

MBH Asset Management Ltd.

Sídlo správce fondu:
1068 Budapešť, Benczúr utca 11.

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

Internetová adresa: www.mbhalapkezelő.hu

MBH Emerging Markets Bond Investment Fund

Pololetní zpráva

30 června, 2025

Budapešť, 15. srpna 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.mbhalapkezelő.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 deriváty vydané za účelem snížení rizik a/nebo efektivního řízení portfolia nářadí. Správce fondu může držet aktiva nezbytná k zajištění provozní likvidity fondu na běžném účtu a v bankovních vkladech.

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	20 080 384	99,89%	17 929 095	97,54%
b) Bankovní zůstatky	299 830	1,49%	267 951	1,46%
c) jiné nástroje	-205 123	-1,02%	206 878	1,13%
d) Všechna aktiva	20 175 091	100,36%	18 403 924	100,13%
(e) Povinnosti*	71 889	0,36%	23 415	0,13%
(f) Čistá hodnota aktiv	20 103 202	100,00%	18 380 509	100,00%

* Zahrnuje částku časového rozlišení

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

MBH Emerging Market Bond Fund HUF série	9,782,083,402 ks
MBH Emerging Market Bond Fund CZK série	4 365 713 ks
MBH Emerging Market Bond Fund USD série	728,551 ks

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

	Čistá hodnota aktiv	Hodnota aktiva za tiket
MBH Emerging Market Bond Fund HUF série	18,011,309,915.00 HUF	1,841255 HUF/ks
MBH Emerging Market Bond Fund CZK série	5 556 883,85 CZK	1.272847 Kč/ks
MBH Emerging Market Bond Fund USD série	824,654.24 USD	1.13191 USD/ks

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

Pojmenování	2024.12.31 (eFt)	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%

Pojmenování	2025.06.30 (eFt)	Všechna zařízení (%)	Čistá hodnota aktiv (%)
a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze	3 178 486	17,3%	17,3%
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	14 750 609	80,1%	80,3%
Úplně	17 929 095	97,4%	97,5%

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./ Prezentace 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./ Prezentace změn ve výši pákového efektu uplatňovaného jménem fondu

Použitá metoda: celková expozice

2025.06.30	100,10%
------------	---------

MBH Asset Management Ltd.