

MBH Asset Management Ltd.

Sídlo správce fondu:
1068 Budapešť, Benczúr utca 11.

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

Internetová adresa: www.mbhalapkezekelo.hu

MBH Central European Equity Fund

Pololetní zpráva

30 června, 2025

Budapešť, 15. srpna 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":	nominální 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.mbhalapkezelő.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.

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).

Klíčové faktory ovlivňující vývoj investiční politiky

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

souhrnné očekávané globální clo přesáhlo 20 %. Dobrá výkonnost společnosti pomohla zmírnit obavy z náhlého ukončení hospodářského cyklu a zpomalení růstu zisku, a co je důležité pro ocenění akciových trhů, téma umělé inteligence a investiční aktivita zůstaly silné (např. polovodičový sektor dodávající umělou inteligenci vykázal vynikající výsledky navzdory obchodním omezením). Jediným znamením, které může v USA vyvolat obavy, je trh práce, kde počet otevřených pozic klesá a dříve nebo později mohou určitou nejistotu způsobit údaje související se slabší zaměstnaností mezi investory.

I./ Výkaz majetku

	2024.12.31	Portfolio	2025.06.30	Portfolio
	(eFt)	poměr	(eFt)	poměr
a) převoditelné cenné papíry	6 340 752	93,65%	17 946 911	94,10%
b) Bankovní zůstatky	461 110	6,81%	1 268 627	6,65%
c) jiné nástroje	0	0,00%	36 174	0,19%
d) Všechna aktiva	6 801 862	100,46%	19 251 712	100,94%
(e) Povinnosti*	30 931	0,46%	179 535	0,94%
(f) Čistá hodnota aktiv	6 770 931	100,00%	19 072 177	100,00%

* Zahrnuje částku časového rozlišení

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

MBH Central European Equity Fund Série HUF	1,897,622,759 ks
MBH Central European Equity Fund Série CZK	414 945 ks
MBH Central European Equity Fund Série EUR	310,987,561 ks
MBH Central European Equity Fund Série I	74 321 922 ks

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

	Čistá hodnota aktiv	Hodnota aktiva za tiket
MBH Central European Equity Fund Série HUF	16,210,490,241.00 HUF	8,542525 HUF/ks
MBH Central European Equity Fund Série CZK	656 415.64 Kč	1.581934 Kč/ks
MBH Central European Equity Fund Série	6,623,457.86 EUR	0.021298 EUR/ks
MBH Central European Equity Fund Série I	204 283 002.00 HUF	2,748624 HUF/ks

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

Pojmenování	2024.12.31	Všechna zařízení	Čistá hodnota aktiv
	(eFt)	(%)	(%)
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%
Úplně	6 340 752	93,22%	93,65%

Pojmenování	2025.06.30 (eFT)	Všechna zařízení (%)	Čistá hodnota aktiv (%)
a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze	16 547 572	86,0%	86,8%
b) převoditelné cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu	0	0,0%	0,0%
c) převoditelné cenné papíry, které byly nedávno uvedeny na trh	0	0,0%	0,0%
(d) jiné převoditelné cenné papíry	0	0,0%	0,0%
(e) dluhové cenné papíry	1 399 339	7,3%	7,3%
Úplně	17 946 911	93,2%	94,1%

S ohledem na likviditu a schopnost vytvářet příjmy držel správce fondu kapitál v úředně kótovaných převoditelných cenných papírech, jiných převoditelných cenných papírech obchodovaných na regulovaném trhu a dluhových cenných papírech v souladu s investičními standardy stanovenými v prospektu fondu.

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

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

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

Použitá metoda: celková expozice

2025.06.30	107,21%
------------	---------

MBH Asset Management Ltd.