Bank Hungary Zrt.  
MBH Bank Plc., Erste Investment Ltd., Concorde Securities Ltd.,  
**Depozitář:** UniCredit Bank Hungary Zrt.

**MBH Central European Equity Fund**

Název podniku

**1068 Budapešť, Benczúr utca 11.**

Adresa provozovny

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

**Výroční zpráva**

**2024**

**Budapešť, 25. dubna 2025**

**P.H.**

**MBH Asset Management Ltd.**

110.061- / 96

Číslo licence HFSA

1996 / 10 / 07

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

2024 MBH Central European Equity Fund

VÁHY

| Aktiva (aktiva) |               |                                                            | dat v tisících HUF |                           |              |
|-----------------|---------------|------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------|
| Řádek-<br>číslo | Název položky |                                                            | Předchozí rok      | Předchozí rok(y)<br>Změny | Rok přezkumu |
| ten             | b             |                                                            | c                  | d                         | toto         |
| 01.             | Ten.          | Dlouhodobý majetek (řádek 02)                              | 0                  | 0                         | 0            |
| 02.             | Já.           | CENNÉ PAPÍRY (řádek 03+04)                                 | 0                  | 0                         | 0            |
| 03.             | 1.            | Cenné papíry                                               | 0                  | 0                         | 0            |
| 04.             | 2.            | Oceňovací rozdíl mezi cennými papíry (řádek 05 + řádek 06) | 0                  | 0                         | 0            |
| 05.             |               | a/ z úroků a dividend                                      | 0                  | 0                         | 0            |
| 06.             |               | b/ Ostatní                                                 | 0                  | 0                         | 0            |
| 07.             | B.            | Krátkodobé datové zdroje (řádky 08 + 13 + 18)              | 4 680 672          | 0                         | 6 801 862    |
| 08.             | Já.           | POHLEDÁVKY (řádek 09+10+11+12)                             | 0                  | 0                         | 0            |
| 09.             | 1.            | Nároky                                                     | 0                  | 0                         | 0            |
| 10.             | 2.            | Opravné položky k pohledávkám (-)                          | 0                  | 0                         | 0            |
| 11.             | 3.            | Oceňovací rozdíl pohledávek vůči cizí peněžní hodnotě      | 0                  | 0                         | 0            |
| 12.             | 4.            | Oceňovací rozdíl pohledávek HUF                            | 0                  | 0                         | 0            |
| 13.             | II.           | CENNÉ PAPÍRY (řádky 14+15)                                 | 4 454 954          | 0                         | 6 340 752    |
| 14.             | 1.            | Cenné papíry                                               | 3 410 977          | 0                         | 5 759 370    |
| 15.             | 2.            | Oceňovací rozdíl cenných papírů (řádky 16+17)              | 1 043 977          | 0                         | 581 382      |
| 16.             |               | a) z úroků a dividend                                      | 9 845              | 0                         | 81           |
| 17.             |               | b) jiný                                                    | 1 034 132          | 0                         | 581 301      |
| 18.             | III.          | FONDY (řádky 19+20)                                        | 225 718            | 0                         | 461 110      |
| 19.             | 1.            | Fondy                                                      | 225 712            | 0                         | 461 110      |
| 20.             | 2.            | Oceňovací rozdíl vkladů v cizí měně a v cizí měně          | 6                  | 0                         | 0            |
| 21.             | C.            | Časové rozlišení (řádky 22+23)                             | 1 261              | 0                         | 0            |
| 22.             | 1.            | Časové rozlišení v aktivním čase                           | 1 261              | 0                         | 0            |
| 23.             | 2.            | Opravné položky k dohadným bodům (-)                       | 0                  | 0                         | 0            |
| 24.             | D.            | Oceňovací rozdíl derivátů                                  | 0                  | 0                         | 0            |
| 25.             |               | AKTIVA CELKEM (řádek 01+07+21+24)                          | 4 681 933          | 0                         | 6 801 862    |
| 26.             | Toto.         | Vlastní kapitál (řádek 27+30)                              | 4 672 490          | 0                         | 6 770 931    |
| 27.             | Já.           | ZAČÁTEK DÝNĚ (řádky 28+29)                                 | 1 362 742          | 0                         | 1 438 729    |
| 28.             |               | a) jmenovitá hodnota vydaných kusů                         | 43 164 241         | 0                         | 43 825 723   |
| 29.             |               | b) jmenovitá hodnota odkupovaných jednotek (-)             | -41 801 499        | 0                         | -42 386 994  |
| 30.             | II.           | ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (ŘÁDKY 31+32+33+34)     | 3 309 748          | 0                         | 5 332 202    |
| 31.             |               | a) Rozdíl v hodnotě výběru odkupovaných podílových listů   | -5 976 105         | 0                         | -4 710 192   |
| 32.             |               | b) Oceňovací marže                                         | 1 043 983          | 0                         | 581 382      |
| 33.             |               | c)Výsledek předchozího roku (roků)                         | 8 078 718          | 0                         | 8 241 870    |
| 34.             |               | d) Zisk za finanční rok                                    | 163 152            | 0                         | 1 219 142    |
| 35.             | F.            | Předpisy                                                   | 0                  | 0                         | 0            |
| 36.             | G.            | Závazky (řádky 37+38+39)                                   | 448                | 0                         | 2 185        |
| 37.             | Já.           | DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY                                         | 0                  | 0                         | 0            |
| 38.             | II.           | KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY                                         | 448                | 0                         | 2 185        |
| 39.             | III.          | OCEŇOVACÍ ROZDÍL ZÁVAZKŮ V CIZÍCH MĚNÁCH                   | 0                  | 0                         | 0            |
| 40.             | H.            | Nárůsty                                                    | 8 995              | 0                         | 28 746       |

|     |                                         |           |   |           |
|-----|-----------------------------------------|-----------|---|-----------|
| 41. | ZDROJE CELKEM (řádky 26 + 35 + 36 + 40) | 4 681 933 | 0 | 6 801 862 |
|-----|-----------------------------------------|-----------|---|-----------|

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1 | 0 | . | 0 | 6 | 1 | - | / | 9 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

Číslo licence HFSA

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 9 | 9 | 6 | / | 1 | 0 | / | 0 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

2024 . roční

## MBH Central European Equity Fund

VÝSLEDOVKA "A" data v tisících HUF

| Řádek-<br>číslo | Název položky               | Předchozí rok | Předchozí<br>rok(y)<br>Změny | Rok<br>přezkumu |
|-----------------|-----------------------------|---------------|------------------------------|-----------------|
| ten             | b                           | c             | d                            | toto            |
| Já.             | PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ | 324 252       |                              | 1 539 783       |
| II.             | NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE | 75 981        |                              | 169 717         |
| III.            | OSTATNÍ PŘÍJMY              | 0             |                              | 0               |
| IV.             | PROVOZNÍ NÁKLADY            | 83 052        |                              | 147 900         |
| V.              | OSTATNÍ VÝDAJE              | 2 067         |                              | 3 024           |
| IP.             | VRÁCENÍ ZAPLACENO, SPLATNÉ  | 0             |                              | 0               |
| VII.            | ZISK ZA SLEDOVANÝ ROK       | 163 152       |                              | 1 219 142       |

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

## MBH Central European Equity Fund

## 2024 DOPLŇKOVÁ PŘÍLOHA

### OBSAH:

### ČÁST I. OBECNÉ INFORMACE

### II. KONKRÉTNÍ ÚDAJE

|        |                                        |                    |
|--------|----------------------------------------|--------------------|
| II./1. | NÁROKY                                 |                    |
| II./2. | SNÍŽENÍ HODNOTY VYKÁZANÉ V BĚŽNÉM ROCE |                    |
| II./3. | ČASOVÉ ROZLIŠENÍ V AKTIVNÍM ČASE       |                    |
| II./4. | DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY                     | KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY |
| II./5. | PŘENOS DATOVÝCH ZDROJŮ/ZDROJŮ          |                    |
| 0      | VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU               |                    |
| II./7. | ČASOVÉ ROZLIŠENÍ                       |                    |

### III. INFORMACE

|         |                                       |
|---------|---------------------------------------|
| III./1. | PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ           |
| III./2. | NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE           |
| III./3. | PROVOZNÍ NÁKLADY                      |
| III./4. | ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY       |
| III./5. | STAV CENNÝCH PAPÍRŮ K ROZVAHOVÉMU DNI |
| III./6. | SESTAVA PORTFOLIA                     |

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

---

MBH Asset Management Ltd.

### **MBH Central European Equity Fund**

## **ČÁST I. OBECNÉ INFORMACE**

Fond byl navýšen společnostmi Budapest Fund Management Ltd. a MKB – Pannonia Fund Management Ltd. MBH Fund Management Ltd., která vznikla její fúzí dne 1. září 2022. Základní kapitál Společnosti v době sestavení rozvahy činí 806 120 000 HUF.

Sídlo: 1068 Budapešť, Benczúr utca 11.  
Registrační číslo společnosti: 01-10-041964  
Příspěvek do: [www.mkbalapkezekelo.hu](http://www.mkbalapkezekelo.hu)

Jménem Správce fondu jsou oprávněny podepisovat účetní závěrku fondu  
následující osoby:  
Bedenek Melinda  
1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B. ép. fsz. 2.

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter  
2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

Audit je pro investiční fond povinný, což bude v roce 2024 provádět společnost HK Adócontroll Kft.  
Osobou odpovědnou za audit je Tünde Mária Smider (Maďarská komora auditorů000089). Poplatek účtovaný auditorem za audit účetní závěrky za rok 2024 činí 1 000 000 HUF čistého.

Osoba odpovědná za řízení a řízení úkolů spadajících do rozsahu účetních služeb:

Jméno: Andrej Andrea  
Adresa: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.  
Registrační číslo: Maďarská komora auditorů 201605

## **Účetní politika**

### **Hlavní rysy účetní politiky**

Účetní politika fondu byla stanovena na základě zákona o účetnictví a nařízení vlády č. 215/2000 Sb. (XII.11.) o specifikách vedení účetní závěrky a účetních povinností investičních fondů.

Fond vede podvojný účetnictví, zpracovává roční účetní závěrku, která zahrnuje rozvahu, výsledovku, doplňkovou zprávu a výkaz o peněžních tocích. Fond vede podrobné záznamy o svém majetku a cenné papíry jsou oceňovány v souladu s pravidly řízení fondu. Rozdíl mezi nerealizovaným kurzem cenných papírů se nezahrnuje do výsledku hospodaření běžného roku, ale účtuje se přímo proti navýšení kapitálu. Přecenění rozdílů cizoměnových a devizových rezerv se nezahrnuje do výsledku hospodaření běžného roku, ale účtuje se také přímo proti navýšení kapitálu.

Splatné výnosy za běžný rok jsou zahrnuty ve výkazu zisku a ztráty v nákladech finančních operací. Investiční podílové listy jsou prodávány a odkupovány za denní aktuální cenu. Rozdělení v nominální hodnotě se vztahuje k počátečnímu kapitálu, nominální hodnotě jednotek a

rozdíl vyplývající z ocenění aktuální ceny navýšení kapitálu. V zájmu zásady srovnatelnosti zahrnují rozvaha a výkaz zisků a ztrát údaje za předchozí rok v souladu s ustanoveními nařízení.

### **Významná chyba z hlediska účetní závěrky**

Významná chyba, která vyžaduje sestavení třísloupcové účetní závěrky, je chyba, která je odhalena auditem nebo vlastní revizí a vztahuje se k roku uzavřenému účetní závěrkou, a souhrnná hodnota chyb a chybových dopadů, bez ohledu na znaménko, přesahuje 2 % bilanční sumy auditovaného účetního období, nebo pokud 2 % bilanční sumy nepřesáhnou 1 milion HUF, pak 1 milion HUF. Od této chvíle se za podstatnou vadu na základě kvalitativních kritérií považuje i vada, která úzce souvisí s významnou vadou zjištěnou ve stejném roce, ale v jiném roce na základě předem stanovené prahové hodnoty.

### **Způsob mezitímního vypořádání položek oběživa a cizoměnových položek**

Fond převádí mezitímní položky měny a cizí měny na forinty podle směnného kurzu zveřejněného Nadnárodní bankou v den ukončení ekonomické události.

### **Ocenění majetku a závazků v cizí měně a cizí měně ke konci roku**

Fond oceňuje aktiva a pasiva v cizí měně směnným kurzem zveřejněným Nadnárodním fondem v den rozvahy zveřejněným Nadnárodním fondem při ocenění na konci roku.

### **Přírůstky do rozvahy:**

Složení držby cenných papírů je uvedeno v samostatném výkazu. Konečný stav cenných papírů byl oceněn směnným kurzem platným k poslednímu dni v roce. Vlastní kapitál se skládá z počátečního kapitálu a navýšení kapitálu. Počáteční kapitál zahrnuje investiční jednotky v době založení a z následného rozdělení v nominální hodnotě.

Navýšení kapitálu se skládá z výsledku předchozích let a referenčního roku, jakož i z rozdílu ocenění mezi cennými papíry a investičními jednotkami. Výše krátkodobých závazků se skládá z nákladových účtů přijatých na konci referenčního období, ale dosud finančně nevypořádaných. Časové rozlišení zahrnuje poměrné závazky za běžný rok.

### **Příloha k výkazu zisků a ztrát:**

---

Výnosy z finančních operací zahrnují úroky realizované v běžném roce, kurzové zisky z prodeje cenných papírů a přijaté dividendy. Ztráty z prodeje cenných papírů a ztráty z přecenění jsou zahrnuty do finančních nákladů jako položky snižující zisk. Zúčtované provozní náklady jsou podrobně popsány v samostatné tabulce pro každý typ nákladů a výkaz obsahuje i částky finančně vypořádané do konce účetního období.

Vyplacené a splatné výnosy jsou částkou splatnou investorům vypočtenou poměrným dílem za běžný rok, jejíž výplata a připsání na účet se stává splatným po běžném roce.

### **Jiný**

Jmenovitá hodnota investičních podílů fondu je 1 HUF, tj. jeden forint.

Jmenovitá hodnota podílových listů fondu v EUR je 0,01 EUR, tj. jedna setina

EUR. Jmenovitá hodnota podílových listů fondu v CZK je 1 Kč, tj. jedna Kč.

K datu účetní závěrky neexistovaly žádné derivátové transakce, půjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosu a ochrany kapitálu, kolaterál, zajištění, kauce, záruky a garance v rozvaze.

## **II. Významná událost ovlivňující provoz a aktiva fondu**

## II./1. NÁROKY

|                                                   | <b>Předchozí rok<br/>přezkumu</b> | <b>Rok<br/>tisíc HUF<br/>tisíc HUF</b> |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|
| Pohledávky z přepravy zboží a služeb (odběratelů) | 0                                 | 0                                      |
| Poskytnuté zálohy                                 | 0                                 | 0                                      |
| Distribuční účty                                  | 0                                 | 0                                      |
| Peněžní účet obchodníka s cennými papíry          | 0                                 | 0                                      |
| Další nároky                                      | 0                                 | 0                                      |
| Opravné položky k pohledávkám                     | 0                                 | 0                                      |
| <b>Všechny pohledávky</b>                         | <b>0</b>                          | <b>0</b>                               |

## II./2. SNÍŽENÍ HODNOTY VYKÁZANÉ V BĚŽNÉM ROCE

**Předchozí rok**      **Rok**  
**přezkumu**      **tisíc HUF**  
                    **tisíc HUF**

### Snížení hodnoty vykázané v účetnictví

Nebylo zaúčtováno žádné snížení hodnoty.

## ČASOVÉ ROZLIŠENÍ V AKTIVNÍM ČASE

|                                         | <b>Předchozí rok</b> | <b>Rok</b>                    |
|-----------------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|                                         | <b>tisíc HUF</b>     | <b>přezkumu<br/>tisíc HUF</b> |
| Zúčtování úroků z účtu                  | 1 261                | 0                             |
| <b>Celkové nabíhání aktivního času:</b> | <b>1 261</b>         | <b>0</b>                      |

**DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY**

|                                       | <b>Minulý rok:</b> | <b>Rok tisíc</b> |
|---------------------------------------|--------------------|------------------|
|                                       | tisíc              | HUF              |
|                                       | forintů            |                  |
| Dlouhodobé závazky vůči správci fondu |                    |                  |
| Ostatní dlouhodobé závazky            |                    |                  |
| <b>Dlouhodobé závazky celkem</b>      | <b>0</b>           | <b>0</b>         |

**KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY**

|                                                | <b>Minulý rok:</b> | <b>Rok tisíc</b> |
|------------------------------------------------|--------------------|------------------|
|                                                | tisíc              | HUF              |
|                                                | forintů            |                  |
| Obdržené zálohy                                |                    | 0                |
| Závazky z přepravy zboží a služeb (dodavatelé) | 0                  | 2 185 0          |
| Krátkodobé závazky vůči správci fondu          | 448                | 0                |
| Distribuční účty                               | 0                  | 0                |
| Ostatní krátkodobé závazky                     | 0                  |                  |
|                                                | 0                  |                  |
| <b>Krátkodobé závazky celkem</b>               | <b>448</b>         | <b>2 185</b>     |



PŘENOS DATOVÝCH ZDROJŮ/ZDROJŮ

|                                       | Předchozí rok<br>tisíc HUF | Rok<br>přezkumu<br>tisíc HUF |
|---------------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Účet distribuce investičních jednotek | 0                          | 0                            |
| Převod na ostatní závazky celkem:     | 0                          | 0                            |

REKLASIFIKACE Z DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ  
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

|                                             | Předchozí ro<br>tisíc HUF | Rok<br>přezkumu<br>tisíc HUF |
|---------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Reklasifikace do krátkodobých pasiv celkem: | 0                         | 0                            |

VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU

2024 . roční

tisíc HUF

| Pojmenování                                         | Otevírací hodnota | Roky ži    |            | Závěrečná hodnota |
|-----------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|-------------------|
|                                                     |                   | Růst       | Snížit     |                   |
| Jmenovitá hodnota vydaných jednotek                 | 43 164 241        | 661 482    | 0          | 43 825 723        |
| Jmenovitá hodnota odkupovaných podílových listů     | -41 801 499       | 0          | 585 495    | -42 386 994       |
| Rozdíl hodnoty výběru odkupovaných podílových listů | -5 976 105        | 2 401 468  | 1 135 555  | -4 710 192        |
| Oceňovací marže                                     | 1 043 983         | 11 737 377 | 12 199 978 | 581 382           |
| Výsledky za předchozí rok (roky)                    | 8 078 718         | 163 152    | 0          | 8 241 870         |
| Výsledek fiskálního roku                            | 163 152           | 1 219 142  | 163 152    | 1 219 142         |
| SPRAVEDLNOST                                        | 4 672 490         | 16 182 621 | 14 084 180 | 6 770 931         |

**ČASOVÉ ROZLIŠENÍ**

|                                                    | <b>Předchozí rok</b><br>tisíc HUF | <b>Rok<br/>přezkumu</b><br>tisíc HUF |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Poplatek za audit                                  | 500                               | 1 000                                |
| Poplatek za dohled                                 | 388                               | 592                                  |
| Distributorský poplatek                            | 23                                | 719                                  |
| Poplatek za vedení účetnictví                      | 73                                | 85                                   |
| Cena za výkon                                      | 0                                 | 14 638                               |
| Poplatek za správu fondu                           | 7 102                             | 10 693                               |
| Poplatek za úschovnu                               | 356                               | 174                                  |
| Zvláštní daň                                       | 553                               | 845                                  |
| <hr/>                                              |                                   |                                      |
| <b>Celkové časové rozlišení dohadných položek:</b> | <b>8 995</b>                      | <b>28 746</b>                        |

**PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

| Pojmenování                                | Předchozí rok  | Rok<br>přezkumu  |
|--------------------------------------------|----------------|------------------|
|                                            | tisíc HUF      | tisíc HUF        |
| Kurzový zisk                               | 88 152         | 1 227 560        |
| Přijaté úroky                              | 33 660         | 235 666          |
| Přijaté dividendy                          | 192 880        | 34 200           |
| Příjmy z ostatních finančních operací      | 9 560          | 42 357           |
| <b>Celkové výnosy z finančních operací</b> | <b>324 252</b> | <b>1 539 783</b> |

**NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE**

| <b>Pojmenování</b>                         | <b>Předchozí rok</b> | <b>Rok<br/>přezkumu</b> |
|--------------------------------------------|----------------------|-------------------------|
|                                            | tisíc HUF            | tisíc HUF               |
| Ztráta směnného kurzu                      | 67 361               | 145 629                 |
| Zaplacené úroky, splatné                   | 0                    | 0                       |
| Náklady na ostatní finanční operace        | 8 620                | 24 088                  |
| <b>Celkové náklady na finanční operace</b> | <b>75 981</b>        | <b>169 717</b>          |

## PROVOZNÍ NÁKLADY

| Pojmenování                        | Předchozí rok | Rok<br>přezkumu |
|------------------------------------|---------------|-----------------|
|                                    | tisíc HUF     | tisíc HUF       |
| Poplatek za správu fondu           | 73 912        | 109 826         |
| Cena za výkon                      | 0             | 14 638          |
| Poplatek za úschovnu               | 4 362         | 4 450           |
| Poplatek za zadání                 | 558           | 7 414           |
| Poplatek za dohled                 | 1 450         | 2 136           |
| Odměna auditora                    | 1 000         | 1 000           |
| Bankovní poplatky, obratová komise | 453           | 186             |
| Distribuční poplatek               | 351           | 4 298           |
| Cena KELER                         | 112           | 136             |
| Cena WARP                          | 0             | 40              |
| Transakční poplatek                | 37            | 2 584           |
| Ostatní náklady                    | 0             | 206             |
| Poplatek za vedení účetnictví      | 817           | 986             |
| <b>Celkové provozní náklady</b>    | <b>83 052</b> | <b>147 900</b>  |

## ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY

|                                                                                    | Předchozí rok<br>tisíc HUF | Rok<br>přezkumu<br>tisíc HUF |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Závazky se splatností delší než 5 let                                              | Ne                         | Ne                           |
| Závazky zajištěné zástavním právem nebo obdobným právem                            | Ne                         | Ne                           |
| Environmentální nástroje, současné a budoucí závazky v oblasti životního prostředí | Ne                         | Ne                           |
| Budoucí povinnost platit nájemné (dlouhodobý pronájem)                             | Ne                         | Ne                           |
| Ostatní podrozvahové položky                                                       | Ne                         | Ne                           |

## STAV CENNÝCH PAPÍRŮ K ROZVAHOVÉMU DNI

2024 . roční

| Akcie                         | Nominální hodnota / kus<br>v původní měně | Hodnota akvizice/UGC (v tisících<br>HUF) | Rozdíl v hodnotě (v tisících<br>HUF) | Tržní hodnota (v<br>tisících HUF) |
|-------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Státní dluhopis</b>        |                                           |                                          |                                      |                                   |
| MNB250109 HUF                 | 500 000 000                               | 499 191                                  | 81                                   | 499 272                           |
|                               |                                           | <b>499 191</b>                           | <b>81</b>                            | <b>499 272</b>                    |
| <b>Sdílet</b>                 |                                           |                                          |                                      |                                   |
| Alior Bank SA PLN             | 7 690                                     | 67 882                                   | - 4 428                              | 63 454                            |
| STÁTNÍ TISKÁRNA PLC. HUF      | 648 172                                   | 27 767                                   | - 253                                | 27 514                            |
| Allegro PLN                   | 53 250                                    | 161 351                                  | - 2 2 961                            | 138 390                           |
| ANDRITZ AG EUR                | 4 620                                     | 101 258                                  | - 8 460                              | 92 798                            |
| Banca Transilvania SA RON     | 106 081                                   | 166 688                                  | 69 242                               | 235 930                           |
| BANK PEKAO SA PLN             | 15 422                                    | 180 364                                  | 23 735                               | 204 099                           |
| BANKA PKO PLN                 | 70 100                                    | 306 929                                  | 95 106                               | 402 035                           |
| BANKA ZÁCHODNÍ WBK PLN        | 3 390                                     | 158 973                                  | - 1 0 098                            | 148 875                           |
| BDX PW PLN                    | 1 020                                     | 68 884                                   | - 2 3 208                            | 45 676                            |
| MILIARDY EUR                  | 5 680                                     | 136 004                                  | 53 020                               | 189 024                           |
| BRD-GROUPE RON                | 52 800                                    | 66 839                                   | 14 278                               | 81 117                            |
| CA Immobilien EUR             | 2 520                                     | 29 525                                   | - 5 425                              | 24 100                            |
| CD Projekt SA PLN             | 6 180                                     | 86 879                                   | 26 669                               | 113 548                           |
| ČEZ AS KČ                     | 9 117                                     | 126 953                                  | 15 264                               | 142 217                           |
| DIGI RE RON                   | 8 000                                     | 37 022                                   | 5 177                                | 42 199                            |
| Dino Polska SA PLN            | 4 230                                     | 131 784                                  | 26 456                               | 158 240                           |
| ERSTE BANK EUR                | 21 700                                    | 387 270                                  | 143 641                              | 530 911                           |
| EVN AG EUR                    | 3 130                                     | 35 504                                   | - 7 265                              | 28 239                            |
| FONDUL RON                    | 870 000                                   | 33 823                                   | - 1 1 236                            | 22 587                            |
| GRUPA KETY PLN                | 860                                       | 66 907                                   | - 1 0 577                            | 56 330                            |
| GS PARK EUR EUR               | 2 000                                     | 8 217                                    | 1 134                                | 9 351                             |
| KGHM PLN                      | 11 762                                    | 164 890                                  | - 3 5 078                            | 129 812                           |
| KOMERČNÍ BANKA A.S.           | 1 138 000                                 | 134 022                                  | 23 370                               | 157 392                           |
| KRU PW PLN                    | 1 580                                     | 64 378                                   | - 1 329                              | 63 049                            |
| LPP SA PLN                    | 120                                       | 191 411                                  | - 1 2 331                            | 179 080                           |
| M RO EQUITY RON               | 70 000                                    | 33 446                                   | 16                                   | 33 462                            |
| MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF    | 5 210 600                                 | 28 768                                   | 37 615                               | 66 383                            |
| mBank SA PLN                  | 1 145                                     | 65 795                                   | - 5 666                              | 60 129                            |
| MOL HUF                       | 6 711 500                                 | 141 144                                  | 5 435                                | 146 579                           |
| MONETA Money Bank CZK         | 60 200                                    | 81 671                                   | 39 809                               | 121 480                           |
| OMV EUR                       | 10 820                                    | 186 669                                  | - 2 0 985                            | 165 684                           |
| Orange Polish SA PLN          | 59 000                                    | 44 623                                   | - 2 915                              | 41 708                            |
| OTP banka HUF                 | 1 404 700                                 | 219 970                                  | 84 710                               | 304 680                           |
| PCO PW PLN                    | 13 300                                    | 22 345                                   | - 1 386                              | 20 959                            |
| PETROM (OMV) RON              | 3 636 443                                 | 161 091                                  | 51 407                               | 212 498                           |
| PGE PW PLN                    | 78 500                                    | 53 436                                   | - 7 707                              | 45 729                            |
| PKN ORLEN SA PLN              | 61 125                                    | 279 143                                  | - 5 7 637                            | 221 506                           |
| PZU PW PLN                    | 53 900                                    | 179 331                                  | 57 790                               | 237 121                           |
| RAIFFEISEN BANK EUR           | 9 110                                     | 62 948                                   | 10 836                               | 73 784                            |
| RICHTER G. KMEN HUF           | 1 547 600                                 | 117 431                                  | 43 519                               | 160 950                           |
| ROMGAZ SA RON                 | 30 000                                    | -                                        | 12 709                               | 12 709                            |
| Societatea De Producere A RON | 17 600                                    | 168 541                                  | 8 431                                | 176 972                           |
| SOCIETATEA NAT. JADERNÝ RON   | 11 400                                    | 39 993                                   | - 953                                | 39 040                            |
| TELEKOM AU EUR                | 8 799                                     | 29 858                                   | - 1 135                              | 28 723                            |
| VERBUND EUR                   | 4 280                                     | 122 512                                  | 351                                  | 122 863                           |
| VIENNA INSURANCE GROUP EUR    | 10 380                                    | 116 531                                  | 12 661                               | 129 192                           |
| VOE Z EUR                     | 7 500                                     | 73 134                                   | - 1 6 757                            | 56 377                            |
| Wienerberger AG EUR           | 7 010                                     | 90 275                                   | - 1 3 290                            | 76 985                            |
|                               |                                           | <b>5 260 179</b>                         | <b>581 301</b>                       | <b>5 841 480</b>                  |
| <b>Cenné papíry celkem</b>    |                                           | <b>5 759 370</b>                         | <b>581 382</b>                       | <b>6 340 752</b>                  |

SESTAVA PORTFOLIA

Základní údaje:  
Název a registrační číslo fondu: MBH Central European Equity Fund, 1111-22  
Jméno správce fondu: MBH Alapkezelő Zrt.  
Jméno depozitáře: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
Typ výpočtu NEC: Denně

|                                   |            |
|-----------------------------------|------------|
| Referenční den (T):               | 2024.12.31 |
| Vlastní kapitál (v tisících HUF): | 6 770 931  |
| NEĚ HUF za vstupenku:             | 7,1791     |
| NEĚ EUR za vstupenku:             | 0,0174     |
| NEĚ Kč za vstupenku:              | 1,3149     |
| Počet kusů (tisíc kusů) HUF:      | 799 309    |
| Počet kusů (v tisících) EUR:      | 196 319    |
| Počet kusů (v tisících) Kč:       | 421        |

Stanovení čisté hodnoty aktiv k aktuálnímu datu:

| Já.       | ZÁVAZKY                                                |         |             | Částka/hodnota<br>Tisíc HUF | (%)         |
|-----------|--------------------------------------------------------|---------|-------------|-----------------------------|-------------|
| I/1.      | Úvěrové portfolio (celkem):                            | Věřitel | Zralost     | 0                           | 0%          |
| I/2.      | Ostatní závazky (celkem):                              |         |             | 2 185                       | 7,06%       |
|           | Kvůli poplatkům za správu fondu                        |         |             | 0                           |             |
|           | Z důvodu poplatku za úschovu                           |         |             | 0                           |             |
|           | Provizní poplatek                                      |         |             |                             |             |
|           | Kvůli nákladům na distribuci                           |         |             | 0                           |             |
|           | Poplatek za vedení účetnictví                          |         |             | 171                         |             |
|           | Kvůli nákladům auditora                                |         |             | 0                           |             |
|           | Kvůli ostatním položkám uznaným jako výdaje            |         |             | 2 014                       |             |
|           | Ostatní závazky nezaložené na nákladech                |         |             | 0                           |             |
| I/3.      | Rezervy (celkem):                                      |         |             | 0                           |             |
| I/4.      | Časové rozlišení (celkem):                             |         |             | 28 746                      | 92,94%      |
|           |                                                        |         |             |                             |             |
|           | <b>Závazky celkem:</b>                                 |         |             | <b>30 931</b>               | <b>100%</b> |
| II.       | ZARÍZENÍ                                               |         |             |                             | (%)         |
| II/1.     | Běžný účet, hotovost (celkem):                         |         |             | 461 110                     | 6,78%       |
| II/2.     | Další nároky (všechny):                                |         |             | 0                           | 0%          |
| II/3.     | Termínované bankovní vklady (celkem):                  |         | Zralost     | 0                           | 0%          |
| II/3.1.   | Až 3 měsíce závazku (všechny):                         |         |             |                             |             |
| II/3/2.   | Při pobytu delším než 3 měsíce (celkem):               |         |             |                             |             |
| II/4.     | Cenné papíry (všechny):                                | Měna    | Par         | 6 340 752                   | 93,22%      |
| II/4.1.   | Státní cenné papíry (celkem):                          |         |             | 499 272                     |             |
| II/4.1.1. | Dluhopisy (všechny):                                   | HUF     | 500 000 000 | 499 272                     |             |
| II/4.1.2. | Státní pokladniční poukázky (všechny):                 |         |             |                             |             |
| II/4.1.3. | Ostatní centrální banka neporušená. (všechny):         |         |             |                             |             |
| II/4.1.4. | Cenné papíry zahraničních státních institucí (celkem): |         |             |                             |             |
| II/4.2.   | Podnikatelské a jiné dluhové vztahy                    | ..      |             |                             |             |
| II/4.2.1. | Kótováno na burze cenných papírů (všechny):            |         |             |                             |             |



|           |                                             |     |            |                  |             |
|-----------|---------------------------------------------|-----|------------|------------------|-------------|
| II/4.2.2. | Zahraniční dluhopisy (celkem):              |     |            |                  |             |
| II/4.2.3. | OTC (všechny):                              |     |            |                  |             |
| II/4.3.   | Podíly (celkem):                            |     |            | 5 841 480        |             |
| II/4.3.1. | Kótováno na burze cenných papírů (všechny): | HUF | 15 522 572 | 706 106          |             |
| II/4.3.2. | Zahraniční akcie (všechny):                 |     |            | 5 135 374        |             |
|           |                                             | EUR | 97549      | 1 528 031        |             |
|           |                                             | Kč  | 1207317    | 421 089          |             |
|           |                                             | RON | 4802324    | 856 514          |             |
|           |                                             | Kč  | 442574     | 2 329 740        |             |
| II/4.3.3. | OTC (všechny):                              |     |            |                  |             |
| II/4.4.   | HZL (všechny):                              |     |            |                  |             |
| II/4.4.1. | Kótováno na burze cenných papírů (všechny): |     |            |                  |             |
| II/4.4.2. | OTC (všechny):                              |     |            |                  |             |
| II/4.5.   | Investiční jednotky (všechny):              |     |            |                  |             |
| II/4.5.1. | Kótováno na burze cenných papírů (všechny): |     |            |                  |             |
| II/4.5.2. | OTC (všechny):                              |     |            |                  |             |
| II/4.6.   | Kompenzační poukazy (všechny):              |     |            |                  |             |
| II/5.     | Časové rozlišení (všechny):                 |     |            | 0                | 0%          |
| II/6.     | Oceňovací rozdíl derivátů                   |     |            | 0                | 0%          |
|           | <b>Aktiva celkem:</b>                       |     |            | <b>6 801 862</b> | <b>100%</b> |

Derivátové transakce, půjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosu a ochrany kapitálu, přijaté a poskytnuté fondem,

MBH Central European Equity Fund 2024 . Roční výnos:  
Série "CZK": 9,4772%  
Série "EUR": 7,0699%  
Série "HUF": 14,9516%  
Série „I“: 16,6109%

**MBH Central European Equity Fund**

**III./7.**

**2024 . roční**

**HOTOVOSTNÍ TOK**

TISÍC HUF      TISÍC HUF

|     | Název položky                                                | Předchozí rok | Rok přezkumu |
|-----|--------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Já. | Provozní cash flow ( řádky 01-14 )                           | -21 547       | 221 656      |
| 01. | Zisk za běžný rok (přijaté nájemné, bez přijatých výnosů) +- | -42 061       | 970 768      |
| 02. | Uznané odpisy +                                              |               |              |
| 03. | Vykázané snížení hodnoty a zpětný odpis +-                   |               |              |
| 04. | Uznaný rozdíl v ocenění +-                                   | -1 043 983    | -581 382     |
| 05. | Rozdíl mezi zřizováním a používáním +-                       |               |              |
| 06. | Zisk z prodeje investic do nemovitostí +-                    |               |              |
| 07. | Zisk z prodeje a odkupu investic do cenných papírů +-        | 22 440        | -771 861     |
| 08. | Změna stavu dlouhodobého majetku +-                          | 0             | 0            |
| 09. | Změna stavu oběžných aktiv +-                                | 0             | 0            |
| 10. | Změna stavu krátkodobých závazků +-                          | -8 265        | 1 737        |
| 11. | Změna stavu dlouhodobých závazků +-                          | 0             | 0            |
| 12. | Změna stavu časového rozlišení +-                            | -218          | 1 261        |
| 13. | Změna stavu časového rozlišení +-                            | 6 557         | 19 751       |
| 14. | Rozdíl v ocenění                                             | 1 043 983     | 581 382      |

|             |                                                         |                 |                   |
|-------------|---------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|
| <b>II.</b>  | <b>Investiční cash flow (řádky 15-20)</b>               | <b>209 576</b>  | <b>-1 328 158</b> |
| 15.         | Akvizice nemovitostí -                                  |                 |                   |
| 16.         | Prodej nemovitostí +                                    |                 |                   |
| 17.         | Obdržené nájemné +                                      |                 |                   |
| 18.         | Nákup cenných papírů -                                  | -1 810 550      | -18 540 877       |
| 19.         | Prodej a odkup cenných papírů +                         | 1 814 913       | 16 964 345        |
| 20.         | Obdržené výnosy +                                       | 205 213         | 248 374           |
| <b>III.</b> | <b>Financování cash flow (řádky 21-27)</b>              | <b>-132 679</b> | <b>1 341 900</b>  |
| 21.         | Emise investičních celků +                              | 492 455         | 661 482           |
| 22.         | Nepeněžitý vklad přijatý při emisi investičních celků - |                 |                   |
| 23.         | Výkup investičních celků -                              | -445 930        | -585 495          |
| 24.         | Výnosy z investičních celků -                           | -179 204        | 1 265 913         |
| 25.         | Sjednání úvěru +                                        |                 |                   |
| 26.         | Splácení půjček a půjček -                              |                 |                   |
| 27.         | Úroky placené z půjček a půjček -                       |                 |                   |
| <b>IV.</b>  | <b>ZMĚNY V MAJETKU ( řádky I. +II. +III. )</b>          | <b>55 350</b>   | <b>235 398</b>    |

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

MBH Central European Equity Fund

III./8.

## KOMISE PRO USMÍŘENÍ

2024.12.31

| Pojmenování                                                 | Datum hlavní knihy | Účetní kniha částka (HUF) | Datum seznamu NEÉ | Částka ze seznamu NACE (HUF) | Odchylka (ft)      |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|
| Cenné papíry                                                | 2024.12.31         | 5 759 370 641             | 2024.12.31        | 6 356 841 555                | -597 470 914       |
| Rozdíl hodnot ostatní                                       | 2024.12.31         | 581 381 504               | 2024.12.31        | 0                            | 581 381 504        |
| <b>Cenné papíry celkem:</b>                                 | 2024.12.31         | <b>6 340 752 145</b>      | 2024.12.31        | <b>6 356 841 555</b>         | <b>-16 089 410</b> |
|                                                             |                    |                           |                   |                              |                    |
| Celkový počet hotovostních účtů                             | 2024.12.31         | 461 110 135               | 2024.12.31        | 462 616 259                  | -1 506 124         |
| <b>Finanční prostředky celkem:</b>                          | 2024.12.31         | <b>461 110 135</b>        | 2024.12.31        | <b>462 616 259</b>           | <b>-1 506 124</b>  |
|                                                             |                    |                           |                   |                              |                    |
|                                                             |                    |                           |                   |                              |                    |
| <b>Aktivní časové rozlišení</b>                             | 2024.12.31         | <b>0</b>                  | 2024.12.31        | <b>0</b>                     | <b>0</b>           |
|                                                             |                    |                           |                   |                              |                    |
| Odpovědnost za distribuční účet                             | 2024.12.31         | 0                         | 2024.12.31        |                              | 0                  |
| <b>Ostatní závazky celkem:</b>                              | 2024.12.31         | <b>0</b>                  | 2024.12.31        | <b>0</b>                     | <b>0</b>           |
|                                                             |                    |                           |                   |                              |                    |
| Celkový počet přepravovaných položek                        |                    |                           | 2024.12.31        | -2 212 217                   | 2 212 217          |
|                                                             |                    |                           |                   |                              |                    |
| <b>Dodavatelé:</b>                                          | 2024.12.31         | <b>2 185 148</b>          | 2024.12.31        |                              | <b>2 185 148</b>   |
|                                                             |                    |                           |                   |                              |                    |
| <b>Nárůsty</b>                                              | 2024.12.31         | <b>28 745 788</b>         | 2024.12.31        | <b>28 745 788</b>            | <b>0</b>           |
|                                                             |                    |                           |                   |                              |                    |
| Celková čistá fixní hodnota (HUF)                           |                    | 6 770 931 344             |                   | 6 788 499 809                | -17 568 465        |
| <b>Nominální hodnota investičních jednotek HUF v HUF</b>    | 2024.12.31         | <b>799 308 507</b>        | 2024.12.31        | <b>799 308 507</b>           |                    |
| <b>Investiční jednotky Jmenovitá hodnota EUR</b>            | 2024.12.31         | <b>196 319 436</b>        | 2024.12.31        | <b>196 319 436</b>           |                    |
| <b>Investiční celky Jmenovitá hodnota Kč</b>                | 2024.12.31         | <b>421 345</b>            | 2024.12.31        | <b>421 345</b>               |                    |
|                                                             | 2024.12.31         |                           | 2024.12.31        |                              |                    |
| <b>Hodnota jedné investiční jednotky (HUF/kus)</b>          | 2024.12.31         | <b>7,1791</b>             | 2024.12.31        | <b>7,1791</b>                |                    |
| <b>Hodnota jednoho investičního celku Série I (HUF/kus)</b> | 2024.12.31         | <b>2,2952</b>             | 2024.12.31        | <b>2,2952</b>                |                    |

|                                  |            |        |            |        |  |
|----------------------------------|------------|--------|------------|--------|--|
| Hodnota jedné jednotky (EUR/kus) | 2024.12.31 | 0,0174 | 2024.12.31 | 0,0174 |  |
| Hodnota jedné jednotky (Kč/ks)   | 2024.12.31 | 1,3149 | 2024.12.31 | 1,3149 |  |

Úředně zveřejněný výkaz o čisté hodnotě majetku vypracovaný depozitářem k rozvahovému dni neodpovídá ve všech ohledech vlastnímu kapitálu uvedenému ve výroční zprávě sestavené v souladu se zákonem o účetnictví, rozdíl může být způsoben následujícími důvody:

- výpočet čisté hodnoty aktiv vydaný depozitářem zahrnuje úroky získané z aktiv na běžném účtu získaných v den T a konečný zůstatek v den T-1, přičemž v případě termínovaných vkladů se při výpočtu čisté hodnoty aktiv zohlední výše vkladu spolu s úroky získanými v den T.
- Úroky z vkladů jsou uvedeny v aktivních dohadných obdobích v hlavní knize
- Poplatky v čisté hodnotě aktiv jsou vykazovány v hlavní knize v časovém rozlišení a závazcích (závazky z obchodního styku) - roční datum uzávěrky čisté hodnoty aktiv se liší od data uzávěrky účetnictví
- při výpočtu čisté hodnoty aktiv je dle Pravidel řízení primárním zdrojem pro ocenění cizích měn referenční směnný kurz zaznamenaný a sdělený poskytovatelem výkaznictví (Reuters/Bloomberg), v účetnictví se však používá jiný směnný kurz v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví – měna čisté hodnoty aktiv se liší od měny účetnictví

Rozdíl mezi úředně zveřejněným výkazem o čisté hodnotě aktiv vypracovaným depozitářem k rozvahovému dni a vlastním kapitálem obsaženým ve výroční zprávě vypracované v souladu se zákonem o účetnictví není významný.

## MBH Central European Equity Fund

### Obchodní/manažerská zpráva

#### Podnikatelské prostředí

Rok 2024 byl především ve znamení rozdílného vývoje zahraniční ekonomické aktivity napříč kontinenty a eskalace geopolitického napětí. Podle očekávání se výkon ekonomiky Evropské unie mírně zvýšil, ale výhled růstu se výrazně nezlepšil, růst americké ekonomiky mírně zpomalil, zatímco růst Číny překonal předběžná očekávání v důsledku oznámených veřejných ekonomických stimulačních programů. Mezitím se ve světě objevila řada geopolitických hotspotů (Blízký východ, rusko-ukrajinská válka, Tchaj-wan, Jemen atd.) a do Bílého domu se dostal nový prezident, který ustoupil svému radikálnímu ekonomickému a politickému přístupu, okamžitě zasel vítr do větru a sklidil bouři, jejímiž oběťmi byli hlavní obchodní partneři Spojených států. Zatímco ve vyspělých ekonomikách pokračoval napjatý globální ekonomický růst, nepříznivým vývojem pro vývoj zahraniční aktivity byla stagnace dezinflece a trajektorie vyšších úrokových sazeb, nepříznivý výhled evropské průmyslové výroby, stejně jako pokračující rusko-ukrajinská válka a globálně napjatá geopolitická situace. V průběhu roku zůstávala světová průmyslová výroba utlumená a světový obchod stagnoval. Americký dolar loni výrazně posílil vůči euru, a to z 1,1045 na 1,0354. Japonský jen vůči dolaru oslabil o 11 procent, zatímco mezi regionálními měnami polský zlotý ztratil vůči dolaru 5,5 procenta a česká koruna 9,4 procenta.

#### Investiční politika fondu

Cílem fondu je využít tendencí cenových pohybů na akciových trzích a zajistit nejvyšší výnos pro kupující investičních podílů, přičemž správce fondu podstupuje rizika, která správce fondu považuje za přiměřená. Správce fondu má v úmyslu investovat aktiva fondu především do akcií a v menší míře do státních cenných papírů a dalších úročených cenných papírů. Při investování se snaží podstupovat přiměřená rizika a dosáhnout co nejvyššího výnosu při tomto přiměřeném riziku. Fond investuje významnou část svých aktiv na akciových trzích střední a východní Evropy, včetně zemí Visegrádu (Polsko, Česká republika, Maďarsko), ale portfolio cenných papírů fondu může zahrnovat i akcie poskytující expozici vůči jiným regionům, stejně jako investiční jednotky a tzv. burzovně obchodované fondy (ETF).

#### Hlavní zdroje a rizika, související změny a nejistoty

Čistá hodnota aktiv fondu byla vypočítávána na denní bázi a vždy odrážela reálnou tržní hodnotu.

Distributor a uschovatel zůstali ve vykazovaném období beze změny. Auditor fondu se v účetním období změnil.

#### Výsledky a výhled na dané období

Po uzavření účetní závěrky nevyšla najevo žádná významná událost v souvislosti s hospodařením fondu za běžný rok.

**Víc se uč**

Fond neprovádí výzkumnou a vývojovou činnost. Nemá žádné stránky. Správce fondu provádí politiku zaměstnanosti v souladu se zákonnými předpisy. Činnost fondu – finanční investice – neměla žádný dopad na životní prostředí a nebude tomu tak ani v budoucnu, takže tomu správce fondu nemusí věnovat zvláštní pozornost.



## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

### Investoři MBH KSECURITIES EUROPEAN EQUITY FUND

#### Názor

Dokončili jsme Memorandum o porozumění pro rok 2024 týkající se Středoevropského akciového fondu MBH (registrační číslo: 1111-22) (dále jen "Fond") (dále jen "Účetní informace").

Domníváme se, že účetní informace zveřejněné v příložené výroční zprávě fondu za finanční rok končící 31. prosince 2024 byly ve všech významných ohledech sestaveny v souladu se zákonem C z roku 2000 o účetnictví platným v Maďarsku (dále jen "zákon o účetnictví") a zákonem XVI z roku 2014 o schématech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých finančních zákonů. Aktiva a pasiva zahrnutá v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě jsou podložena inventarizací. Náklady na řízení uvedené v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě byly zaúčtovány na základě ocenění poskytnutého správcem fondu.

#### Základ stanoviska

Náš audit byl proveden v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a v souladu se zákony a dalšími zákony platnými pro audit v Maďarsku. Podrobnější popis naší odpovědnosti podle těchto standardů je uveden v části "Odpovědnost auditora za ověření účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě" této zprávy.

Jsme nezávislí na fondu a jeho správci, společnosti MBH Fund Management Ltd., v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v Maďarsku a "Pravidly chování auditorské profese a disciplinárním řízením" Maďarské komory auditorů, jakož i s otázkami, které v nich nejsou vyřešeny, jakož i s "Mezinárodním etickým kodexem auditorů" vydaným Radou pro mezinárodní standardy auditorů (v souladu s mezinárodními standardy nezávislosti). (Kodex IESBA) a dodržujeme další etické normy obsažené ve stejných standardech.

Jsme přesvědčeni, že námi získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro náš výrok.

#### Další otázky

Náš audit výroční zprávy se týkal pouze účetních informací obsažených ve výroční zprávě, které lze odvodit z účetních záznamů fondu.

Fond sestavil roční účetní závěrku za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s ustanoveními zákona C z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") a nařízení vlády č. 215/2000 (XII.11.) o specifikách roční účetní závěrky a účetních povinností investičních fondů (dále jen "nařízení vlády"). V době vydání této zprávy jsme nevydali samostatnou zprávu auditora pro investory fondu za roční účetní závěrku k 31. prosinci 2024.

#### Další informace

Ostatní informace jsou tvořeny neúčetními informacemi obsaženými ve výroční zprávě. Vedení společnosti MBH Asset Management Ltd. (dále jen "management") je odpovědné za přípravu dalších informací. Pokud jde o účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě, náš výrok v části "Výrok" naší zprávy nezávislého auditora se nevztahuje na ostatní informace a ve vztahu k ostatním informacím neposkytujeme žádné záruky.

V souvislosti s auditem výroční zprávy je naší povinností prověřit další informace a zvážit, zda jiné informace ve výroční zprávě nejsou ve věcném rozporu s účetními informacemi uvedenými ve výroční zprávě nebo s našimi znalostmi o auditu, nebo zda se jinak nejeví jako významné nesprávnosti. Pokud na základě námi vykonané práce dospějeme k závěru, že jiné informace obsahují závažnou nesprávnost, jsme povinni tuto skutečnost a povahu nesprávného tvrzení ohlásit.

Nebyli jsme upozorněni na žádné podstatné rozpory nebo podstatné nesprávnosti v ostatních informacích, takže v tomto ohledu nemáme co oznamovat.

## **Odpovědnost vedení a osob pověřených řízením ve vztahu k účetním informacím zveřejněným ve výroční zprávě**

Vedení je odpovědné za přípravu spolehlivé a poctivé výroční zprávy v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o schématech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých finančních zákonů a zákonem o účetnictví, se zvláštním ohledem na evidenci aktiv a pasiv inventarizací, účtování nákladů na řízení na základě ocenění fondu poskytnutého depozitářem a vnitřní kontrolu, které vedení považuje za nezbytné k tomu, aby bylo možné vypracovat účetní informace, které ve výroční zprávě neobsahují významné nesprávnosti, ať už způsobené podvodem nebo chybou.

Při přípravě účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě je vedení odpovědné za posouzení schopnosti fondu pokračovat a podle potřeby zveřejňovat informace o obchodních operacích a vedení je odpovědné za sestavování účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě na základě zásady kontinuity činností. Vedení společnosti musí vycházet ze zásady pokračování v podnikání, ledaže by prosazování této zásady bránilo jiné ustanovení, nebo pokud neexistuje žádná skutečnost nebo okolnost, která by odporovala výkonu podnikatelské činnosti.

Osoby pověřené řízením jsou odpovědné za dohled nad procesem finančního výkaznictví fondu.

### **Odpovědnost auditora za ověření účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě**

V průběhu auditu je naším cílem získat přiměřenou jistotu, že účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě neobsahují významné nesprávnosti, ať už způsobené podvodem nebo chybou, a vydat zprávu nezávislého auditora obsahující náš výrok. Dostatečná jistota je vysoký stupeň jistoty, ale není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a zákony a dalšími auditorskými zákony a předpisy platnými v Maďarsku vždy odhalí významnou nesprávnost, která jinak existuje. Chybné výkazy mohou být důsledkem podvodu nebo omylu a jsou považovány za významné, pokud lze důvodně očekávat, že by mohly, jednotlivě nebo v kombinaci, ovlivnit ekonomická rozhodnutí uživatelů na základě účetních informací zveřejněných v dané výroční zprávě.

Při auditu používáme profesionální úsudek a zachováváme si profesionální skepsi v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a zákony a dalšími zákony a předpisy, které se na auditing vztahují.

Kromě toho:

- Identifikujeme a posuzujeme rizika výskytu významných nesprávností v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě, ať už v důsledku podvodu nebo chyby, zavádíme a zavádíme auditorské postupy k řešení těchto rizik a získáváme dostatečné a vhodné důkazní informace na podporu našeho výroku. Riziko nezveřejnění významné nesprávnosti způsobené podvodem je větší než riziko vyplývající z chyby, protože podvod může zahrnovat tajnou dohodu, padělání, úmyslné opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo nadřazenou vnitřní kontrolu.
- Dozvídáme se o vnitřních kontrolách relevantních pro audit, abychom navrhli postupy auditu, které jsou vhodné za daných okolností, ale nevyjadřujeme názor na účinnost vnitřních kontrol.
- Hodnotíme přiměřenost účetních pravidel uplatňovaných vedením a přiměřenost účetních odhadů a souvisejících informací zveřejněných vedením.
- Na základě toho, zda je vhodné, aby vedení používalo účetnictví nepřetržitého trvání podniku, a na základě získaných důkazů z auditu dospějeme k závěru, zda existuje významná nejistota ohledně událostí nebo podmínek, které by mohly vyvolat závažné pochybnosti o schopnosti fondu pokračovat v činnosti.
- Pokud dospějeme k závěru, že existuje významná (materiální) nejistota, měli bychom upozornit na související informace uvedené v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě našeho nezávislého auditora, nebo pokud jsou tyto informace v tomto ohledu nevhodné, měli bychom náš výrok klasifikovat.
- Naše závěry jsou založeny na důkazních informacích získaných do data zprávy našeho nezávislého auditora. Budoucí události nebo podmínky však mohou způsobit, že fond nebude schopen pokračovat v podnikání.
- Zkoumáme účetní informace uvedené ve výroční zprávě, se zvláštním zaměřením na inventarizaci aktiv a pasiv na konci období prezentovanou ve výroční zprávě, jakož i na náklady na řízení vykázané v daném období. Zkoumáme, zda účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě byly sestaveny ve všech významných ohledech v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o schématech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých finančních zákonů.

Mimo jiné zveřejňujeme plánovaný rozsah a načasování auditu a významná zjištění auditu, včetně případných významných nedostatků ve vnitřních kontrolách uplatňovaných správcem fondu, které jsme identifikovali během našeho auditu.

Lajosmizse, 25. dubna 2025

**Dr. Hegedűs** Digitálně podepsán: Dr. Mihály Hegedűs

**Mihály**

Datum: 2025.04.25

18:05:26 +02'00'

Podpis zástupce auditorské společnosti

**Dr. Hegedűs Mihály**

manažer

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

6050 Lajosmizse, Attila utca 3.

Registrační číslo: 002125

**Smider Tünde Mária**

Digitálně podepsáno: Smider Tünde Mária

Datum: 2025.04.25

15:40:31 +02'00'

Podpis auditora člena Komory

**Smider Tünde Mária**

Člen komory auditor

3300 Eger , Tévesztő köz 5.

Registrační číslo: 000089

Elektronikusan aláírta:

Bedőnek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

## MBH Central European Equity Fund

### Výroční zpráva

**1. ledna - 31. prosince 2024**

Budapešť, 25. dubna 2025



## O fondu

**Název fondu:** MBH Central European Equity Fund

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

### Jmenovitá hodnota jednotky

|              |                   |                       |
|--------------|-------------------|-----------------------|
| Série "HUF": | nominál 1 HUF     | Kód ISIN HU0000702717 |
| Série "EUR": | nominál: 0.01 EUR | Kód ISIN HU0000706387 |
| Série "CZK": | nominál 1 Kč      | Kód ISIN HU0000709845 |
| Série I:     | nominál 1 HUF     | Kód ISIN HU0000715479 |

**Doba trvání fondu:** neomezená

**Datum spuštění:** 24. října 1996 (číslo licence MNB: 110.061-1/96)

### Název a sídlo správcovské společnosti:

**MBH Asset Management Ltd.**

1068 Budapest, Benczúr u 11.

[www.mbbalapkezekelo.hu](http://www.mbbalapkezekelo.hu)

podle zákona XVI z roku 2014 Správa fondu ÁÉKBV

**Depozitář:** **UniCredit Bank Hungary Zrt.**

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

**Distributor:** **MBH Bank Plc.**

1056 Budapest, Váci utca 38. Telefon:

269-0922

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

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

**Smider Tünde Mária**

Registrační číslo komory: 000089

### Investiční politika fondu

Cílem fondu je využít tendencí cenových pohybů na akciových trzích a zajistit nejvyšší výnos pro kupující investičních podílů, přičemž správce fondu podstupuje rizika, která správce fondu považuje za přiměřená. Správce fondu má v úmyslu investovat aktiva fondu především do akcií a v menší míře do státních cenných papírů a dalších úročených cenných papírů. Při investování se snaží podstupovat přiměřená rizika a dosáhnout co nejvyššího výnosu při tomto přiměřeném riziku. Fond investuje významnou část svých aktiv na akciových trzích střední a východní Evropy, včetně zemí Visegrádské čtyřky (Polsko, Česká republika, Maďarsko), ale i v dalších regionech

Do držby cenných papírů fondu mohou být zahrnuty také akcie poskytující expozici, stejně jako investiční jednotky a tzv. burzovně obchodované fondy (ETF).

## **Analýza nejdůležitějších faktorů ovlivňujících vývoj investiční politiky, faktorů ovlivňujících složení investičního fondu:**

Rok 2024 byl především ve znamení rozdílného vývoje zahraniční ekonomické aktivity napříč kontinenty a eskalace geopolitického napětí. Podle očekávání se výkon ekonomiky Evropské unie mírně zvýšil, ale výhled růstu se výrazně nezlepšil, růst americké ekonomiky mírně zpomalil, zatímco růst Číny překonal předběžná očekávání v důsledku oznámených veřejných ekonomických stimulačních programů. Mezitím se ve světě objevila řada geopolitických hotspotů (Blízký východ, rusko-ukrajinská válka, Tchaj-wan, Jemen atd.) a do Bílého domu se dostal nový prezident, který ustoupil svému radikálnímu ekonomickému a politickému přístupu, okamžitě zasel vítr do větru a sklídl bouři, jejímiž oběťmi byli hlavní obchodní partneři Spojených států. Zatímco ve vyspělých ekonomikách pokračoval napjatý globální ekonomický růst, nepříznivým vývojem pro vývoj zahraniční aktivity byla stagnace dezinflace a trajektorie vyšších úrokových sazeb, nepříznivý výhled evropské průmyslové výroby, stejně jako pokračující rusko-ukrajinská válka a globálně napjatá geopolitická situace. V průběhu roku zůstávala světová průmyslová výroba utlumená a světový obchod stagnoval. Americký dolar loni výrazně posílil vůči euru, a to z 1,1045 na 1,0354. Japonský jen vůči dolaru oslabil o 11 procent, zatímco mezi regionálními měnami polský zlotý ztratil vůči dolaru 5,5 procenta a česká koruna 9,4 procenta.

Přestože se výkon z roku 2023 nepodařilo zopakovat, akciové trhy v regionu se v roce 2024 stále vyznačovaly průměrně vysokým jednociferným nárůstem. Vynikl prudký vzestup BUX nad 30 %, stejně jako 6% pokles indexu WIG20. Polská ekonomika si zatím vede dobře, ale vládní opatření vyvolala tlak na pokles polských akcií navzdory fondům EU. Na základě ocenění historicky vyniká levnost maďarského trhu, zatímco na druhou stranu stojí za zmínku rumunský trh, kde se ocenění vyšplhalo nad 10letý průměr, takže jej již nelze považovat za levný akciový trh, ale vysoký dividendový výnos je nepochybně atraktivní. V průběhu roku jsme výrazně převažovali region, ale nejméně jsme preferovali polský akciový trh. Na sektorové úrovni jsme alokovali více kapitálu do bank.

### **I./ Výkaz majetku**

|                                | <b>2023.12.31</b><br><b>(v tisících HUF)</b> | <b>portfolio</b><br><b>poměr</b> | <b>2024.12.31</b><br><b>(v tisících HUF)</b> | <b>portfolio</b><br><b>poměr</b> |
|--------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|
| a) převoditelné cenné papíry   | 4 454 954                                    | 95,34%                           | 6 340 752                                    | 93,65%                           |
| b) Bankovní zůstatky           | 225 718                                      | 4,83%                            | 461 110                                      | 6,81%                            |
| c) jiné nástroje               | 1 261                                        | 0,03%                            | 0                                            | 0,00%                            |
| d) Všechna aktiva              | 4 681 933                                    | 100,20%                          | 6 801 862                                    | 100,46%                          |
| (e) Povinnosti*                | 9 443                                        | 0,20%                            | 30 931                                       | 0,46%                            |
| <b>(f) Čistá hodnota aktiv</b> | <b>4 672 490</b>                             | <b>100,00%</b>                   | <b>6 770 931</b>                             | <b>100,00%</b>                   |

\* Zahrnuje částku akruálních výdajů.

\*\*Tabulka byla připravena na základě údajů prezentovaných v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví.

## Položkové složení fondu

| Értékpapír                              | Névérték / darab eredeti devizában | Beszerzési érték/KSZÉ (eFt) | Értékkülönbözet (eFt) | Piaci érték (eFt) |
|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|
| Államkötvény                            |                                    |                             |                       |                   |
| D240124 HUF                             | 160 000 000                        | 149 370                     | 9 845                 | 159 215           |
|                                         |                                    | 149 370                     | 9 845                 | 159 215           |
| Befektetési jegy                        |                                    | -                           | -                     | -                 |
| Xtrackers ATX UCITS ETF EUR             | 8 700                              | 152 482                     | 62 181                | 214 663           |
| AMUNDI MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS EUR | 82 000                             | 504 429                     | 211 687               | 716 116           |
|                                         |                                    | 656 911                     | 273 868               | 930 779           |
| Részvény                                |                                    |                             |                       |                   |
| Allegro PLN                             | 45 000                             | 160 151                     | -                     | 132 027           |
| Banca Transilvania SA RON               | 69 048                             | 102 427                     | 26 473                | 128 900           |
| BANK PEKAO SA PLN                       | 17 262                             | 153 172                     | 77 905                | 231 077           |
| BANK PKO PLN                            | 62 500                             | 193 055                     | 83 831                | 276 886           |
| BRD-GROUPE RON                          | 32 000                             | 25 081                      | 19 045                | 44 126            |
| CD Projekt SA PLN                       | 2 000                              | 28 960                      | -                     | 20 249            |
| CEZ AS CZK                              | 12 077                             | 100 373                     | 78 820                | 179 193           |
| Dino Polska SA PLN                      | 5 000                              | 150 308                     | 52 492                | 202 800           |
| ERSTE BANK CZK                          | 23 043                             | 263 805                     | 57 979                | 321 784           |
| Hidroelectrica S.A. RON                 | 10 000                             | 88 729                      | 9 767                 | 98 496            |
| HRVATSKE TELEKOM EUR EUR                | 483 600                            | 31 732                      | 18 803                | 50 535            |
| KGHM PLN                                | 13 000                             | 124 385                     | 16 048                | 140 433           |
| KOMERCNI BANKA AS CZK                   | 885 000                            | 98 993                      | 262                   | 99 255            |
| KRKA EUR                                | 2 900                              | 55 229                      | 66 878                | 122 107           |
| MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF              | 4 560 600                          | 17 976                      | 13 127                | 31 103            |
| MEGAKRÁN HUF                            | 4 000 000                          | 14 808                      | 912                   | 15 720            |
| MOL HUF                                 | 58 192 000                         | 155 645                     | 8 806                 | 164 451           |
| MONETA Money Bank CZK                   | 35 000                             | 37 721                      | 12 991                | 50 712            |
| OTP Bank HUF                            | 1 954 700                          | 221 512                     | 87 331                | 308 843           |
| PETROM (OMV) RON                        | 1 801 443                          | 43 422                      | 36 215                | 79 637            |
| PKN ORLEN SA PLN                        | 50 250                             | 235 808                     | -                     | 231 818           |
| PZU PW PLN                              | 49 000                             | 144 285                     | 59 657                | 203 942           |
| RICHTER G. TÖRZS HUF                    | 1 400 000                          | 78 586                      | 43 914                | 122 500           |
| ROMGAZ SA RON                           | 14 000                             | 26 719                      | 27 253                | 53 972            |
| SOCIETATEA NAT.NUCLEAR RON              | 5 000                              | 16 011                      | 2 880                 | 18 891            |
| VIENNA INSURANCE GROUP EUR              | 3 500                              | 35 803                      | -                     | 35 503            |
|                                         |                                    | 2 604 696                   | 760 264               | 3 364 960         |
| Értékpapír összesen                     |                                    | 3 410 977                   | 1 043 977             | 4 454 954         |

## Položkové složení fondu je konečné

| Akcie                         | Nominální hodnota / kus v<br>původní měně | Hodnota akvizice/UGC (v tisících<br>HUF) | Rozdíl v hodnotě (v tisících<br>HUF) | Tržní hodnota (v<br>tisících HUF) |
|-------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Státní dluhopis</b>        |                                           |                                          |                                      |                                   |
| MNB250109 HUF                 | 500 000 000                               | 499 191                                  | 81                                   | 499 272                           |
|                               |                                           | <b>499 191</b>                           | <b>81</b>                            | <b>499 272</b>                    |
| <b>Sdílet</b>                 |                                           |                                          |                                      |                                   |
| Alior Bank SA PLN             | 7 690                                     | 67 882                                   | - 4 428                              | 63 454                            |
| STÁTNÍ TISKÁRNA PLC. HUF      | 648 172                                   | 27 767                                   | - 253                                | 27 514                            |
| Allegro PLN                   | 53 250                                    | 161 351                                  | - 22 961                             | 138 390                           |
| ANDRITZ AG EUR                | 4 620                                     | 101 258                                  | - 8 460                              | 92 798                            |
| Banca Transilvania SA RON     | 106 081                                   | 166 688                                  | 69 242                               | 235 930                           |
| BANK PEKAO SA PLN             | 15 422                                    | 180 364                                  | 23 735                               | 204 099                           |
| BANKA PKO PLN                 | 70 100                                    | 306 929                                  | 95 106                               | 402 035                           |
| BANKA ZÁCHODNÍ WBK PLN        | 3 390                                     | 158 973                                  | - 10 098                             | 148 875                           |
| BDX PW PLN                    | 1 020                                     | 68 884                                   | - 23 208                             | 45 676                            |
| MILIARDY EUR                  | 5 680                                     | 136 004                                  | 53 020                               | 189 024                           |
| BRD-GROUPE RON                | 52 800                                    | 66 839                                   | 14 278                               | 81 117                            |
| CA Immobilien EUR             | 2 520                                     | 29 525                                   | - 5 425                              | 24 100                            |
| CD Projekt SA PLN             | 6 180                                     | 86 879                                   | 26 669                               | 113 548                           |
| ČEZ AS KČ                     | 9 117                                     | 126 953                                  | 15 264                               | 142 217                           |
| DIGI RE RON                   | 8 000                                     | 37 022                                   | 5 177                                | 42 199                            |
| Dino Polska SA PLN            | 4 230                                     | 131 784                                  | 26 456                               | 158 240                           |
| ERSTE BANK EUR                | 21 700                                    | 387 270                                  | 143 641                              | 530 911                           |
| EVN AG EUR                    | 3 130                                     | 35 504                                   | - 7 265                              | 28 239                            |
| FONDUL RON                    | 870 000                                   | 33 823                                   | - 11 236                             | 22 587                            |
| GRUPA KETY PLN                | 860                                       | 66 907                                   | - 10 577                             | 56 330                            |
| GS PARK EUR EUR               | 2 000                                     | 8 217                                    | 1 134                                | 9 351                             |
| KGHM PLN                      | 11 762                                    | 164 890                                  | - 35 078                             | 129 812                           |
| KOMERČNÍ BANKA A.S.           | 1 138 000                                 | 134 022                                  | 23 370                               | 157 392                           |
| KRU PW PLN                    | 1 580                                     | 64 378                                   | - 1 329                              | 63 049                            |
| LPP SA PLN                    | 120                                       | 191 411                                  | - 12 331                             | 179 080                           |
| M RO EQUITY RON               | 70 000                                    | 33 446                                   | 16                                   | 33 462                            |
| MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF    | 5 210 600                                 | 28 768                                   | 37 615                               | 66 383                            |
| mBank SA PLN                  | 1 145                                     | 65 795                                   | - 5 666                              | 60 129                            |
| MOL HUF                       | 6 711 500                                 | 141 144                                  | 5 435                                | 146 579                           |
| MONETA Money Bank CZK         | 60 200                                    | 81 671                                   | 39 809                               | 121 480                           |
| OMV EUR                       | 10 820                                    | 186 669                                  | - 20 985                             | 165 684                           |
| Orange Polish SA PLN          | 59 000                                    | 44 623                                   | - 2 915                              | 41 708                            |
| OTP banka HUF                 | 1 404 700                                 | 219 970                                  | 84 710                               | 304 680                           |
| PCO PW PLN                    | 13 300                                    | 22 345                                   | - 1 386                              | 20 959                            |
| PETROM (OMV) RON              | 3 636 443                                 | 161 091                                  | 51 407                               | 212 498                           |
| PGE PW PLN                    | 78 500                                    | 53 436                                   | - 7 707                              | 45 729                            |
| PKN ORLEN SA PLN              | 61 125                                    | 279 143                                  | - 57 637                             | 221 506                           |
| PZU PW PLN                    | 53 900                                    | 179 331                                  | 57 790                               | 237 121                           |
| RAIFFEISEN BANK EUR           | 9 110                                     | 62 948                                   | 10 836                               | 73 784                            |
| RICHTER G. KMEN HUF           | 1 547 600                                 | 117 431                                  | 43 519                               | 160 950                           |
| ROMGAZ SA RON                 | 30 000                                    | -                                        | 12 709                               | 12 709                            |
| Societatea De Producere A RON | 17 600                                    | 168 541                                  | 8 431                                | 176 972                           |
| SOCIETATEA NAT. JADERNÝ RON   | 11 400                                    | 39 993                                   | - 953                                | 39 040                            |
| TELEKOM AU EUR                | 8 799                                     | 29 858                                   | - 1 135                              | 28 723                            |
| VERBUND EUR                   | 4 280                                     | 122 512                                  | 351                                  | 122 863                           |
| VIENNA INSURANCE GROUP EUR    | 10 380                                    | 116 531                                  | 12 661                               | 129 192                           |
| VOE Z EUR                     | 7 500                                     | 73 134                                   | - 16 757                             | 56 377                            |
| Wienerberger AG EUR           | 7 010                                     | 90 275                                   | - 13 290                             | 76 985                            |
|                               |                                           | <b>5 260 179</b>                         | <b>581 301</b>                       | <b>5 841 480</b>                  |
|                               |                                           |                                          |                                      |                                   |
| <b>Cenné papíry celkem</b>    |                                           | <b>5 759 370</b>                         | <b>581 382</b>                       | <b>6 340 752</b>                  |

**II./ Počet investičních jednotek v oběhu**

| Název série                                | Číslo       |    |
|--------------------------------------------|-------------|----|
| MBH Central European Equity Fund HUF Série | 724 986 585 |    |
| MBH Central European Equity Fund CZK Série | 421 345     | ks |
| MBH Central European Equity Fund EUR Série | 196 319 436 | ks |
| MBH Central European Equity Fund I Série   | 74 321 922  | ks |

**III./ Čistá hodnota aktiv na jednotku**

| Název série                                | Za vstupenku     |
|--------------------------------------------|------------------|
| MBH Central European Equity Fund Série HUF | 7,1790600 HUF/ks |
| MBH Central European Equity Fund Série CZK | 1,3149320 Kč/ks  |
| MBH Central European Equity Fund Série EUR | 0,0173720 EUR/ks |
| MBH Central European Equity Fund Série I   | 2,2952090 HUF/ks |

**IV./ Složení majetku fondu**

| Pojmenování                                                        | 2024.12.31<br>(v tisících HUF) | Všechna zařízení<br>(%) | Čistá hodnota aktiv<br>(%) |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|----------------------------|
| a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze            | 5 841 480                      | 85,88%                  | 86,27%                     |
| b) převoditelné cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu | 0                              | 0,00%                   | 0,00%                      |
| c) převoditelné cenné papíry, které byly nedávno uvedeny na trh    | 0                              | 0,00%                   | 0,00%                      |
| (d) jiné převoditelné cenné papíry                                 | 0                              | 0,00%                   | 0,00%                      |
| (e) dluhové cenné papíry                                           | 499 272                        | 7,34%                   | 7,37%                      |
| <b>Úplně</b>                                                       | <b>6 340 752</b>               | <b>93,22%</b>           | <b>93,65%</b>              |

\*Tabulka byla zpracována na základě údajů prezentovaných v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví.

S ohledem na likviditu a schopnost vytvářet příjmy udržoval správce fondu kapitál fondu převážně v úředně kótovaných převoditelných cenných papírech v souladu s investičními standardy stanovenými v prospektu fondu.

**Maximální poplatky za správu fondů v portfoliu**

Pokud fond investuje alespoň 20 procent svých aktiv do jiných investičních fondů nebo forem kolektivního investování, musí být ve výroční zprávě zveřejněna maximální výše poplatků za správu fondu účtovaných jiným fondům a jiným formám kolektivního investování zahrnutým jako skutečné investice.

Poměr forem kolektivního investování k aktivům: 0 %

Maximální poplatek za správu fondu pro formy kolektivního investování: Nevztahuje se Relevantní formy investování: Nevztahuje se

Provozní náklady na cenné papíry držící více než 20 % cenných papírů fondu Neuplatňuje se

#### V./ Změny v majetku fondu

|                                                                                | 2023.12.31<br>(v tisících HUF) | 2024.12.31<br>(v tisících HUF) |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| a) příjmy z investic                                                           | 248 271                        | 1 370 066                      |
| b) ostatní příjmy                                                              | -2 067                         | -3 024                         |
| c) náklady na řízení                                                           | 73 912                         | 124 464                        |
| d) Odměny depozitáře                                                           | 4 362                          | 4 450                          |
| e) ostatní poplatky a daně                                                     | 4 778                          | 18 986                         |
| <b>f) čistý zisk</b>                                                           | <b>163 152</b>                 | <b>1 219 142</b>               |
| g) rozdělený a reinvestovaný zisk                                              | 0                              | 0                              |
| h) změny na kapitálovém účtu                                                   | 3 309 748                      | 5 332 202                      |
| i) Zvýšení hodnoty nebo odpisy investic                                        | 1 043 983                      | 581 382                        |
| j) jakékoli další změny, které mají vliv na aktiva a pasiva investičního fondu | Nic takového<br>neexistuje     | Nic takového<br>neexistuje     |

#### VI./ Srovnávací tabulka za poslední tři obchodní roky

| Rande      | Název série                                | Za vstupenku |        | Čistá hodnota aktiv |     |
|------------|--------------------------------------------|--------------|--------|---------------------|-----|
| 2022.12.30 | MBH Central European Equity Fund HUF Série | 4,901112     | HUF/ks | 2 454 447 218       | HUF |
| 2022.12.30 | MBH Central European Equity Fund CZK Série | 0,884053     | Kč/ks  | 433 824             | Kč  |
| 2022.12.30 | MBH Central European Equity Fund EUR Série | 0,01221513   | EUR/ks | 1 123 828           | EUR |
| 2022.12.30 | MBH Central European Equity Fund I Série   | 1,526221     | HUF/ks | 880 749 282         | HUF |
| Rande      | Název série                                | Za vstupenku |        | Čistá hodnota aktiv |     |
| 2023.12.29 | MBH Central European Equity Fund HUF Série | 6,24529      | HUF/ks | 2 891 942 359       | HUF |
| 2023.12.29 | MBH Central European Equity Fund CZK Série | 1,201101     | Kč/ks  | 526 402             | Kč  |
| 2023.12.29 | MBH Central European Equity Fund EUR Série | 0,01622491   | EUR/ks | 2 722 135           | EUR |
| 2023.12.29 | MBH Central European Equity Fund I Série   | 1,968262     | HUF/ks | 735 507 971         | HUF |
| Rande      | Název série                                | Za vstupenku |        | Čistá hodnota aktiv |     |
| 2024.12.31 | MBH Central European Equity Fund HUF Série | 7,1790600    | HUF/ks | 5 204 722 242       | HUF |
| 2024.12.31 | MBH Central European Equity Fund CZK Série | 1,3149320    | Kč/ks  | 554 040             | Kč  |
| 2024.12.31 | MBH Central European Equity Fund EUR Série | 0,0173720    | EUR/ks | 3 410 363           | EUR |
| 2024.12.31 | MBH Central European Equity Fund I Série   | 2,2952090    | HUF/ks | 170 584 347         | HUF |

## VII./ Derivátové smlouvy

Na konci roku nebyly v Alapnu otevřeny žádné deriváty.

**VIII./ Změny ve fungování Správce investičního fondu** V průběhu roku nedošlo v hospodaření správce fondu k žádným výrazným změnám.

## IX./ Odměna vyplácená správcem investičního fondu

| 2024                             |                    |                         |                      |           |
|----------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|-----------|
|                                  | Pevná odměna       | Pohyblivá složka odměny | Celková odměna       | Hlavní    |
| Zaměstnanci s rizikovým profilem | 516 998 059        | 394 537 642             | 911 535 701          | 21        |
| Ostatní zaměstnanci              | 317 271 928        | 82 293 028              | 399 564 956          | 31        |
| <b>Úplně</b>                     | <b>834 269 987</b> | <b>476 830 670</b>      | <b>1 311 100 657</b> | <b>52</b> |

Průměrný statistický počet zaměstnanců je 43,83 lidí.

## Zásady odměňování

1. Fond přímo nevyplácel provize ani žádné odměny zaměstnancům.
2. Výše uvedená tabulka obsahuje klíčové údaje o výdělcích zaměstnanců zaměstnaných v roce 2024.
3. Odměna celkem = mzdové náklady (mzdy a platy) + ostatní platby zaměstnaneckého charakteru
4. Přezkum byl proveden a nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti.
5. Žádné podstatné změny

## X./ Prezentace 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. Platná smlouva o úvěrové lince s MBH Bank byla změněna v souladu se změnou čisté hodnoty aktiv fondu a upravena na sazbu 10 % předepsanou zákonem. Výše dostupné úvěrové linky na konci roku činila 384 200 000 HUF. Správce fondu průběžně sledoval, zda portfolio fondu je 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.

## XI./ Prezentace změn ve výši pákového efektu uplatňovaného na jméno fondu Použitá metoda: celková expozice

|            |         |
|------------|---------|
| 2023.12.31 | 100,00% |
| 2024.12.31 | 107,44% |

## XII./ Současný rizikový profil fondu a systémy řízení rizik používané k řízení rizik

Tento fond je klasifikován jako Série 4 ze 7 tříd, což je Série se středním rizikem. Tím se potenciální ztráty z budoucí výkonnosti klasifikují na středních úrovních a špatné tržní podmínky mohou ovlivnit schopnost fondu vám vyplatit. Uvedená kategorie rizika nemusí nutně zůstat stejná a může se v průběhu času měnit.

## Systémy řízení rizik

Aby se zabránilo převzetí nezamýšlených rizik, jsou dvěma hlavními kontrolními mechanismy, které správce fondu provozuje – v souladu se zákonnými požadavky – organizační oddělení investiční oblasti a oblastí zázemí a také fungování nezávislé funkce řízení rizik. Organizační oddělení funkcí front a back office zajišťuje, že kontrola, potvrzování, vypořádání a vyhodnocování transakcí uzavřených správcí portfolia jsou zcela odděleny od samotné transakce, takže se lze vyhnout střetu zájmů a je zavedena institucionalizovaná kontrola druhé úrovně. Obchodní aktivity správce fondu, které si uvědomují rizika, jsou podporovány

institucionalizovanými kontrolami řízení rizik, které jsou v rámci správce fondu přítomny jako samostatná funkce. Primárním cílem funkce nezávislého řízení rizik je proaktivně podporovat obchodní aktivity s vědomím rizik a zajistit nepřetržitou kontrolu rizik. V souladu s tím je jeho hlavním úkolem vyvíjet směrnice a postupy řízení rizik, zastupovat aspekty řízení rizik na interních fórech, provádět kontroly rizik pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako kontroly zabudované do procesu, provádět odpovídající měření rizik, poskytovat související zpravodajské služby a v odůvodněných případech eskalovat zjištěné problémy s riziky na příslušnou úroveň rozhodování.

Zároveň, pokud jde o chování s vědomím rizika a identifikaci a řízení různých rizik, vznikají odpovědnosti a úkoly pro všechny funkční skupiny v rámci správce fondu. Kromě nezávislého řízení rizik hraje klíčovou roli také představenstvo, které určuje ochotu organizace riskovat a schvaluje zásady a postupy řízení rizik, další vedoucí zaměstnanci správce fondu a správci portfolia, kteří vědomě přebírají rizika.

Aby byla zajištěna regulace zásad a procesů souvisejících s řízením rizik, správce fondu uplatňuje interní zásady řízení rizik. Cílem Politiky řízení rizik na vysoké úrovni je komplexně definovat rozsah relevantních rizik vyplývajících ze strany Správce fondu a portfolií spravovaných Správcem fondu během jeho fungování, jakož i obecné zásady a metody jejich řízení. S ohledem na každé spravované portfolio určuje ochotu riskovat tržní investice po položce vedení správce fondu s přihlédnutím k právnímu rámci a obecným zásadám řízení rizik stanoveným v Zásadách řízení rizik. Techniky, nástroje a opatření pro měření a řízení identifikovaných relevantních rizik, jakož i formu a obsah služby podávání zpráv o řízení rizik upravuje správce fondu v samostatných zásadách a podrobném postupu. Postupy řízení rizik obsahují rizikové limity a prahové hodnoty/ukazatele, které pomáhají správci fondu vyhnout se nežádoucím rizikům během správy portfolií a včas zahájit nezbytná nápravná opatření. Rizikové limity jsou schváleny vedením správce fondu, na základě kterého se Mid Office a oblast řízení rizik starají o zpětné měření na denní a/nebo měsíční bázi, v závislosti na povaze limitů. V rámci pravidelné služby podávání zpráv o řízení rizik jsou jakékoli odchylky od schváleného rizikového profilu vždy prošetřeny řízením rizik, na základě kterého může vedení správce fondu zahájit opatření v oblasti správy portfolia.

### **XIII./ Významné události po rozvahovém dni**

V prvních měsících roku 2025 se nálada investorů zhoršila. Geopolitické konflikty mohou i nadále přinášet značná rizika, zatímco řada ekonomických opatření přijatých novým americkým prezidentem také zvýšila vysokou míru nejistoty mezi účastníky kapitálového trhu. Index SPX od konce prosince loňského roku klesl o 2 procenta, ale evropské trhy se zotavily a vzrostly o téměř 14 procent díky povzbudivým krokům podniknutým k ukončení rusko-ukrajinské války a očekávanému zvýšení nově schválených německých vládních výdajů na ekonomické stimuly (obrana a infrastrukturu). Trajektorie úrokových sazeb oceněná na evropském trhu se zároveň posunula výše v důsledku obav z inflace. Od začátku roku vzrostl německý 10letý výnos o 40 bazických bodů na téměř 2,8 procenta, zatímco americký 10letý výnos klesl o 20 bazických bodů na své maximum 4,33 procenta a japonský 10letý výnos vzrostl asi o 50 bazických bodů na 1,6 procenta. Výnosy dluhopisů rozvíjejících se trhů v tomto období také vzrostly, přičemž výnos českých 10letých dluhopisů vzrostl o 13 bazických bodů, rumunský 10letý výnos o 12 bazických bodů a polský 10letý klesl o 10 bazických bodů. Euro dokázalo posílit vůči dolaru až na 1,08 v důsledku relativně příznivějších vyhlídek růstu.

V prvním čtvrtletí roku 2025 si regionální trhy povedou skvěle, přičemž polský akciový trh bude obzvláště prudce růst, zatímco banky zaznamenají sektorovou výkonnost. Váhu akcií jsme měnili různými způsoby, na začátku čtvrtletí jsme byli spíše podváženi kvůli neustálému přílivu kapitálu, zatímco na konci čtvrtletí jsme se dostali do overweightu. Akciový trh v regionu je stále levný a zprávy o rusko-ukrajinském míru by byly pro region obzvláště přínosné.

Budapešť, 25. dubna 2025



---

Obchodní manažer (zástupce)

## PŘÍLOHY

## MBH Central European Equity Fund

## Váhy

Aktiva (aktiva)

dat v tisících HUF

| Řádek-<br>číslo | Název položky                                                 | Předchozí rok | Předchozí<br>rok(y)<br>Změny | Rok přezkumu |
|-----------------|---------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------|--------------|
| ten             | b                                                             | c             | d                            | toto         |
| 01.             | Ten. Dlouhodobý majetek (řádek 02)                            | 0             | 0                            | 0            |
| 02.             | Já. CENNÉ PAPIRY (řádek 03+04)                                | 0             | 0                            | 0            |
| 03.             | 1. Cenné papíry                                               | 0             | 0                            | 0            |
| 04.             | 2. Oceňovací rozdíl mezi cennými papíry (řádek 05 + řádek 06) | 0             | 0                            | 0            |
| 05.             | a/ z úroků a dividend                                         | 0             | 0                            | 0            |
| 06.             | b/ Ostatní                                                    | 0             | 0                            | 0            |
| 07.             | B. Krátkodobé datové zdroje (řádky 08 + 13 + 18)              | 4 680 672     | 0                            | 6 801 862    |
| 08.             | Já. POHLEDÁVKY (řádek 09+10+11+12)                            | 0             | 0                            | 0            |
| 09.             | 1. Nároky                                                     | 0             | 0                            | 0            |
| 10.             | 2. Opravné položky k pohledávkám (-)                          | 0             | 0                            | 0            |
| 11.             | 3. Oceňovací rozdíl pohledávek vůči cizí peněžní hodnotě      | 0             | 0                            | 0            |
| 12.             | 4. Oceňovací rozdíl pohledávek HUF                            | 0             | 0                            | 0            |
| 13.             | II. CENNÉ PAPIRY (řádky 14+15)                                | 4 454 954     | 0                            | 6 340 752    |
| 14.             | 1. Cenné papíry                                               | 3 410 977     | 0                            | 5 759 370    |
| 15.             | 2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (řádky 16+17)              | 1 043 977     | 0                            | 581 382      |
| 16.             | a) z úroků a dividend                                         | 9 845         | 0                            | 81           |
| 17.             | b) jiný                                                       | 1 034 132     | 0                            | 581 301      |
| 18.             | III. FONDY (řádky 19+20)                                      | 225 718       | 0                            | 461 110      |
| 19.             | 1. Fondy                                                      | 225 712       | 0                            | 461 110      |
| 20.             | 2. Oceňovací rozdíl vkladů v cizí měně a v cizí měně          | 6             | 0                            | 0            |
| 21.             | C. Časové rozlišení (řádky 22+23)                             | 1 261         | 0                            | 0            |
| 22.             | 1. Časové rozlišení v aktivním čase                           | 1 261         | 0                            | 0            |
| 23.             | 2. Opravné položky k dohadným bodům (-)                       | 0             | 0                            | 0            |
| 24.             | D. Oceňovací rozdíl derivátů                                  | 0             | 0                            | 0            |
| 25.             | AKTIVA CELKEM (řádek 01+07+21+24)                             | 4 681 933     | 0                            | 6 801 862    |
| 26.             | Toto. Vlastní kapitál (řádek 27+30)                           | 4 672 490     | 0                            | 6 770 931    |
| 27.             | Já. ZAČÁTEK DÝNĚ (řádky 28+29)                                | 1 362 742     | 0                            | 1 438 729    |
| 28.             | a) jmenovitá hodnota vydaných kusů                            | 43 164 241    | 0                            | 43 825 723   |
| 29.             | b) jmenovitá hodnota odkupovaných jednotek (-)                | -41 801 499   | 0                            | -42 386 994  |
| 30.             | II. ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (ŘÁDKY 31+32+33+34)    | 3 309 748     | 0                            | 5 332 202    |
| 31.             | a) Rozdíl v hodnotě výběru odkupovaných podílových listů      | -5 976 105    | 0                            | -4 710 192   |
| 32.             | b) Oceňovací marže                                            | 1 043 983     | 0                            | 581 382      |
| 33.             | c) Výsledek předchozího roku (roků)                           | 8 078 718     | 0                            | 8 241 870    |
| 34.             | d) Zisk za finanční rok                                       | 163 152       | 0                            | 1 219 142    |
| 35.             | F. Předpisy                                                   | 0             | 0                            | 0            |
| 36.             | G. Závazky (řádky 37+38+39)                                   | 448           | 0                            | 2 185        |
| 37.             | Já. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY                                        | 0             | 0                            | 0            |
| 38.             | II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY                                        | 448           | 0                            | 2 185        |
| 39.             | III. OCEŇOVACÍ ROZDÍL ZÁVAZKŮ V CIZÍCH MĚNÁCH                 | 0             | 0                            | 0            |
| 40.             | H. Nárusty                                                    | 8 995         | 0                            | 28 746       |
| 41.             | ZDROJE CELKEM (řádky 26 + 35 + 36 + 40)                       | 4 681 933     | 0                            | 6 801 862    |

Dodatečná příloha je nedílnou součástí rozvahy.

**VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT A**

dat v tisících HUF

| Řádek-<br>číslo | Název položky               | Předchozí rok | Předchozí<br>rok(y)<br>Změny | Rok<br>přezkumu |
|-----------------|-----------------------------|---------------|------------------------------|-----------------|
| ten             | b                           | c             | d                            | toto            |
| Já.             | PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ | 324 252       |                              | 1 539 783       |
| II.             | NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE | 75 981        |                              | 169 717         |
| III.            | OSTATNÍ PŘÍJMY              | 0             |                              | 0               |
| IV.             | PROVOZNÍ NÁKLADY            | 83 052        |                              | 147 900         |
| V.              | OSTATNÍ VÝDAJE              | 2 067         |                              | 3 024           |
| IP.             | VRÁCENÍ ZAPLACENO, SPLATNÉ  | 0             |                              | 0               |
| VII.            | ZISK ZA SLEDOVANÝ ROK       | 163 152       |                              | 1 219 142       |

Doplňková poznámka je nedílnou součástí výkazu zisků a ztrát.

**1. Účetní pravidla, zásady oceňování**

Fond vede své účetnictví a evidenci v souladu se zákonem C z roku 2000 o účetnictví a nařízením vlády č. 215/2000 (XII.11.) o specifikách povinnosti sestavovat roční účetní závěrky a vést účetnictví pro investiční fondy.

Správce fondu vede podrobné analytické záznamy o majetku fondu. Cenné papíry jsou oceňovány v souladu s pravidly hospodaření Fondu, přičemž pořizovací hodnota prodaných cenných papírů je stanovena metodou FIFO.

Fond - na základě své investiční politiky - nakupuje pouze cenné papíry pro účely oběhu.

Poměrné úrokové sazby splatné z cenných papírů v běžném roce se účtují jako rozdíl v hodnotě cenných papírů. Rozdíly v ocenění jsou rozděleny na složky odvozené z úroků, dividend a dalších tržních ocenění v rámci hlavní knihy i analytických záznamů.

Pohledávky, závazky a peněžní ekvivalenty v cizí měně jsou přeceněny vůči výsledku. Aktiva fondu byla oceněna tržní cenou k 31. prosinci 2024. Datum sestavení rozvahy: 02. ledna 2025

**2. Rozpis provozních nákladů**

| Pojmenování                        | Předchozí rok<br>tisíc HUF | Rok tisíc<br>HUF |
|------------------------------------|----------------------------|------------------|
| Poplatek za správu fondu           | 73 912                     | 109 826          |
| Cena za výkon                      | 0                          | 14 638           |
| Poplatek za úschovnu               | 4 362                      | 4 450            |
| Poplatek za zadání                 | 558                        | 7 414            |
| Poplatek za dohled                 | 1 450                      | 2 136            |
| Odměna auditora                    | 1 000                      | 1 000            |
| Bankovní poplatky, obrátová komise | 453                        | 186              |
| Distribuční poplatek               | 351                        | 4 298            |
| Cena KELER                         | 112                        | 136              |
| Cena WARP                          | 0                          | 40               |
| Transakční poplatek                | 37                         | 2 584            |

|                                 |               |                |
|---------------------------------|---------------|----------------|
| Ostatní náklady                 | 0             | 206            |
| Poplatek za vedení účetnictví   | 817           | 986            |
| <b>Celkové provozní náklady</b> | <b>83 052</b> | <b>147 900</b> |