

Toto	N	-	III	/	T	T	Toto	-	1	6	2	/	2010
------	---	---	-----	---	---	---	------	---	---	---	---	---	------

Číslo licence HFSA

2	0	1	0	/	0	4	/	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter



Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda



Management: MBH Asset Management Ltd.

Distributor: MONETA Money Bank A. S., MBH Bank Plc.

Depozitár: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Emerging Market Bond Fund

Název podniku

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Adresa provozovny

Výroční zpráva

2024

Budapešť, 17. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

Toto	N	-	III	/	T	T	Toto	-	1	6	2	/	2010
------	---	---	-----	---	---	---	------	---	---	---	---	---	------

Číslo licence HFSA

2	0	1	0	/	0	4	/	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

MBH Emerging Market Bond Fund

2024 . roční

VÁHY

Údaje o majetku v tis. HUF

Řádek- číslo	Název položky		Předchozí rok	Předchozí rok(y) 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			
04.	2.	Oceňovací rozdíl mezi cennými papíry (řádek 05 + řádek 06)	0	0	0
05.		a/ z úroků a dividend			
06.		b/ Ostatní			
07.	B.	Krátkodobé datové zdroje (řádky 08 + 13 + 18)	3 762 523	0	20 630 369
08.	Já.	POHLEDÁVKY (řádek 09+10+11+12)	0	0	250 155
09.	1.	Nároky			250 155
10.	2.	Opravné položky k pohledávkám (-)			
11.	3.	Oceňovací rozdíl pohledávek vůči cizí peněžní hodnotě			
12.	4.	Oceňovací rozdíl pohledávek HUF			
13.	II.	CENNÉ PAPÍRY (řádky 14+15)	2 610 168	0	20 080 384
14.	1.	Cenné papíry	3 017 534		18 757 299
15.	2.	Oceňovací rozdíl cenných papírů (řádky 16+17)	-407 366	0	1 323 085
16.		a) z úroků a dividend	36 836		306 225
17.		b) jiný	-444 202		1 016 860
18.	III.	FONDY (řádky 19+20)	1 152 355		299 830
19.	1.	Fondy	1 154 023		299 830
20.	2.	Oceňovací rozdíl vkladů v cizí měně a v cizí měně	-1 668		0
21.	C.	Časové rozlišení (řádky 22+23)	3 596	0	0
22.	1.	Časové rozlišení v aktivním čase	3 596		
23.	2.	Opravné položky k dohadným bodům (-)			
24.	D.	Oceňovací rozdíl derivátů			-455 278
25.		AKTIVA CELKEM (řádek 01+07+21+24)	3 766 119	0	20 175 091
26.	Toto.	Vlastní kapitál (řádek 27+30)	3 758 224	0	20 103 202
27.	Já.	VÝCHOZÍ KAPITÁL (linka 28+29)	2 047 060	0	10 977 499
28.		a) jmenovitá hodnota vydaných kusů	15 735 006		25 474 445
29.		b) jmenovitá hodnota odkupovaných jednotek (-)	-13 687 946		-14 496 946
30.	II.	ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (ŘÁDKY 31+32+33+34)	1 711 164	0	9 125 703
31.		a) Rozdíl v hodnotě výběru odkupovaných podílových listů	629 602		6 595 451
32.		b) Oceňovací marže	-409 034		867 807
33.		c)Výsledek předchozího roku (roků)	1 473 021		1 490 596
34.		d) Zisk za finanční rok	17 575		171 849
35.	F.	Předpisy			
36.	G.	Závazky (řádky 37+38+39)	4 144	0	45 623
37.	Já.	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II.	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	4 144		45 623
39.	III.	OCEŇOVACÍ ROZDÍL ZÁVAZKŮ V CIZÍCH MĚNÁCH	0		0
40.	H.	Nárůsty	3 751		26 266
41.		ZDROJE CELKEM (řádky 26 + 35 + 36 + 40)	3 766 119	0	20 175 091

Toto	N	-	III	/	T	T	Toto	-	1	6	2	/	2010
------	---	---	-----	---	---	---	------	---	---	---	---	---	------

Číslo licence HFSA

2	0	1	0	/	0	4	/	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

**Výkaz zisků a ztrát fondu MBH Emerging
Market Bond Fund "A"**

2024 . roční

data v HUF

Řádek- číslo	Název položky	Předchozí rok	Předchozí rok(y) Změny	Rok přezkumu
ten	b	c	d	toto
Já.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	483 212		905 602
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	428 034		480 088
III.	OSTATNÍ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	36 378		244 246
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	1 225		9 419
IP.	VRÁCENÍ ZAPLACENO, SPLATNÉ	0		0
VII	ZISK ZA SLEDOVANÝ ROK	17 575	0	171 849

Budapešť, 17. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

2024 DOPLŇKOVÁ PŘÍLOHA

OBSAH:

I. OBECNÁ SEKCE

II. SPECIFICKÉ 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. TRANSFER AKTIV/ZDROJŮ II./6. ZMĚNY 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. BILANČNÍ ZÁSoba III./6. DERIVÁTOVÉ SMLOUVY III./7. SESTAVA PORTFOLIA
III./8. CASH FLOW III./9. KOMISE PRO USMÍŘENÍ

Budapešť, 17. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

MBH Emerging Market Bond 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.mkbalapkezelő.hu

Osoby oprávněné podepisovat účetní závěrku fondu jménem správce fondu:

Bedenek Melinda
1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B. ép. fsz. 2.

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

Povinný je audit investičního fondu, který v roce 2024 provede společnost AUDIT TIME Auditing, Accounting and Tax Expert Ltd. (Adresa: 6000 Kecskemét, Fagyöngy u. 26, Registrační číslo společnosti: 03-09-107902 Registrační číslo Maďarské komory auditorů: 001816.

Osoba osobně odpovědná za audit: Pál Kiss - MKVK registrační číslo: 006118. Odměna auditora účtovaná auditorem v roce 2024 činí 709 930 HUF hrubého.

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

Jméno: Andrej Andrea
Adresa: 5700 Gyula, Kazinczy u.
15.
Registrační číslo účetní: 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, doplňkový list, výkaz cash flow a obchodní výkaz. 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 rozdílu cizoměnových a devizových rezerv se nezahrnuje do výsledku hospodaření běžného roku, ale účtuje se také přímo proti navýšení kapitálu.

Investiční podílové listy jsou prodávány a odkupovány za denní aktuální cenu. Z hlediska nominální hodnoty rozdělení se mění počáteční kapitál a rozdíl mezi nominální hodnotou a aktuální cenou investičních jednotek mění 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 závěrku, 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.

Jiný

Jmenovitá hodnota podílových listů fondu je 1

HUF, tj. jeden forint, nominální hodnota série

"HUF" je 1 Kč, tj. jedna Kč.

Nominální hodnota série "USD" je 1 USD, tj. jeden USD.

Cílem fondu je podstupovat rizika, která správce fondu považuje za přiměřená,

Zajistit co nejvyšší výnos kupujícím investičních celků ve střednědobém horizontu a efektivně využít příležitostí, které nabízí dluhopisový trh.

K rozvahovému dni neexistovaly žádné půjčené nebo vypůjčené cenné papíry z fondu, přijatý a poskytnutý kolaterál, kolaterál, kauce, záruky a garance.

Významné události po rozvahovém dni

Na začátku roku byly americké trhy obklopeny obavami z přehřátí ekonomiky a opětovného nárůstu inflace, což vyvíjelo tlak na rozvíjející se dluhopisové trhy. Když bylo jasné, že Fed nezvýší úrokové sazby, trhy rozvíjejících se trhů si vedly dobře, došlo k výraznému poklesu výnosů a účastníci trhu začali snížení úrokových sazeb oceňovat jinak. Dolar se nakonec nedostal do parity vůči euru, což bylo dobré zejména pro latinskoamerické trhy, přičemž dobře si vedly i dluhopisy Chile, Brazílie a mexické dluhopisy v místních měnách.

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.

MBH Emerging Market Bond Fund

II./1. NÁROKY

	Předchozí rok přezkumu	Rok Mlok Mlok
Pohledávky z přepravy zboží a služeb (odběratelů)		
Poskytnuté zálohy		
Distribuční účty		
Pohledávky z prodeje cenných papírů		
Bezpečnostní vklad / maržový účet		250 155
Opravné položky k pohledávkám		
Všechny pohledávky	0	250 155

II./2. SNÍŽENÍ HODNOTY VYKÁZANÉ V BĚŽNÉM ROCE

	Předchozí rok Mlok	Rok přezkumu Mlok
Snížení hodnoty vykázané v účetnictví	0	0

Nebylo zaúčtováno žádné snížení hodnoty.

MBH Emerging Market Bond Fund

II./3.

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ V AKTIVNÍM ČASE

	Předchozí rok Mlok	Rok přezkumu Mlok
Zúčtování úroků z účtu	3596	0
Celkové nabíhání aktivního času:	3 596	0

DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok tisíc HUF	Referenční rok
Dlouhodobé závazky vůči správci fondu		
Ostatní dlouhodobé závazky		
Dlouhodobé závazky celkem	0	0

KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok tisíc HUF	Referenční rok
Obdržené zálohy		
Závazky z přepravy zboží a služeb (dodavatelé)		0
Další povinnosti		1 088
Závazky vyplývající z rozdělení investičních celků	360	0
Závazek vyplývajících z nákupu cenných papírů	507	44 535 0
Bankovní účet se záporným zůstatkem	3 277 0	
	0	
Krátkodobé závazky celkem	4 144	45 623

PŘENOS DATOVÝCH ZDROJŮ/ZDROJŮ

	Předchozí rok tisíc HUF	Referenční rok
Zůstatek na distribučním účtu	3,277	0
Zůstatek na majetkovém účtu	0	Číslo
Bankovní účet se záporným zůstatkem	0	výrobku:
Převodní účet	507	44 535 0
Převod na ostatní závazky celkem:	3 784	Kč
		<u>0</u>
		44 535

REKLASIFIKACE Z DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ NA KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok tisíc HUF	Referenční rok
Reklasifikace do krátkodobých pasiv celkem:	0	0

VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU

2024 . roční

Mlok

Pojmenování	Otevírací hodnota	Rok meziprodukt		Závěrečná hodnota
		Růst	Snížit	
Jmenovitá hodnota vydaných jednotek	15 735 006	9 739 439	0	25 474 445
Jmenovitá hodnota odkupovaných podílových listů	-13 687 946	0	809 000	-14 496 946
Rozdíl hodnoty výběru odkupovaných podílových listů	629 602	6 525 085	559 236	6 595 451
Oceňovací marže	-409 034	15 029 727	13 752 886	867 807
Výsledky za předchozí rok (roky)	1 473 021	17 575	0	1 490 596
Výsledek fiskálního roku	17 575	171 849	17 575	171 849
SPRAVEDLNOST	3 758 224	31 483 675	15 138 697	20 103 202

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

	Předchozí rok	Rok
	Mlok	přezkumu
		Mlok
Poplatek za správu fondu	2 708	20 409
Poplatek za dohled	195	1 771
Odměna auditora	350	700
Distribuční poplatek	97	241
Zvláštní daň	278	2 561
Poplatek za úschovnu	65	516
Poplatek za vedení účetnictví	58	68
Celkové časové rozlišení dohadných položek:	3 751	26 266

PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Pojmenování	Předchozí rok	Rok přezkumu
	Mlok	Mlok
Kurzový zisk	219 533	117 676
Přijaté úroky	180 205	868 202
Úroková sazba zaúčtovaná v kupní ceně cenných papírů (-))*	0	-286 395
Přijaté dividendy	0	0
Výnosy z futures	55 767	118 862
Příjmy z ostatních finančních operací	27 707	87 257
Celkové výnosy z finančních operací	483 212	905 602

* Úroková sazba zaznamenaná v kupní ceně cenných papírů snižuje výši přijatých úroků, proto se jedná o zápornou hodnotu.

NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE

Pojmenování	Předchozí rok	Rok přezkumu
	Mlok	Mlok
Ztráta směnného kurzu	340 888	19 280
Zaplacené úroky, splatné	0	0
Náklady na futures	33 628	392 274
Náklady na ostatní finanční operace	53 518	68 534
Celkové náklady na finanční operace	428 034	480 088

PROVOZNÍ NÁKLADY

Pojmenování	Předchozí rok	Rok přezkumu
	Mlok	Mlok
Poplatek za správu fondu	28 182	223 078
Poplatek za úschovnu	759	8 949
Poplatek za zadání	396	1 235
Poplatek za dohled	858	6 554
Odměna auditora	700	700
Bankovní poplatky, obratová komise	856	297
Distribuční poplatek	3 880	2 122
Cena KELER	93	99
Cena WARP	0	40
Transakční poplatek	0	383
Poplatek za vedení účetnictví	654	789
Celkové provozní náklady	36 378	244 246

ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok	Rok přezkumu
	Mlok	Mlok
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	47 000

AKTIVA K ROZVAHOVÉMU DNI

2024 . roční

Akcie	Nominální hodnota / kus v původní měně	Pořizovací hodnota/hrubé náklady (v tisících HUF)	Rozdíl v hodnotě (v tisících HUF)	Tržní hodnota (v tisících HUF)
Státní dluhopis				
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	1 250 000	471 205	37 239	508 444
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	200 000	59 907	5 913	65 820
REPHUN 2.125 09.22.31 USD	1 540 000	418 463	66 722	485 185
REPHUN 4.25 06/16/31 EUR	490 000	185 685	24 993	210 678
REPHUN 5 02/22/27 EUR	1 580 000	623 025	77 627	700 652
REPHUN 5.25 06/16/29 USD	1 000 000	353 738	34 597	388 335
REPHUN 5.5 06.16/34 USD	940 000	327 477	26 664	354 141
CZGB 0,25 02/10/27 Kč	88 000 000	1 214 120	123 802	1 337 922
CZGB 2 10/13/33 Kč	55 000 000	731 890	29 901	761 791
CZGB 2,75 07/23/29 Kč	50 000 000	734 172	54 381	788 553
POLGB 2.5 07/25/27 PLN	500 000	33 294	12 155	45 449
POLGB 2.75 04.25.28 PLN	5 600 000	452 933	53 224	506 157
POLGB 2.75 10.25.29 PLN	5 500 000	446 874	23 589	470 463
POLGB 5.75 04.25.29 PLN	6 000 000	548 812	54 690	603 502
POLGB 6 10/25/33 PLN	5 000 000	466 911	23 109	490 020
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	26 000 000	105 334	-105 334	0
RFLB 7.25 05/10/34 RUB	32 000 000	136 042	-136 042	0
RFLB 8.15 02.03.27 Corp RUB	21 500 000	106 427	-106 427	0
RFLB 8.5 09/17/31 RUB	25 000 000	108 044	-108 044	0
ROMSKÝ 2 01/28/32 EUR	4 168 000	1 284 581	106 804	1 391 385
RUMUNSKÝ 2,75 04/14/41 EUR	1 750 000	443 193	37 087	480 280
ROMSKÝ 3.624 05/26/30 EUR	1 000 000	358 779	35 503	394 282
ROMSKÝ 4.125 03/11/39 EUR	1 360 000	429 860	40 105	469 965
RUMUNSKÝ 5.25 05/30/32 EUR	949 000	366 980	25 276	392 256
ROMSKÝ 5.5 09/18/28 EUR	1 000 000	400 241	32 215	432 456
RUMUNŠTINA 6.625 02.17.28 USD	1 100 000	398 382	51 778	450 160
ROMSKÝ 7.125 01.17.33 USD	3 100 000	1 163 090	114 381	1 277 471
ROMGB 4.75 10.11.34 RON	400 000	28 925	-1 422	27 503
ROMGB 5.8 07/26/27 RON	5 420 000	416 214	27 990	444 204
		12 814 598	662 476	13 477 074
Diskontní papírky				
MNB250109 HUF	420 000 000	419 320	68	419 388
		419 320	68	419 388
Obligace				
PŘÍPAD 7.8 03/15/34 IDR	5 000 000 000	139 509	-7 522	131 987
MBH 8.625 10/19/27 EUR	540 000	218 884	21 202	240 086
MBHBK 9 06/16/26 EUR	40 000	16 932	599	17 531
MBKPW 8.375 09.11.27 EUR	500 000	200 589	24 847	225 436
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	400 000	157 084	16 259	173 343
OTPHB 8.75 05.15.33 USD	1 810 000	673 818	84 426	758 244
OTPHB byl 11/49 EUR	600 000	205 988	42 602	248 590
TVLRO 7.25 12.07.28 EUR	980 000	383 576	54 698	438 274
WINGHL 8.9 04.02.27 EUR	900 000	356 247	58 817	415 064
		2 352 627	295 928	2 648 555
Investiční celky				
ISHARES JPM USD EM BND USD	80 000	2 476 014	281 591	2 757 605
Ishares JPM EM LCL GOV USD-A USD	415 000	694 740	83 022	777 762
		3 170 754	364 613	3 535 367
Cenné papíry celkem		18 757 299	1 323 085	20 080 384

ODVOZUJE

2024 . roční

	Otevřít množství	Realizační cena/cena	Lhůta	Datum vypršení	Kurz/Cena 31.12.2024	Hodnota kontraktu (ft)	Tržní hodnota (HUF)	Očekávaný zisk (v tisících)
Forwardové obchody								
USD250213	605000	392,03	2024.12.10	2025.02.13	398,4459099	237178150	241059775,5	-3882
EUR250618	5000000	419,9800	2024.12.09	2025.06.18	419,2242	2099900000	2096121037	3 779
CZK250227	70000000	16,5619	2024.12.06	2025.02.27	16,3914	1159334750	1147394803	11 940
CZK250227	100000000	16,5636	2024.12.06	2025.02.27	16,3914	1656360000	1639137169	17 223
EUR250618	3200000	422,2700	2024.12.06	2025.06.18	419,2918	1351264000	1341733801	9 530
EUR250319	320000	415,3385	2024.11.26	2025.03.19	415,0912	132908320	132829171,3	79
PLN250220	12000000	94,4240	2024.11.12	2025.02.20	96,2883	1133088000	1155459355	-22 371
PLN250220	10000000	94,4200	2024.11.12	2025.02.20	96,2882	944200000	962882431,3	-18 682
USD250130	5000000	375,7160	2024.11.04	2025.01.30	398,0440	1878579750	1990220185	-111 640
EUR250319	4000000	402,9000	2024.09.10	2025.03.19	414,9184	1611600000	1659673670	-48 074
USD250115	3000000	360,9471	2024.09.10	2025.01.15	397,7086	1082841180	1193125717	-110 285
USD250115	5000000	361,1300	2024.09.10	2025.01.15	397,7091	1805650000	1988545332	-182 895
Celkový počet forwardových obchodů:								-455 278
ÚPLNĚ:								-455 278
	Realizovaný zisk za předchozí rok (v tis. HUF)		Realizovaný zisk za sledovaný rok (v tis. HUF)					
	zisk	ztráta	zisk	ztráta				
Forwardové obchody	55 767	33 628	118 862	392 273				
ÚPLNĚ:	55 767	33 628	118 862	392 273				

SESTAVA PORTFOLIA

Základní údaje:
Název a registrační číslo fondu: MBH Emerging Market Bond Fund, 1111-379
Jméno správce fondu: MBH Alapkezelő Zrt.
Jméno depozitáře: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Typ výpočtu NEC: Denně

Referenční den (T):	2024.12.31
Vlastní kapitál (HUF):	20 103 201 267
NEA za vstupenku:	1,8416
Počet kusů (ks):	10 916 315 089

Stanovení čisté hodnoty aktiv k aktuálnímu datu:

Já.	ZÁVAZKY			Částka/hodnota (v tisících HUF)	(%)
I/1.	Úvěrové portfolio (celkem):	Věřitel	Zralost	0	-
I/2.	Ostatní závazky (celkem):			45 623	63,46%
	K základnímu poplatku manažera			33	
	Z důvodu poplatku za úschovu			0	
	Vzhledem k poplatku za přívěs			919	
	Kvůli nákladům na distribuci			0	
	Kvůli nákladům na publikaci			0	
	Kvůli nákladům auditora			0	
	Poplatek za vedení účetnictví			136	
	Kvůli ostatním položkám uznaným jako výdaje			0	
	Ostatní závazky nezaložené na nákladech			44 535	-
I/3.	Rezervy (celkem):			0	-
I/4.	Časové rozlišení (celkem):			26 266	36,54%
	Závazky celkem:			71 889	100%
II.	ZARÍZENÍ				(%)
II/1.	Běžný účet, hotovost (celkem):			299 830	1,49%
II/2.	Další nároky (všechny):			250 155	1,24%
II/3.	Termínované bankovní vklady (celkem):	Banka	Zralost		
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	20 080 384	99,53%
II/4.1.	Státní cenné papíry (celkem):			13 477 074	
II/4.1.1.	Dluhopisy (všechny):			2 713 255	
		EUR	3 520 000	1 485 594	
		USD	3 480 000	1 227 661	
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):			10 763 819	
		EUR	10 227 000	3 560 624	
		Kč	22 600 000	2 115 591	
		TRÍIT	104 500 000	0	
		RON	5 820 000	471 707	
		Kč	193 000 000	2 888 266	

		USD	4 200 000	1 727 631	
II/4.2.	Obchodní a jiná úvěrová integrita:			3 067 943	
II/4.2.1.	Kótováno na burze cenných papírů (všechny):			2 098 903	
		HUF	420000000	419388	
		EUR	2 080 000	921 271	
		USD	1 810 000	758 244	
II/4.2.2.	Zahraniční dluhopisy (celkem):			969 040	
		EUR	1 880 000	837 053	
		IDR	5 000 000 000	131 987	
II/4.2.3.	OTC (všechny):				
II/4.3.	Podíly (celkem):				
II/4.3.1.	Kótováno na burze cenných papírů (všechny):				
II/4.3.2.	Zahraniční akcie (všechny):				
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):			3 535 367	
		USD	495 000	3 535 367	
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	0,00%
II/6.	Rozdíl v ocenění u futures kontraktů	Realizační cena		-455 278	-2,26%
	Aktiva celkem:			20 175 091	100%

K datu účetní závěrky nebyly žádné přísliby výnosu a ochrany kapitálu, kolaterálu, zajištění, kaucí, záruk a záruk půjčených nebo vypůjčených z fondu.

Dluhopisový fond MBH pro rozvíjející se trhy 2024 . Roční výnos:
Série "CZK": 2,78%
Třída "HUF": 8,16%
Série "USD": -5,51%

MBH Emerging Market Bond Fund

III./8.

2024 . roční

HOTOVOSTNÍ TOK

		MLOK	MLOK
	Název položky	Předchozí rok	Rok přezkumu
Já.	Provozní cash flow (řádky 01-14)	52 887	-606 235
01.	Zisk za běžný rok (přijaté nájemné, bez přijatých výnosů) +/-	12 878	115 510
02.	Uznané odpisy +		
03.	Vykázané snížení hodnoty a zpětný odpis +/-		
04.	Uznaný rozdíl v ocenění +/-	409 034	-867 807
05.	Rozdíl mezi zřizováním a používáním +/-		
06.	Zisk z prodeje investic do nemovitostí +/-		
07.	Zisk z prodeje a odkupu investic do cenných papírů +/-	36 056	-539 180
08.	Změna stavu dlouhodobého majetku +/-		
09.	Změna stavu oběžných aktiv +/-	84 008	-250 155
10.	Změna stavu krátkodobých závazků +/-	-78 903	41 479
11.	Změna stavu dlouhodobých závazků +/-		
12.	Změna stavu časového rozlišení +/-	-3 448	3 596

13.	Změna stavu časového rozlišení +/-	2 296	22 515
14.	Rozdíl v ocenění	-409 034	867 807
II.	Investiční cash flow (řádky 15-20)	404 956	-15 144 246
15.	Akvizice nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Obdržené nájemné +		
18.	Nákup cenných papírů -	-2 347 555	-61 696 481
19.	Prodej a odkup cenných papírů +	2 747 814	46 495 896
20.	Obdržené výnosy +	4 697	56 339
III.	Financování cash flow (řádky 21-27)	647 391	14 896 288
21.	Emise investičních celků +	1 188 157	9 739 439
22.	Nepeněžitý vklad přijatý při emisi investičních celků -		
23.	Výkup investičních celků -	-898 358	-809 000
24.	Výnosy z investičních celků -	357 592	5 965 849
25.	Sjednání úvěru +		
26.	Splácení půjček a půjček -		
27.	Úroky placené z půjček a půjček -		
IV.	ZMĚNY V MAJETKU (řádky I. +II. +III.)	1 105 234	-854 193

Budapešť, 17. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

MBH Emerging Market Bond Fund

III./9.

KOMISE PRO USMÍŘENÍ

2024.12.31

Pojmenování	Datum hlavní knihy	Účetní kniha částka (HUF)	Datum seznamu NEÉ	Částka ze seznamu NACE (HUF)	Odchylna (ft)
Cenné papíry	2024.12.31	18 757 298 576	2024.12.31	20 190 433 058	- 1 433 134 482
Rozdíl hodnot	2024.12.31	1 323 086 202	2024.12.31		1 323 086 202
Cenné papíry celkem:		20 080 384 778		20 190 433 058	- 1 10 048 280
Celkový počet hotovostních účtů	2024.12.31	299 829 882	2024.12.31	552 368 698	- 2 52 538 816
Finanční prostředky celkem:		299 829 882		552 368 698	- 2 52 538 816
Maržový/bezpečnostní depozitní účet	2024.12.31	250 154 900	2024.12.31	-	250 154 900
Pohledávky celkem:	2024.12.31	250 154 900	2024.12.31	-	250 154 900
Aktivní časové rozlišení	2024.12.31	-	2024.12.31		-
Rozdíl v ocenění futures:	2024.12.31	- 455 278 296	2024.12.31	- 455 278 296	-
Rozdělení investičních celků	2024.12.31	-	2024.12.31		-
Povinnost odkupu cenných papírů	2024.12.31	44 535 368	2024.12.31		44 535 368
Další povinnosti	2024.12.31	1 088 413	2024.12.31		
Závazky celkem:	2024.12.31	45 623 781	2024.12.31	-	45 623 781
Celkový počet přepravovaných položek	2024.12.31	-	2024.12.31	- 4 5 623 972	45 623 972

Načítání pasivního času	2024.12.31	26 266 215	2024.12.31	26 262 533	3 682
Celková čistá hodnota aktiv:		20 103 201 267		20 215 636 954	- 1 12 435 687
Nominální hodnota investičních jednotek HUF v HUF	2024.12.31	10 908 151 817	2024.12.31	10 908 152 890	- 1 073
Jednotky Nominální hodnota USD	2024.12.31	984 869	2024.12.31	984 869	
Investiční celky Jmenovitá hodnota Kč	2024.12.31	7 178 403	2024.12.31	7 178 403	
Hodnota jedné investiční jednotky (HUF/kus)	2024.12.31	1,8060	2024.12.31	1,8060	
Hodnota jedné jednotky (USD/kus)	2024.12.31	0,9466	2024.12.31	0,9466	
Hodnota jedné jednotky (Kč/ks)	2024.12.31	1,2354	2024.12.31	1,2354	

Úředně zveřejněný výkaz o čisté hodnotě majetku vypracovaný depozitářem k rozvahovému dni neodpovídá ve všech ohledech vlastního 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 (vklady dodavatele) - roční datum uzávěrky čisté hodnoty majetku se liší od data uzavření v 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 Emerging Market Bond 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 přesunul nový prezident, což vyvolalo novou nejistotu mezi účastníky kapitálového trhu. 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.

Cíl a investiční politika

Cílem fondu je poskytovat konkurenceschopnou výkonnost kupujícím investičních podílů efektivním využíváním příležitostí dluhopisového trhu, přičemž se zaměřuje především na střednědobý a dlouhodobý segment dluhopisových trhů, a to kromě podstupování rizika, které správce fondu považuje za přiměřené. Fond nemá žádnou expozici vůči průmyslu ani jiným cílovým trhům. Účelem fondu je navyšovat kapitál. Fond investuje minimálně 80 procent do aktiv emitovaných a obchodovaných mimo Maďarsko. Za účelem dosažení svých investičních cílů fond investuje svá aktiva především do cenných papírů rozvíjejících se trhů, včetně cenných papírů vlád střední Evropy, ale může také nakupovat státní cenné papíry rozvinutých zemí

s cílem zmírnit riziko. Portfolio cenných papírů může dále zahrnovat cenné papíry kolektivního investování v souladu s investičními cíli fondu, jakož i státem garantované úročené a diskontované cenné papíry vydané mezinárodními a domácími finančními institucemi a společnostmi, hypoteční zástavní listy a také derivátové nástroje za účelem snížení rizik a/nebo efektivního řízení portfolia. Správce fondu může držet aktiva nezbytná k zajištění provozní likvidity fondu na běžném účtu a v bankovních vkladech.

Hlavní zdroje a rizika, související změny a nejistoty Čistá hodnota aktiv fondu byla počítána 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 a správce fondu MBH Emerging Market Bond Fund:

Názor

Provedli jsme audit účetních informací (dále jen "účetní informace") obsažených v bodech I–VII výroční zprávy o **dluhopisech MBH Emerging Market Bond Fund** za rok 2024 (adresa: 1068 Budapešť, Benczúr utca 11., číslo MNB: 1111-379, dále jen "**fond**").

Domníváme se, že účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě fondu za finanční rok končící **dnem 31. prosince 2024** jsou ve všech významných ohledech 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 formách kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých finančních zákonů (dále jen: "Zákon KBF.") byly sestaveny v souladu s Pravidly. Aktiva a pasiva zahrnutá v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě jsou podložena inventarizací. Náklady na řízení uvedené v účetních informacích uvedených 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 uvedených ve výroční zprávě"* této zprávy .

Jsme nezávislí na fondu a jeho správci, **společnosti MBH Investment Fund Management Ltd.** (se sídlem: 1068 Budapešť, Benczúr utca 11., registrační číslo společnosti: 01-10-041964, dále jen "správce fondu") v souladu s příslušnými pravidly

V souladu s právními předpisy platnými v Maďarsku a "Pravidly chování pro povolání auditora a disciplinární řízení" Maďarské komory auditorů, jakož i s ohledem na záležitosti, které v nich nejsou upraveny, "Mezinárodním etickým kodexem pro členy komory auditorů (společně s Mezinárodními standardy nezávislosti)" vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy auditorů (dále jen "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.

Doplňující informace:

Ostatní informace jsou tvořeny neúčetními informacemi obsaženými ve výroční zprávě. Vedení Správce fondu (dále jen "management") je odpovědné za přípravu dalších informací v souladu s příslušnými ustanoveními zákona o účetnictví a dalších právních předpisů. 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 žádnou záruku.

V souvislosti s auditem účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě je naší povinností přezkoumat ostatní informace a zvážit, zda jiné informace ve výroční zprávě nejsou ve významném rozporu s účetními informacemi uvedenými ve výroční zprávě nebo s našimi poznatky získanými v průběhu 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 vedením ve vztahu k účetním informacím zveřejněným ve výroční zprávě

Vedení je odpovědné za přípravu účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě v souladu se zákonem o kbf a zákonem o účetnictví, zejména za zajištění aktiv a pasiv zásobami, účtování nákladů na řízení na základě ocenění poskytnutého správcem fondu a za vnitřní kontroly, které vedení považuje za nezbytné k tomu, aby bylo možné připravit účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě bez významných nesprávností, ať už způsobených 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 činnosti. Vedení společnosti musí vycházet ze zásady pokračování v podnikání, ledaže by prosazení 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 se snažíme získat přiměřenou jistotu, že účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě neobsahují významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, a vydat zprávu nezávislého auditora, která obsahuje náš výrok. Dostatečná jistota je vysoký stupeň jistoty, ale není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy 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 samy o sobě nebo v kombinaci ovlivnit ekonomická rozhodnutí uživatelů na základě účetních informací zveřejněných v dané výroční zprávě.

Během celého auditu v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy uplatňujeme profesionální úsudek a zachováváme si profesionální skepticismus.

Mimoto:

- 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.
- Rozumíme vnitřním kontrolám souvisejícím s auditem, abychom navrhli auditorské postupy, které jsou za daných okolností vhodné, ale nevyjadřujeme názor na jejich účinnost.
- Hodnotíme přiměřenost účetních pravidel uplatňovaných vedením a přiměřenost účetních odhadů a souvisejících informací zveřejněných vedením.
- Dospějeme k závěru, zda je vhodné, aby vedení sestavilo účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě na základě zásady nepřetržitého trvání účetní jednotky, jakož i získané důkazní informace, pokud jde o to, 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, musíme ve zprávě nezávislého auditora zveřejnit veškerá související zjištění v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě, nebo pokud jsou tyto informace v tomto ohledu nevhodné, musíme 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.
- Prověřujeme účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě, zejména inventarizaci aktiv a závazků na konci roku uvedenou ve výroční zprávě a náklady na řízení vykázané v příslušném období. Zkoumáme, zda účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě byly ve všech významných ohledech sestaveny v souladu se zákonem KBF.
- 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.

Kecskemét, 17. dubna 2025

Kiss Pál



Digitálně podepsán: Kiss Pál

Datum: 2025.04.17 14:39:48 +02'00'

Kiss Pál

Generální ředitel, člen komory Auditor

Jméno osoby oprávněné být zastoupen: Pál Kiss, generální ředitel Jméno auditora, který je členem komory:

Pál Kiss Název auditorské společnosti: AUDIT TIME Kft. Členské číslo MKVK: 006118

Sídlo auditorské společnosti je Kecskemét, Fagyöngy u. 26. Ratingové číslo finanční instituce: E006118

Registrační číslo MKVK: T001816

Číslo hodnocení rozpočtu: KM002118

2025. 04. 17. Zpráva nezávislého auditora MBH Emerging Market Bond Fund 2024 2/2

MBH Emerging Market Bond Fund

Regisztrációs szám: 1111-379

Výroční zpráva

1. ledna - 31. prosince 2024

Budapešť, 17. dubna 2025

O fondu

Název fondu: MBH Emerging Market Bond Fund

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

Jmenovitá hodnota jednotky

Série "HUF": 1 HUF ISIN kód: HU0000708615

Série "CZK": 1 Kč ISIN kód: HU0000709860

Série "USD": 1 USD ISIN kód: HU0000711239

Doba trvání fondu: neomezená

Datum spuštění: 30. dubna 2010 (číslo licence HFSA: HFSA: HSA EN-III/TTE-162/2010)

Název a sídlo správcovské společnosti:

MBH Asset Management Ltd.

1068 Budapest, Benczúr u 11. www.mbhalapkezekelo.hu

podle zákona XVI z roku 2014 Správa fondu ÁÉKBV

Depozitář:

UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Distributoři:

MONETA Money Bank a.s. (BB Centrum Vyskočilova 1422/1a, 140 28 Praha 4 – Michle)

Raiffeisen Bank Zrt. (Sídlo: 1138 Budapešť, Váci út 116-118.)

MBH Bank Plc. (Sídlo: 1056 Budapešť, Váci u. 38.)

Investiční banka MBH Ltd. (Sídlo: 1117 Budapešť, Magyar Tudósok körútja 9. Budova G)

Auditor:

DOBA AUDITU Auditorský, účetní a daňový expert s.r.o.

(Číslo komory MKVK: 001816)

6000 Kecskemét, Fagyöngy u. 26.

Kiss Pál

Registrační číslo komory: 006118

Investiční politika fondu

Cílem fondu je poskytovat konkurenceschopnou výkonnost kupujícím investičních podílů efektivním využíváním příležitostí dluhopisového trhu, přičemž se zaměřuje především na střednědobý a dlouhodobý segment dluhopisových trhů, a to kromě podstupování rizika, které správce fondu považuje za přiměřené.

Za účelem dosažení svých investičních cílů fond investuje svá aktiva především do cenných papírů rozvíjejících se trhů, včetně cenných papírů vlád střední Evropy, ale může také nakupovat státní cenné papíry rozvinutých zemí s cílem zmírnit riziko. Portfolio cenných papírů může dále zahrnovat cenné papíry kolektivního investování v souladu s investičními cíli fondu, jakož i státem garantované úročené a diskontované cenné papíry vydané mezinárodními a domácími finančními institucemi a společnostmi, hypoteční zástavní listy a také derivátové nástroje za účelem snížení rizik a/nebo efektivního řízení portfolia. Správce fondu může držet aktiva nezbytná k zajištění provozní likvidity fondu na běžném účtu a v bankovních vkladech.

Analýza nejdůležitějších faktorů ovlivňujících vývoj investiční politiky, faktorů ovlivňujících složení investičního fondu

Roku dominovala především politika amerického Federálního rezervního systému a její vedlejší účinky určovaly výkonnost každého rozvíjejícího se dluhopisového trhu jednotlivě. Rok jsme zahájili zvýšeným očekáváním snížení úrokových sazeb ve Spojených státech, díky čemuž si rozvíjející se trhy vedly dobře, ale snížení úrokových sazeb a s tím spojená síla dolaru zasáhly také rozvíjející se dluhopisové trhy, zejména s vysokým poměrem dolarového dluhu a utrpěly rozvíjející se trhy vyvážející komodity. V létě ve Spojených státech zesílily obavy z recese, což způsobilo vážný pokles výnosů, a v důsledku toho se výnosové křivky rozvíjejících se trhů dokázaly zotavit. Jak se později ukázalo, Fed udělal politickou chybu, když snížil sazby o 100 bodů a znovu zrychlil americkou ekonomiku, zpomalení globální inflace se na podzim roku 2024 zastavilo. Čína, která se potýká s krizí na trhu s nemovitostmi, se jasně odpoutala od globálních procesů. Dluhopisový trh se během roku zvýšil o přibližně 90 bb díky pokračujícímu měnovému stimulu. V Indii se příliv kapitálu výrazně zvýšil díky silnému hospodářskému růstu a zařazení do indexu JP Morgan GBI-EM. Některé hraniční trhy, jako Egypt a Tunisko, čelily zvýšenému riziku platební neschopnosti kvůli vysokým potřebám refinancování a Egypt nakonec podepsal dohodu s MMF.

Fond se v tomto období zaměřoval především na trh střední a východní Evropy. V polovině roku portfolio manažer převzal nejvyšší úroveň úvěrového a úrokového rizika, které se ve druhé polovině roku neustále snižovalo v důsledku stažení podnikových cenných papírů, splatností a prodejů. Fond pokryl většinu měnového rizika převzatého v průběhu roku.

I./ Výkaz majetku

Na základě údajů předkládaných v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví

	2023.12.31 (v tisících HUF)	portfolio poměr	2024.12.31 (v tisících HUF)	portfolio poměr
a) převoditelné cenné papíry	2 610 168	69,45%	20 080 384	99,89%
b) Bankovní zůstatky	1 152 355	30,66%	299 830	1,49%
c) jiné nástroje	3 596	0,10%	-205 123	-1,02%
d) Všechna aktiva	3 766 119	100,21%	20 175 091	100,36%
(e) Povinnosti*	7 895	0,21%	71 889	0,36%
(f) Čistá hodnota aktiv	3 758 224	100,00%	20 103 202	100,00%

* Zahrnuje částku aktuálních výdajů.

Na základě úředně zveřejněného výkazu o čisté hodnotě aktiv vypracovaného depozitářem k rozvahovému dni

	2023.12.31 (v tisících HUF)	portfolio poměr	2024.12.31 (v tisících HUF)	portfolio poměr
a) převoditelné cenné papíry	2 615 147	69,48%	20 190 433	99,88%
b) Bankovní zůstatky	1 156 340	30,72%	552 369	2,73%
c) jiné nástroje	-4 145	-0,11%	-455 278	-2,25%
d) Všechna aktiva	3 767 343	100,09%	20 287 524	100,36%
(e) Povinnosti*	3 494	0,09%	71 887	0,36%
(f) Čistá hodnota aktiv	3 763 849	100,00%	20 215 637	100,00%

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.
- ten Depozita Úrok ten Účetní kniha že aktivní časový v demarkacích být
Uvedený
- Náklady v čisté hodnotě aktiv jsou vykazovány v hlavní knize v časovém rozlišení a závazcích (obchodní závazky)
- Datum uzavření na konci roku pro čistou hodnotu aktiva se liší od data uzavření pro účetnictví
- při výpočtu čisté hodnoty aktiv je podle Pravidel řízení primárním zdrojem 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. **Položkové složení fondu**

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
CZGB 2 10/13/33 CZK	5 000 000	67 830	-746	67 084
POLGB 2.5 07/25/27 PLN	500 000	33 294	7 874	41 168
POLGB 2.75 10/25/29 PLN	5 500 000	446 874	-11 931	434 943
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	800 000	213 232	12 391	225 623
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	300 000	121 841	4 322	126 163
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	26 000 000	106 052	-106 052	0
RFLB 7.25 05/10/34 RUB	32 000 000	136 042	-136 042	0
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	21 500 000	106 427	-106 427	0
RFLB 8.5 09/17/31 RUB	25 000 000	108 044	-108 044	0
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	200 000	48 554	4 498	53 052
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	100 000	30 254	2 950	33 204
ROMANI 6.625 02/17/28 USD	1 100 000	398 382	5 884	404 266
ROMANI 7.125 01/17/33 USD	1 300 000	476 939	23 714	500 653
ROMGB 4.75 10/11/34 RON	400 000	28 925	-1 442	27 483
ROMGB 5.8 07/26/27 RON	420 000	32 512	247	32 759
		2 355 202	-408 804	1 946 398
Vállalati kötvény				
ASIA 7.8 03/15/34 IDR	5 000 000 000	139 509	-9 977	129 532
		139 509	-9 977	129 532
Befektetési jegy				
Ishares JPM EM LCL GOV USD-A USD	315 000	522 823	11 415	534 238
		522 823	11 415	534 238
Értékpapír összesen		3 017 534	-407 366	2 610 168

Položkové složení fondu je konečné

Akcie	Nominální hodnota / kus v původní měně	Pořizovací hodnota/hrubé náklady (v tisících HUF)	Rozdíl v hodnotě (v tisících HUF)	Tržní hodnota (v tisících HUF)
Státní dluhopis				
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	1 250 000	471 205	37 239	508 444
REPHUN 1.75 06/05/35 EUR	200 000	59 907	5 913	65 820
REPHUN 2.125 09.22.31 USD	1 540 000	418 463	66 722	485 185
REPHUN 4.25 06/16/31 EUR	490 000	185 685	24 993	210 678
REPHUN 5 02/22/27 EUR	1 580 000	623 025	77 627	700 652
REPHUN 5.25 06/16/29 USD	1 000 000	353 738	34 597	388 335
REPHUN 5.5 06.16/34 USD	940 000	327 477	26 664	354 141
CZGB 0,25 02/10/27 Kč	88 000 000	1 214 120	123 802	1 337 922
CZGB 2 10/13/33 Kč	55 000 000	731 890	29 901	761 791
CZGB 2,75 07/23/29 Kč	50 000 000	734 172	54 381	788 553
POLGB 2.5 07/25/27 PLN	500 000	33 294	12 155	45 449
POLGB 2.75 04.25.28 PLN	5 600 000	452 933	53 224	506 157
POLGB 2.75 10.25.29 PLN	5 500 000	446 874	23 589	470 463
POLGB 5.75 04.25.29 PLN	6 000 000	548 812	54 690	603 502
POLGB 6 10/25/33 PLN	5 000 000	466 911	23 109	490 020
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	26 000 000	105 334	-105 334	0
RFLB 7.25 05/10/34 RUB	32 000 000	136 042	-136 042	0
RFLB 8.15 02.03.27 Corp RUB	21 500 000	106 427	-106 427	0
RFLB 8.5 09/17/31 RUB	25 000 000	108 044	-108 044	0
ROMSKÝ 2 01/28/32 EUR	4 168 000	1 284 581	106 804	1 391 385
RUMUNSKÝ 2,75 04/14/41 EUR	1 750 000	443 193	37 087	480 280
ROMSKÝ 3.624 05/26/30 EUR	1 000 000	358 779	35 503	394 282
ROMSKÝ 4.125 03/11/39 EUR	1 360 000	429 860	40 105	469 965
RUMUNSKÝ 5.25 05/30/32 EUR	949 000	366 980	25 276	392 256
ROMSKÝ 5.5 09/18/28 EUR	1 000 000	400 241	32 215	432 456
RUMUNŠTINA 6.625 02.17.28 USD	1 100 000	398 382	51 778	450 160
ROMSKÝ 7.125 01.17.33 USD	3 100 000	1 163 090	114 381	1 277 471
ROMGB 4.75 10.11.34 RON	400 000	28 925	-1 422	27 503
ROMGB 5.8 07/26/27 RON	5 420 000	416 214	27 990	444 204
		12 814 598	662 476	13 477 074
Diskontní papírky				
MNB250109 HUF	420 000 000	419 320	68	419 388
		419 320	68	419 388
Obligace				
PŘÍPAD 7.8 03/15/34 IDR	5 000 000 000	139 509	-7 522	131 987
MBH 8.625 10/19/27 EUR	540 000	218 884	21 202	240 086
MBHBK 9 06/16/26 EUR	40 000	16 932	599	17 531
MBKPW 8.375 09.11.27 EUR	500 000	200 589	24 847	225 436
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	400 000	157 084	16 259	173 343
OTPHB 8.75 05.15.33 USD	1 810 000	673 818	84 426	758 244
OTPHB byl 11/49 EUR	600 000	205 988	42 602	248 590
TVLRO 7.25 12.07.28 EUR	980 000	383 576	54 698	438 274
WINGHL 8.9 04.02.27 EUR	900 000	356 247	58 817	415 064
		2 352 627	295 928	2 648 555
Investiční celky				
ISHARES JPM USD EM BND USD	80 000	2 476 014	281 591	2 757 605
Ishares JPM EM LCL GOV USD-A USD	415 000	694 740	83 022	777 762
		3 170 754	364 613	3 535 367
Cenné papíry celkem		18 757 299	1 323 085	20 080 384

II./ Počet investičních jednotek v oběhu

Název série	2023.12.31	2024.12.31
MBH Emerging Market Bond Fund HUF série	1 952 506 506	10 908 152 890
MBH Emerging Market Bond Fund CZK série	8 546 860	7 178 403

MBH Emerging Market Bond Fund USD série	989 978	984 869
---	---------	---------

III./ Čistá hodnota aktiv na jednotku

Název série	2023.12.31	2024.12.31
MBH Emerging Market Bond Fund HUF série	1,6697 HUF/ks	1,8060210 HUF/ks
MBH Emerging Market Bond Fund CZK série	1 202 Kč/ks	1.2354360 Kč/ks
MBH Emerging Market Bond Fund USD série	\$1.0017/ks	0,9465500 USD/ks

IV./ Složení majetku fondu

Pojmenování	2023.12.31 (v tisících HUF)	Všechna zařízení (%)	Čistá hodnota aktiv (%)
a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze	2 480 636	65,87%	66,01%
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	129 532	3,44%	3,45%
Úplně	2 610 168	69,31%	69,45%

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

Pojmenování	2024.12.31 (v tisících HUF)	Všechna zařízení (%)	Čistá hodnota aktiv (%)
a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze	0	0,00%	0,00%
b) převoditelné cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu	3 535 367	17,52%	17,59%
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	16 545 017	82,01%	82,30%
Úplně	20 080 384	99,53%	99,89%

*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.

Kolektivní investování do majetku jako procento aktiv: 17,66 %

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

Provozní náklady cenných papírů držících více než 20 % cenných papírů fondu Neuplatňuje se.

V./ Změny v majetku fondu

	2023.12.31	2024.12.31
	(v tisících HUF)	(v tisících HUF)
a) příjmy z investic	55 178	425 514
b) ostatní příjmy	-1 225	-9 419
c) náklady na řízení	28 182	223 078
d) Odměny depozitáře	759	8 949
e) ostatní poplatky a daně	7 437	12 219
f) čistý zisk	17 575	171 849
g) rozdělený a reinvestovaný zisk	0	0
h) změny na kapitálovém účtu	1 711 164	9 125 703
i) Zvýšení hodnoty nebo odpisy investic	-409 034	867 807
j) jakékoli další změny, které mají vliv na aktiva a pasiva investičního fondu	Nic takového neexistuje	Nic takového neexistuje

Změny na kapitálovém účtu**Mlok**

Pojmenování	Otevírací hodnota	Pololetní		Závěrečná hodnota
		Růst	Snížit	
Jmenovitá hodnota vydaných jednotek	15 735 006	9 739 439	0	25 474 445
Jmenovitá hodnota odkupovaných podílových listů	-13 687 946	0	809 000	-14 496 946

VI./ Srovnávací tabulka za poslední tři obchodní roky

Rande	Název série	Za vstupenku		Čistá hodnota aktiv	
2022.12.30	MBH Emerging Market Bond Fund HUF série	1,582500	HUF/ks	2 358 158 155	HUF
2022.12.30	MBH Emerging Market Bond Fund CZK série	1,069600	Kč/ks	15 129 288	Kč
2022.12.30	MBH Emerging Market Bond Fund USD série	0,882800	USD/ks	1 084 447	USD

Rande	Název série	Za vstupenku		Čistá hodnota aktiv	
2023.12.29	MBH Emerging Market Bond Fund HUF série	1,669700	HUF/ks	3 260 162 109	HUF
2023.12.29	MBH Emerging Market Bond Fund CZK série	1,202000	Kč/ks	10 273 660	Kč
2023.12.29	MBH Emerging Market Bond Fund USD série	1,001700	USD/ks	991 651	USD
Rande	Název série	Za vstupenku		Čistá hodnota aktiv	
2024.12.31	MBH Emerging Market Bond Fund HUF série	1,8060210	HUF/ks	19 700 349 944	HUF
2024.12.31	MBH Emerging Market Bond Fund CZK série	1,2354360	Kč/ks	8 868 454	Kč
2024.12.31	MBH Emerging Market Bond Fund USD série	0,9465500	USD/ks	932 228	USD

VII./ Derivátové smlouvy

	Otevřít množství	Realizační cena/cena	Lhůta	Datum vypršení	Kurz/Cena 31.12.2024	Hodnota kontraktu (HUF)	Tržní hodnota (HUF)	Očekávané výsledky (v tisících HUF)
Forwardové obchody								
USD250213	605000	392,03	2024.12.10	2025.02.13	398,4459099	237178150	241059775,5	-3882
EUR250618	5000000	419,9800	2024.12.09	2025.06.18	419,2242	2099900000	2096121037	3 779
CZK250227	70000000	16,5619	2024.12.06	2025.02.27	16,3914	1159334750	1147394803	11 940
CZK250227	100000000	16,5636	2024.12.06	2025.02.27	16,3914	1656360000	1639137169	17 223
EUR250618	3200000	422,2700	2024.12.06	2025.06.18	419,2918	1351264000	1341733801	9 530
EUR250319	320000	415,3385	2024.11.26	2025.03.19	415,0912	132908320	132829171,3	79
PLN250220	12000000	94,4240	2024.11.12	2025.02.20	96,2883	1133088000	1155459355	-22 371
PLN250220	10000000	94,4200	2024.11.12	2025.02.20	96,2882	944200000	962882431,3	-18 682
USD250130	5000000	375,7160	2024.11.04	2025.01.30	398,0440	1878579750	1990220185	-111 640
EUR250319	4000000	402,9000	2024.09.10	2025.03.19	414,9184	1611600000	1659673670	-48 074
USD250115	3000000	360,9471	2024.09.10	2025.01.15	397,7086	1082841180	1193125717	-110 285
USD250115	5000000	361,1300	2024.09.10	2025.01.15	397,7091	1805650000	1988545332	-182 895
Celkový počet forwardových obchodů:								-455 278
ÚPLNĚ:								-455 278

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

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
Úplně	834 269 987	476 830 670	1 311 100 657	52

Průměrný statistický počet zaměstnanců je 43,83 lidí.

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

Fond ve svém portfoliu nedržel žádná nelikvidní aktiva.

Fond neuzavřel žádnou novou smlouvu o řízení likvidity. 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 využitelné úvěrové linky na konci roku činila 47 000 000 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./ Presentace změn ve výši pákového efektu uplatňovaného na jméno fondu Použitá metoda:

celková expozice

2023.12.31	100,09%
2024.12.31	102,42%

XII./ Zásady odměňování

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

Současný rizikový profil fondu a systémy řízení rizik používané k řízení rizik

Tento fond je klasifikován jako třída 3 ze 7 tříd, což je třída 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.

Významné události po rozvahovém dni

Na začátku roku byly americké trhy obklopeny obavami z přehřátí ekonomiky a opětovného nárůstu inflace, což vyvíjelo tlak na rozvíjející se dluhopisové trhy. Když bylo jasné, že Fed nezvýší úrokové sazby, trhy rozvíjejících se trhů si vedly dobře, došlo k výraznému poklesu výnosů a účastníci trhu začali snížení úrokových sazeb oceňovat jinak. Dolar se nakonec nedostal do parity vůči euru, což bylo dobré zejména pro latinskoamerické trhy, přičemž dobře si vedly i dluhopisy Chile, Brazílie a mexické dluhopisy v místních měnách.

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.

Portfolio manažer neviděl žádný důvod pro strategické změny ve fondu, pokračoval v zajišťování expozice v cizích měnách, zatímco výsledný odliv kapitálu byl pokryt především prodejem polských a českých čtyřletých vládních cenných papírů.

Budapešť, 17. dubna 2025

Melinda Beděnka, další zaměstnankyně
MBH Investment Fund Management Ltd.

Beatrix Eszter Tichyné Szirmai, další zaměstnanec
MBH Investment Fund Management Ltd.

PŘÍLOHY

MBH Emerging Market Bond Fund
Váhy

data v HUF

Řádek- číslo	Název položky		Předchozí rok	Předchozí rok(y) 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			
04.	2.	Oceňovací rozdíl mezi cennými papíry (řádek 05 + řádek 06)	0	0	0
05.		a/ z úroků a dividend			
06.		b/ Ostatní			
07.	B.	Krátkodobé datové zdroje (řádky 08 + 13 + 18)	3 762 523	0	20 630 369
08.	Já.	POHLEDÁVKY (řádek 09+10+11+12)	0	0	250 155
09.	1.	Nároky			250 155
10.	2.	Opravné položky k pohledávkám (-)			
11.	3.	Oceňovací rozdíl pohledávek vůči cizí peněžní hodnotě			
12.	4.	Oceňovací rozdíl pohledávek HUF			
13.	II.	CENNÉ PAPÍRY (řádky 14+15)	2 610 168	0	20 080 384
14.	1.	Cenné papíry	3 017 534		18 757 299
15.	2.	Oceňovací rozdíl cenných papírů (řádky 16+17)	-407 366	0	1 323 085
16.	a)	z úroků a dividend	36 836		306 225
17.	b)	jiný	-444 202		1 016 860
18.	III.	FONDY (řádky 19+20)	1 152 355		299 830
19.	1.	Fondy	1 154 023		299 830
20.	2.	Oceňovací rozdíl vkladů v cizí měně a v cizí měně	-1 668		0
21.	C.	Časové rozlišení (řádky 22+23)	3 596	0	0
22.	1.	Časové rozlišení v aktivním čase	3 596		
23.	2.	Opravné položky k dohadným bodům (-)			
24.	D.	Oceňovací rozdíl derivátů			-455 278
25.		AKTIVA CELKEM (řádek 01+07+21+24)	3 766 119	0	20 175 091
26.	Toto.	Vlastní kapitál (řádek 27+30)	3 758 224	0	20 103 202
27.	Já.	VÝCHOZÍ KAPITÁL (linka 28+29)	2 047 060	0	10 977 499
28.	a)	jmenovitá hodnota vydaných kusů	15 735 006		25 474 445
29.	b)	jmenovitá hodnota odkupovaných jednotek (-)	-13 687 946		-14 496 946
30.	II.	ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (ŘÁDKY 31+32+33+34)	1 711 164	0	9 125 703
31.	a)	Rozdíl v hodnotě výběru odkupovaných podílových listů	629 602		6 595 451
32.	b)	Oceňovací marže	-409 034		867 807
33.	c)	Výsledek předchozího roku (roků)	1 473 021		1 490 596
34.	d)	Zisk za finanční rok	17 575		171 849
35.	F.	Předpisy			
36.	G.	Závazky (řádky 37+38+39)	4 144	0	45 623
37.	Já.	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II.	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	4 144		45 623
39.	III.	OCEŇOVACÍ ROZDÍL ZÁVAZKŮ V CIZÍCH MĚNÁCH	0		0
40.	H.	Nárůsty	3 751		26 266
41.		ZDROJE CELKEM (řádky 26 + 35 + 36 + 40)	3 766 119	0	20 175 091

Dodatečná příloha je nedílnou součástí rozvahy.

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT A

data v HUF

Řádek- číslo	Název položky	Předchozí rok	Předchozí rok(y) Změny	Rok přezkumu
ten	b	c	d	toto
Já.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	483 212		905 602
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	428 034		480 088
III.	OSTATNÍ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	36 378		244 246
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	1 225		9 419
IP.	VRÁCENÍ ZAPLACENO, SPLATNÉ	0		0
VII	ZISK ZA SLEDOVANÝ ROK	17 575	0	171 849

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.

2. Rozpis provozních nákladů

Pojmenování	Předchozí rok Mlok	Rok přezkumu Mlok
Poplatek za správu fondu	28 182	223 078
Poplatek za úschovnu	759	8 949
Poplatek za zadání	396	1 235
Poplatek za dohled	858	6 554
Odměna auditora	700	700
Bankovní poplatky, obrátová komise	856	297
Distribuční poplatek	3 880	2 122
Cena KELER	-	99
	93	
Cena WARP	0	40
Transakční poplatek	0	383
Poplatek za vedení účetnictví	654	789
Celkové provozní náklady	36 378	244 246

