

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

Číslo licence HFSA

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

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

Management: MBH Asset Management Ltd.
Distributor: MONETA Money Bank A. S., Raiffeisen Bank Zrt.
MBH Bank Nyrt.
Depozitář: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Emerging Market Equity Fund

Název podniku

1068 Budapešť, Benczúr utca 11.

Adresa provozovny

Výroční zpráva

2024

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda



Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter



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

Číslo licence HFSA

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

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

MBH Emerging Market Equity Fund

2024 . roční

VÁHY

Údaje o majetku (aktivech) v tisících 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 PAPIRY (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)	2 035 545	0	4 577 909
08.	Já.	POHLEDÁVKY (řádek 09+10+11+12)	6 288	0	8 777
09.	1.	Nároky	6 288		8 777
10.	2.	Opravné položky k pohledávkám (-)			
11.	3.	Oceňovací rozdíl pohledávek vůči cizí peněžní hodnotě			
12.	4.	Oceňovací rozdíl pohledávek HUF			
13.	II.	CENNÉ PAPIRY (řádky 14+15)	1 918 224	0	4 329 089
14.	1.	Cenné papíry	2 056 065	0	3 888 190
15.	2.	Oceňovací rozdíl cenných papírů (řádky 16+17)	-137 841	0	440 899
16.		a) z úroků a dividend	452		247
17.		b) jiný	-138 293	0	440 652
18.	III.	FONDY (řádky 19+20)	111 033		240 043
19.	1.	Fondy	111 603		240 043
20.	2.	Oceňovací rozdíl vkladů v cizí měně a v cizí měně	-570		0
21.	C.	Časové rozlišení (řádky 22+23)	476	0	0
22.	1.	Časové rozlišení v aktivním čase	476		
23.	2.	Opravné položky k dohadným bodům (-)			
24.	D.	Oceňovací rozdíl derivátů			
25.		AKTIVA CELKEM (řádek 01+07+21+24)	2 036 021	0	4 577 909
26.	Toto.	Vlastní kapitál (řádek 27+30)	2 031 908	0	4 569 384
27.	Já.	VÝCHOZÍ KAPITÁL (linka 28+29)	1 530 215	0	2 984 489
28.		a) jmenovitá hodnota vydaných kusů	9 851 540		11 842 809
29.		b) jmenovitá hodnota odkupovaných jednotek (-)	-8 321 325		-8 858 320
30.	II.	ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (ŘÁDKY 31+32+33+34)	501 693	0	1 584 895
31.		a) Rozdíl v hodnotě výběru odkupovaných podílových listů	284 023		749 374
32.		b) Oceňovací marže	-138 411	0	440 899
33.		c)Výsledek předchozího roku (roků)	382 541		356 081
34.		d) Zisk za finanční rok	-26 460	0	38 541
35.	F.	Předpisy			
36.	G.	Závazky (řádky 37+38+39)	250	0	1 579
37.	Já.	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II.	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	250		1 579
39.	III.	OCEŇOVACÍ ROZDÍL ZÁVAŽKŮ V CIZÍCH MĚNÁCH			

40.	H.	Nárůsty	3 863		6 946
41.		ZDROJE CELKEM (řádky 26 + 35 + 36 + 40)	2 036 021	0	4 577 909

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

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

Číslo licence HFSA

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

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

MBH Emerging Market Equity Fund "A"
VÝSLEDOVKA FONDU

2024 . roční

dat v tisících HUF

Řádek- číslo	Název položky	Předchozí rok	Předchozí rok(y) Změny	Rok přezkumu
ten	b	c	d	toto
Já.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	143 238	0	184 781
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	127 553	0	90 760
III.	OSTATNÍ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	41 133		52 999
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	1 012		2 481
IP.	VRÁCENÍ ZAPLACENO, SPLATNÉ	0		0
VII.	ZISK ZA SLEDOVANÝ ROK	-26 460	0	38 541

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

MBH Emerging Market Equity Fund

**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. SESTAVA PORTFOLIA
- III./7. PENĚŽNÍ TOK
- III./8. KOMISE PRO USMÍŘENÍ

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

MBH Emerging Market 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

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

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 auditorů 000089). Odměna auditora účtovaná auditorem v roce 2024 činí 500 000 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. 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 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 a dividendy vyplacené z akcií. Kurzové ztráty jsou zahrnuty do finančních nákladů jako položky, které snižují 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.

Cílem fondu je využít tendencí pohybů směnných kurzů na komoditních trzích a zajistit nejvyšší výnos pro kupující investičních podílů a zároveň podstoupit rizika, která správce fondu považuje za přiměřená. Většina majetku fondu GE Money Emerging Equity Fund je investována do akcií společností působících v asijských (Střední a Dálný východ), Latinské Americe, rozvíjející se Evropě a afrických zemích, ale portfolio zahrnuje i další zahraniční akcie, investiční podíly, tzv. burzovně obchodované fondy (ETF) a certifikáty.

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

II. Významná událost ovlivňující provoz a aktiva fondu

II./1. NÁROKY

	Předchozí rok přezkumu	Rok tisíc HUF	Rok tisíc HUF
Pohledávky z přepravy zboží a služeb (odběratelů)	0		0
Poskytnuté zálohy	0		0
Distribuční účty	0		0
Peněžní účet obchodníka s cennými papíry	6116		8777
Další nároky	172		0
Opravné položky k pohledávkám	0		0
Všechny pohledávky	6 288		8 777

II./2. SNÍŽENÍ HODNOTY VYKÁZANÉ V BĚŽNÉM ROCE

	Předchozí rok tisíc HUF	Rok přezkumu tisíc HUF
Snížení hodnoty vykázané v účetnictví	0	0

Nebylo zaúčtováno žádné snížení hodnoty.

MBH Emerging Market Equity Fund

II./3.

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ V AKTIVNÍM ČASE

	Předchozí rok tisíc HUF	Rok přezkumu tisíc HUF
Clearing účtu naběhlý úrok	476	0
Celkové nabíhání aktivního času:	476	0

DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	Loňská	
	tisícovka	Rok tisíc
	HUF 0	HUF 0
Dlouhodobé závazky vůči správci fondu		
Ostatní dlouhodobé závazky	0	0
Dlouhodobé závazky celkem	0	0

KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

	Minulý rok:	Rok tisíc
	tisíc	HUF
	forintů	
Obdržené zálohy		0
Závazky z přepravy zboží a služeb (dodavatelé)	0	1 579 0
Krátkodobé závazky vůči správci fondu	250 0	0
Zůstatek na distribučním účtu	0	0
Ostatní krátkodobé závazky	0	
Krátkodobé závazky celkem	250	1 579

PŘENOS DATOVÝCH ZDROJŮ/ZDROJŮ

	Předchozí rok rok tisíc HUF HUF	Referenční tisíc
Zůstatek na distribučním účtu	0	0
Převod na ostatní závazky celkem:	0	0

REKLASIFIKACE Z DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ NA KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

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

MBH Emerging Market Equity Fund

II./6.

VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU

2024 . Roční

tisíc HUF

Pojmenování	Otevírací hodnota	Rok /leziprodukt		Závěrečná hodnota
		Růst	Snížit	
Jmenovitá hodnota vydaných jednotek	9 851 540	1 991 269	0	11 842 809
Jmenovitá hodnota odkupovaných podílových listů	-8 321 325	0	536 995	-8 858 320
Rozdíl hodnoty výběru odkupovaných podílových listů	284 023	713 516	248 165	749 374
Oceňovací marže	-138 411	5 539 417	4 960 107	440 899
Výsledky za předchozí rok (roky)	382 541	0	26 460	356 081
Výsledek fiskálního roku	-26 460	65 001		38 541
SPRAVEDLNOST	2 031 908	8 309 203	5 771 727	4 569 384

Vysvětlení významných položek a změn:

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

	Předchozí rok tisíc HUF	Rok přezkumu tisíc HUF
Poplatek za správu fondu	3 052	5 454
Poplatek za dohled	166	338
Odměna auditora	250	500
Poplatek za úschovnu	48	109
Bankovní poplatky	0	0
Zvláštní daň	238	494
Poplatek za vedení účetnictví	44	51
Distribuční poplatek	65	0
Celkové časové rozlišení dohadných položek:	3 863	6 946

PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Pojmenování	Předchozí rok	Rok přezkumu
	tisíc HUF	tisíc HUF
Kurzový zisk	88 025	89 904
Přijaté úroky	8 947	47 499
Přijaté dividendy	39 905	22 646
Výnosy z futures	0	0
Příjmy z ostatních finančních operací	6 361	24 732
Celkové výnosy z finančních operací	143 238	184 781

NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE

Pojmenování	Předchozí rok	Rok přezkumu
	tisíc HUF	tisíc HUF
Ztráta směnného kurzu	120 965	82 307
Zaplacené úroky, splatné	0	12
Náklady na futures	0	0
Náklady na ostatní finanční operace	6 588	8 441
Celkové náklady na finanční operace	127 553	90 760

PROVOZNÍ NÁKLADY

Pojmenování	Předchozí rok	Rok přezkumu
	tisíc HUF	tisíc HUF
Poplatek za správu fondu	37 176	46 878
Poplatek za úschovnu	799	1 481
Poplatek za zadání	144	782
Poplatek za dohled	708	1 101
Odměna auditora	500	500
Bankovní poplatky, obratová komise	337	132
Distribuční poplatek	913	1 006
Cena KELER	52	41
Warpová cena	0	40
Transakční poplatek	14	366
Další poplatky		80
Poplatek za vedení účetnictví	490	592
Celkové provozní náklady	41 133	52 999

ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok tisíc HUF	Rok přezkumu 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	22 400

AKTIVA K ROZVAHOVÉMU DNI

2024 . roční

Akcie	Nominální hodnota / kus v původní měně	Hodnota akvizice/UGC (v tisících HUF)	Rozdíl v hodnotě (v tisících HUF)	Tržní hodnota (v tisících HUF)
Státní dluhopis				
A270422B20 HUF	20 000 000	19 683	757	20 440
		19 683	757	20 440
Investiční celky				
AMUNDI MSCI ETF pro rozvíjející se trhy EUR	90 000	157 538	33 088	190 626
AMUNDI MSCI TURECKO EUR	1 000	19 646	-253	19 393
KS X-TRACKERS EMERG MARKET EUR	9 500	169 921	21 479	191 400
FRANKLIN FTSE SAUDSKÁ ARÁBIE USD	2 500	35 186	-585	34 601
Invesco MSCI Česká republika USD	1 000	22 472	99	22 571
Invesco MSCI SAUDI ARABIA USD	8 000	93 879	711	94 590
ISHARES Základní rozvíjející se trh USD	8 000	149 084	15 347	164 431
ISHARES FTSE / XINHUA ČÍNA USD	5 000	47 743	12 162	59 905
ISHARES MSCI VZNIKAJÍCÍ MKT USD	10 000	158 805	5 799	164 604
ISHARES MSCI KUWAIT ETF USD	1 800	23 002	-173	22 829
ISHARES MSCI QATAR ETF USD	5 200	36 935	-238	36 697
ISHARES MSCI SAUDSKÁ KAPD USDA USD	35 000	87 066	867	87 933
ISHARES MSCI JIHOAFRICKÁ REPUBLIKA V USD	1 600	30 509	-4 116	26 393
Ishares MSCI UAE ETF USD	12 000	72 305	5 438	77 743
LUXUSNÍ ETF FTSE ATHEX 20 EUR	40 000	25 492	-263	25 229
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS EUR	70 000	323 783	41 648	365 431
MXFS LN ETF USD	30 000	539 174	70 887	610 061
Schwab Rozvíjející se trh USD	15 000	142 472	14 752	157 224
VANGUARD ROZVÍJEJÍCÍCH SE TRHŮ USD	7 500	118 191	11 815	130 006
		2 253 203	228 464	2 481 667
Sdílet				
AKBANK TRY	12 132	8 581	176	8 757
Skupina ALIBABA Holding USD	5 000	166 786	81	166 867
AMBEV-SA USD	11 037	20 992	-12 955	8 037
AMERIKA MOVIL NOVÉ USD	3 506	19 013	736	19 749
ANGLO PLATINUM ADR USD	3 120	6 772	-534	6 238
ANGLOGOLD ASHANTI PLC USD	1 786	12 593	3 632	16 225
ASE INDUSTRIAL USD	8 026	14 145	17 666	31 811
BAIDU USD	1 600	71 320	-18 225	53 095
BANCO BRADESCO USD	15 950	36 672	-24 681	11 991
BANK PEKAO SA PLN	900	12 538	-627	11 911
BANKA PKO PLN	3 750	21 976	-469	21 507
BANKA ZÁCHODNÍ WBK PLN	100	4 548	-156	4 392
Beigene USD	100	10 921	-3 651	7 270
Bilibili ADR USD	590	21 446	-17 241	4 205
BIM BIRLESIK VYZKOUŠET	3 200	18 841	-18	18 823
CEMEX ADR USD	4 794	8 011	2 631	10 642
ČEZ AS KČ	750	11 623	76	11 699
CHUNGHWA TELECOM USD	1 430	15 334	5 857	21 191
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	17 000	71 806	-12 456	59 350
Laboratoře DR. Reddyho USD	4 050	17 571	7 599	25 170
FOMENTO ECONOMICO USD	335	8 985	2 287	11 272
GERDAU SA - SPON ADR USD	5 040	6 511	-798	5 713
ZLATÁ POLE ADR USD	5 500	23 418	5 158	28 576
HARMONY GOLD ADR USD	9 000	31 333	-2 250	29 083
HDFC BANKA USD	5 000	97 690	27 986	125 676
Skupina Huazhu USD	400	6 306	-1 105	5 201
ICICI BANK USD	5 898	32 223	37 096	69 319
IMPALA PLATINUM USD	5 550	12 241	-1 974	10 267
INFOSYS USD	10 000	64 096	22 181	86 277
ITAU UNIBANCO USD	12 415	26 185	-1 948	24 237
JD.COM ADR USD	6 000	96 787	-14 910	81 877
KB FINANCIAL USD	881	6 643	13 088	19 731
KE Holdings USD	400	5 736	-2 835	2 901
KGHM PLN	500	6 088	-570	5 518
MECHEL NEW EUR EUR	1 500	0	0	0
Mobilní telesystémy EUR EUR	2 590	0	0	0
MOL HUF	150 000	3 247	29	3 276
MTN GROUP ADR USD	3 000	5 835	-108	5 727
MultiChoice Group USD	520	1 204	-47	1 157
NASPERS ADR NOVÝ USD	1 600	30 939	-3 324	27 615
NETEASE INC-ADR USD	1 315	19 158	27 015	46 173
Akcie NIO USA USD	6 800	72 950	-61 281	11 669
PBR PREFERUJE USD	5 108	5 299	18 505	23 804
PETROBRAS USD	5 905	18 536	11 353	29 889
PGE PW PLN	2 500	1 487	-31	1 456
Pinduoduo USD	600	31 975	-9 070	22 905
PKN ORLEN SA PLN	1 750	6 604	-263	6 341
POSCO ADR USD	700	10 574	1 373	11 947
Prosus NV Akcie USD	5 666	18 866	-1 159	17 707
PZU PW PLN	4 000	17 834	-237	17 597
QUIMICA MINERA ADR USD	800	12 801	-1 352	11 449
RICHTER G. KMEN HUF	50 000	5 410	-210	5 200
SANLAM ADR USD	5 000	19 741	-1 852	17 889
SASOL USD USD	6 700	15 295	-3 270	12 025
SBERBANK GDR USD USD	2 400	0	0	0
SHINHAN FINANČNÍ USD	1 083	9 802	4 214	14 016

SIBANYE STILLWATER ADR USD	5 314	15 036	-8 134	6 902
SK TELECKOREA Novinka USD	859	8 326	-1 212	7 114
STANDARDNI BANKA USA ADR USD	1 900	18 994	-1 495	17 499
Suzano Papel USD	2 000	7 062	905	7 967
TCHAJWANSKÉ POLOVODIČE USD	5 000	196 732	191 928	388 660
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	1 000	9 263	-2 789	6 474
TRIP.COM GROUP USD	1 200	12 769	19 661	32 430
TURKIYE GARANTI BANKASI TRY	10 500	14 935	-397	14 538
SPOJENÉ MICROELECTRON-SP ADR USD	6 000	16 588	-1 262	15 326
WIPRO LTD-ADR USD	7 146	6 598	3 359	9 957
ZTO Express USD	1 000	5 713	1 982	7 695
		1 615 304	211 678	1 826 982
Cenné papíry celkem:		3 888 190	440 899	4 329 089

MBH Emerging Market Equity Fund

III./6.

SESTAVA PORTFOLIA

Základní údaje:
Název a registrační číslo fondu: MBH Emerging Market Equity Fund, 1111-378
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):	4 569 383 970
NEA za vstupenku:	1,9881
Počet kusů (ks):	2 298 381 775

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):			1 579	18,52%
	K základnímu poplatku manažera			9	
	Z důvodu poplatku za úschovu			0	
	Vzhledem k poplatku za přívěs			0	-
	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			1 443	
	Ostatní závazky nezaložené na nákladech			0	-
I/3.	Rezervy (celkem):			0	-
I/4.	Časové rozlišení (celkem):			6 946	81,48%
	Závazky celkem:			8 525	100%
II.	ZAŘÍZENÍ				(%)
II/1.	Běžný účet, hotovost (celkem):			240 043	5,24%
II/2.	Další nároky (všechny):			8 777	0,19%
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	4 329 089	94,56%
II/4.1.	Státní cenné papíry (celkem):				
II/4.1.1.	Dluhopisy (všechny):	HUF	20 000 000	20 440	
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.	Obchodní a jiná úvěrová integrita:				
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):			1 826 982	
		HUF	200 000	8 476	
		USD	223 024	1 695 967	
		EUR	4 090	0	
		ZKUSIT	25 832	42 118	
		Kč	13 500	68 722	
		Kč	750	11699	
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):			2 481 667	
		USD	142 600	1 689 588	
		EUR	210 500	792 079	
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	-
II/6.	Rozdíl z ocenění u futures kontraktů:			0	0,00%
	Aktiva celkem:			4 577 909	100%

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

MBH Emerging Market Equity Fund 2024 . Roční výnos:

CZK": 16,5514%

Série „HUF“: 22,6560%

Série I: 24,1462%

Série "USD": 7,1549%

MBH Emerging Market 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)	27 472	20 466
01.	Zisk za běžný rok (přijaté nájemné, bez přijatých výnosů) +-	-72 066	-31 592
02.	Uznané odpisy +		
03.	Vykázané snížení hodnoty a zpětný odpis +-		
04.	Uznaný rozdíl v ocenění +-	138 411	-440 899
05.	Rozdíl mezi zřizováním a používáním +-		
06.	Zisk z prodeje investic do nemovitostí +-		
07.	Zisk z prodeje a odkupu investic do cenných papírů +-	97 303	49 659
08.	Změna stavu dlouhodobého majetku +-		
09.	Změna stavu oběžných aktiv +-	2 673	-2 489
10.	Změna stavu krátkodobých závazků +-	-3 628	1 329

11.	Změna stavu dlouhodobých závazků +-		
12.	Změna stavu časového rozlišení +-	422	476
13.	Změna stavu časového rozlišení +-	2 768	3 083
14.	Rozdíl v ocenění	-138 411	440 899
II.	Investiční cash flow (řádky 15-20)	242 617	-1 811 651
15.	Akvizice nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Obdržené nájemné +		
18.	Nákup cenných papírů -	-135 319	-2 151 828
19.	Prodej a odkup cenných papírů +	332 330	270 044
20.	Obdržené výnosy +	45 606	70 133
III.	Financování cash flow (řádky 21-27)	-251 964	1 919 625
21.	Emise investičních celků +	232 477	1 991 269
22.	Nepeněžitý vklad přijatý při emisi investičních celků -		
23.	Výkup investičních celků -	-413 847	-536 995
24.	Výnosy z investičních celků -	-70 594	465 351
25.	Sjednání úvěru +		
26.	Splácení půjček a půjček -		
27.	Úroky placené z půjček a půjček -		
IV.	ZMĚNY V MAJETKU (řádky I. +II. +III.)	18 125	128 440

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

MBH Emerging Market 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	3 888 190 463	2024.12.31	4 365 895 904	- 4 77 705 441
Rozdíl hodnot	2024.12.31	440 899 137	2024.12.31	-	440 899 137
Cenné papíry celkem:		4 329 089 600		4 365 895 904	- 36 806 304
Celkový počet hotovostních účtů	2024.12.31	240 042 591	2024.12.31	241 701 367	- 1 658 776
Finanční prostředky celkem:		240 042 591		241 701 367	- 1 658 776
Nárok na dividendu	2024.12.31	8 776 606	2024.12.31		8 776 606
Další nároky	2024.12.31	-	2024.12.31		-
Pohledávky celkem:		8 776 606		-	8 776 606
Přepravované zásilky	2024.12.31	-	2024.12.31	7 298 349	- 7 298 349
Dodavatelé:	2024.12.31	1 579 205	2024.12.31		1 579 205
Načítání pasivního času	2024.12.31	6 945 621	2024.12.31	6 953 152	- 7 531
Celková čistá hodnota aktiv:		4 569 383 970		4 607 942 468	- 38 558 498
Investiční jednotky HUF (jednotky)	2024.12.31	2 292 901 756	2024.12.31	2 292 901 756	-
Investiční celky CZK (ks)	2024.12.31	3 667 379	2024.12.31	3 667 379	-

Investiční jednotky USD (jednotky)	2024.12.31	809 493	2024.12.31	809 493	
Investiční jednotky EUR (jednotky)	2024.12.31	1 003 147	2024.12.31	1 003 147	
Hodnota jedné investiční jednotky (HUF/kus)	2024.12.31	1,6719	2024.12.31	1,6719	
Hodnota jedné jednotky (Kč/ks)	2024.12.31	1,1061	2024.12.31	1,1061	-
Jednotky spojené s jednotkou HUF (HUF/ks) třída I	2024.12.31	1,6324	2024.12.31	1,6324	
Investiční jednotky USD (USD/pc)	2024.12.31	1,0786	2024.12.31	1,0786	
Investiční jednotky EUR (EUR/ks)	2024.12.31	0,9783	2024.12.31	0,9783	

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
- 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 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 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. Finančním cílem fondu je dosáhnout nebo překonat průměrné tržní výnosy diverzifikací svého kapitálu na akciových trzích rozvíjejících se zemí. Účelem fondu je navyšovat kapitál. Pokud jde o geografické rozložení, fond se zaměřuje především na rozvíjející se trhy Asie, Latinské Ameriky, Evropy a Afriky a nemá konkrétní expozici v odvětví.

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 fondu MBH FASPIRING MARKET EQUITY FUND

Výrok Provedli jsme audit účetních informací (dále jen "účetní informace") fondu MBH Emerging Market Equity Fund (č. 1111-378) (dále jen "fond") v bodech I až VII jeho výroční zprávy za rok 2024.

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 Mihály

Smider Tünde Mária

Digitálně podepsáno: Smider Tünde
Mária

Datum: 2025.04.25

Digitálně podepsán: Dr. Mihály Hegedűs

Datum: 2025.04.25

17:00:38 +02'00'

Podpis zástupce auditorské společnosti

dr. Mihály Hegedűs

manažer

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

6050 Lajosmizse, Attila utca 3.

Registrační číslo: 002125

15:39:03 +02'00'

Podpis auditora člena Komory

Smider Tünde Mária

Člen komory auditor

3300 Eger , Tévesztő köz 5.

Registrační číslo: 000089

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

MBH Emerging Market Equity Fund

Výroční zpráva

1. ledna - 31. prosince 2024

Budapešť, 25. dubna 2025

O fondu

Název fondu: MBH Emerging Market Equity Fund

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

Jmenovitá hodnota jednotky

Série „HUF“:	nominál 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
Série "CZK":	nominál 1 Kč	ISIN kód: HU0000709852
Série „EUR“:	nominál 1 EUR	ISIN kód: HU0000735535
Série "I":	nominál 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461
Série "USD":	nominální hodnota: 1 \$	ISIN kód: HU0000725684

Doba trvání fondu: neomezená

Datum spuštění: 30. dubna 2010 (Číslo licence HFSA: HFSA: HSA EN-III/TTE-161/2010)

Název a sídlo správcovské společnosti:

MBH Asset Management Ltd.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

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. Finančním cílem fondu je dosáhnout nebo překonat průměrné tržní výnosy diverzifikací svého kapitálu na akciových trzích rozvíjejících se zemí. Účelem fondu je navyšovat kapitál. Pokud jde o geografické rozložení, fond se zaměřuje především na rozvíjející se trhy Asie, Latinské Ameriky, Evropy a Afriky a nemá konkrétní expozici v odvětví.

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.

Rozvíjející se akciové trhy měly v roce 2024 průměrný a volatilní rok, přičemž index MSCI Emerging vzrostl o 5 % (v dolarovém vyjádření). Z makroekonomického hlediska pomohl pokračující dobrý hospodářský růst a měnové uvolnění, které začalo zmírněním inflace, růstu akcií až do Trumpova zvolení. V průběhu roku měl fond mírnou akciovou expozici v rozmezí 90-95 % pod referenční hodnotou. Nepokryli jsme expozici v cizí měně, kterou jsme podstoupili. V prosinci byl do fondu začleněn fond MBH EMEA Equity Fund.

I./ Výkaz majetku

	2023.12.31	portfolio	2024.12.31	portfolio
	(v tisících HUF)	poměr	(v tisících HUF)	poměr
a) převoditelné cenné papíry	1 918 224	94,41%	4 329 089	94,74%
b) Bankovní zůstatky	111 033	5,46%	240 043	5,25%
c) jiné nástroje	6 764	0,33%	8 777	0,19%
d) Všechna aktiva	2 036 021	100,20%	4 577 909	100,19%
(e) Povinnosti*	4 113	0,20%	8 525	0,19%
(f) Čistá hodnota aktiv	2 031 908	100,00%	4 569 384	100,00%

* Zahrnuje částku aktuálních výdajů.

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

Položkové složení fondu

Ěrtékpapír	Neverték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Ěrtékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A270422B20 HUF	20 000 000	19 683	1 174	20 857
		19 683	1 174	20 857
Befektetési jegy				
AMUNDI MSCI Emerging Market ETF EUR	60 000	99 802	4 128	103 930
DB X-TRACKERS EMERG MARKET EUR	5 200	91 472	-5 540	85 932
ISHARES Core Emerging Market USD	4 000	71 596	-1 505	70 091
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA USD	5 000	62 218	-20 593	41 625
ISHARES MSCI EMERGING MKT USD	5 500	89 723	-13 106	76 617
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS EUR	40 000	181 605	-10 104	171 501
MXFS LN ETF USD	7 000	119 749	-2 884	116 865
Schwab Emerging Market USD	10 000	94 810	-8 928	85 882
VANGUARD EMERGING MARKET USD	6 000	89 325	-3 893	85 432
		900 300	-62 425	837 875
Részvény				
ALIBABA Group Holding USD	3 800	200 713	-98 673	102 040
AMBEV-SA USD	11 037	20 992	-10 285	10 707
AMERICA MOVIL új USD	3 506	18 860	3 289	22 149
ANGLOGOLD ASHANTI PLC USD	786	2 891	2 196	5 089
ASE INDUSTRIAL USD	8 026	14 145	12 019	26 164
BAIDU USD	800	45 521	-12 515	33 006
BANCO BRADESCO USD	15 950	36 672	-17 332	19 340
Beigene USD	100	10 921	-4 673	6 248
Bilibili ADR USD	590	21 446	-18 959	2 487
CEMEX ADR USD	4 794	8 011	4 860	12 871
CHUNGHWA TELECOM USD	1 430	15 334	4 021	19 355
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	6 000	26 113	6 855	32 968
DR. Reddy's Laboratories USD	810	17 571	1 954	19 525
FOEMENTO ECONOMICO USD	335	8 985	6 143	15 128
GERDAU SA -SPON ADR USD	4 200	6 511	546	7 057
GOLD FIELDS ADR USD	2 500	6 625	5 899	12 524
HDFC BANK USD	3 000	54 599	15 150	69 749
Huazhu Group USD	400	6 306	-1 672	4 634
ICICI BANK USD	5 898	32 223	16 489	48 712
INFOSYS USD	6 000	39 200	-995	38 205
ITAU UNIBANCO USD	12 415	26 185	3 707	29 892
JD.COM ADR USD	3 000	64 398	-34 372	30 026
KB FINANCIAL USD	881	6 643	5 983	12 626
KE Holdings USD	400	5 736	-3 489	2 247
NETEASE INC-ADR USD	1 315	19 158	23 282	42 440
NIO US Equity USD	6 800	72 950	-51 583	21 367
PBR PREFERRED USD	5 108	5 299	21 741	27 040
PETROBRAS USD	5 905	18 536	14 134	32 670
Pinduoduo USD	600	31 975	-1 562	30 413
POSCO ADR USD	700	10 574	12 491	23 065
QUIMICA MINERA ADR USD	500	7 651	2 780	10 431
SASOL USD USD	1 700	5 493	361	5 854
SHINHAN FINANCIAL USD	1 083	9 802	1 746	11 548
SIBANYE STILLWATER ADR USD	2 000	9 867	-6 104	3 763
SK TELECOM KOREA új USD	859	8 326	-1 957	6 369
Suzano Papel USD	2 000	7 062	810	7 872
TAIWAN SEMICONDUCTORS USD	5 500	181 859	16 305	198 164
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	1 000	9 283	-339	8 924
TRIP.COM GROUP USD	1 200	12 769	2 202	14 971
UNITED MICROELECTRON-SP ADR USD	6 000	16 588	997	17 585
WIPRO LTD-ADR USD	3 573	6 597	298	6 895
ZTO Express USD	1 000	5 712	1 660	7 372
		1 136 082	-76 590	1 059 492
Ěrtékpapír összesen:		2 056 065	-137 841	1 918 224

Položkové složení fondu je konečné

Akcie	Nominální hodnota / kus v původní měně	Hodnota akvizice/UGC (v tisících HUF)	Rozdíl v hodnotě (v tisících HUF)	Tržní hodnota (v tisících HUF)
Státní dluhopis				
A270422B20 HUF	20 000 000	19 683	757	20 440
		19 683	757	20 440
Investiční celky				
AMUNDI MSCI ETF pro rozvíjející se trhy EUR	90 000	157 538	33 088	190 626
AMUNDI MSCI TURECKO EUR	1 000	19 646	-253	19 393
KS X-TRACKERS EMERG MARKET EUR	9 500	169 921	21 479	191 400
FRANKLIN FTSE SAÚDSKÁ ARÁBIE USD	2 500	35 186	-585	34 601
Invesco MSCI Česká republika USD	1 000	22 472	99	22 571
Invesco MSCI SAUDI ARABIA USD	8 000	93 879	711	94 590
ISHARES Základní rozvíjející se trh USD	8 000	149 084	15 347	164 431
ISHARES FTSE / XINHUA ČÍNA USD	5 000	47 743	12 162	59 905
ISHARES MSCI VZNIKAJÍCÍ MKT USD	10 000	158 805	5 799	164 604
ISHARES MSCI KUWAIT ETF USD	1 800	23 002	-173	22 829
ISHARES MSCI QATAR ETF USD	5 200	36 935	-238	36 697
ISHARES MSCI SAÚDSKÁ KAPD ÚSDA USD	35 000	87 066	867	87 933
ISHARES MSCI JIHOAFRICKÁ REPUBLIKA V USD	1 600	30 509	-4 116	26 393
Ishares MSCI UAE ETF USD	12 000	72 305	5 438	77 743

LUXUSNÍ ETF FTSE ATHEX 20 EUR	40 000	25 492	-263	25 229
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS EUR	70 000	323 783	41 648	365 431
MXFS LN ETF USD	30 000	539 174	70 887	610 061
Schwab Rozvíjející se trh USD	15 000	142 472	14 752	157 224
VANGUARD ROZVÍJÍJÍCÍCH SE TRHŮ USD	7 500	118 191	11 815	130 006
		2 253 203	228 464	2 481 667
Sdílet				
AKBANK TRY	12 132	8 581	176	8 757
Skupina ALIBABA Holding USD	5 000	166 786	81	166 867
AMBEV-SA USD	11 037	20 992	-12 955	8 037
AMERIKA MOVIL NOVÉ USD	3 506	19 013	736	19 749
ANGLO PLATINUM ADR USD	3 120	6 772	-534	6 238
ANGLOGOLD ASHANTI PLC USD	1 786	12 593	3 632	16 225
ASE INDUSTRIAL USD	8 026	14 145	17 666	31 811
BAIDU USD	1 600	71 320	-18 225	53 095
BANCO BRADESCO USD	15 950	36 672	-24 681	11 991
BANK PEKAO SA PLN	900	12 538	-627	11 911
BANKA PKO PLN	3 750	21 976	-469	21 507
BANKA ZÁCHODNÍ WBK PLN	100	4 548	-156	4 392
Beigene USD	100	10 921	-3 651	7 270
Bilibili ADR USD	590	21 446	-17 241	4 205
BIM BIRLESİK VYZKOUŠET	3 200	18 841	-18	18 823
CEMEX ADR USD	4 794	8 011	2 631	10 642
ČEZ AS KČ	750	11 623	76	11 699
CHUNGHWA TELECOM USD	1 430	15 334	5 857	21 191
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	17 000	71 806	-12 456	59 350
Laboratoře DR. Reddyho USD	4 050	17 571	7 599	25 170
FOMENTO ECONOMICO USD	335	8 985	2 287	11 272
GERDAU SA -SPON ADR USD	5 040	6 511	-798	5 713
ZLATÁ POLE ADR USD	5 500	23 418	5 158	28 576
HARMONY GOLD ADR USD	9 000	31 333	-2 250	29 083
HDFC BANKA USD	5 000	97 690	27 986	125 676
Skupina Huazhu USD	400	6 306	-1 105	5 201
ICICI BANK USD	5 898	32 223	37 096	69 319
IMPALA PLATINUM USD	5 550	12 241	-1 974	10 267
INFOSYS USD	10 000	64 096	22 181	86 277
ITAU UNIBANCO USD	12 415	26 185	-1 948	24 237
JD.COM ADR USD	6 000	96 787	-14 910	81 877
KB FINANCIAL USD	881	6 643	13 088	19 731
KE Holdings USD	400	5 736	-2 835	2 901
KGHM PLN	500	6 088	-570	5 518
MECHEL NEW EUR EUR	1 500	0	0	0
Mobilní telesystémy EUR EUR	2 590	0	0	0
MOL HUF	150 000	3 247	29	3 276
MTN GROUP ADR USD	3 000	5 835	-108	5 727
MultiChoice Group USD	520	1 204	-47	1 157
NASPERS ADR NOVÝ USD	1 600	30 939	-3 324	27 615
NETEASE INC-ADR USD	1 315	19 158	27 015	46 173
Akcie NIO USA USD	6 800	72 950	-61 281	11 669
PBR PREFERUJE USD	5 108	5 299	18 505	23 804
PETROBRAS USD	5 905	18 536	11 353	29 889
PGE PW PLN	2 500	1 487	-31	1 456
Pinduoduo USD	600	31 975	-9 070	22 905
PKN ORLEN SA PLN	1 750	6 604	-263	6 341
POSCO ADR USD	700	10 574	1 373	11 947
Prosus NV Akcie USD	5 666	18 866	-1 159	17 707
PZU PW PLN	4 000	17 834	-237	17 597
QUIMICA MINERA ADR USD	800	12 801	-1 352	11 449
RICHTER G. KMEN HUF	50 000	5 410	-210	5 200
SANLAM ADR USD	5 000	19 741	-1 852	17 889
SASOL USD USD	6 700	15 295	-3 270	12 025
SBERBANK GDR USD USD	2 400	0	0	0
SHINHAN FINANČNÍ USD	1 083	9 802	4 214	14 016
SIBANYE STILLWATER ADR USD	5 314	15 036	-8 134	6 902
SK TELECKOREA Novinka USD	859	8 326	-1 212	7 114
STANDARDNÍ BANKA USA ADR USD	1 900	18 994	-1 495	17 499
Suzano Papel USD	2 000	7 062	905	7 967
TCHAJWANSKÉ POLOVODIČE USD	5 000	196 732	191 928	388 660
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	1 000	9 263	-2 789	6 474
TRIP.COM GROUP USD	1 200	12 769	19 661	32 430
TURKIYE GARANTI BANKASI TRY	10 500	14 935	-397	14 538
SPOJENÉ MICROELECTRON-SP ADR USD	6 000	16 588	-1 262	15 326
WIPRO LTD-ADR USD	7 146	6 598	3 359	9 957
ZTO Express USD	1 000	5 713	1 982	7 695
		1 615 304	211 678	1 826 982
Cenné papíry celkem:		3 888 190	440 899	4 329 089

II./ Počet investičních jednotek v oběhu

Název série	Číslo
MBH Emerging Market Equity Fund třídy HUF	1 207 551 564
MBH Emerging Market Equity Fund Třída CZK	3 667 379
MBH Emerging Market Equity Fund třídy I	1 085 350 192
MBH Emerging Market Equity Fund USD Třída	809 493
MBH Emerging Market Equity Fund EUR Třída	1 003 147

ks
ks
ks
ks
ks

III./ Čistá hodnota aktiv na jednotku

Název série	Za vstupenku
MBH Emerging Market Equity Fund HUF série	1,6718780 HUF/ks
MBH Emerging Market Equity Fund CZK série	1,1061440 Kč/ks
MBH Emerging Market Equity Fund I série	1,6324320 HUF/ks
MBH Emerging Market Equity Fund USD série	USD 1.0786000/ks
MBH Emerging Market Equity Fund EUR série	0,9782900 EUR/ks

IV./ Složení majetku fondu

Pojmenování	2024.12.31 (v tisících HUF)	Všechna zařízení (%)	Čistá hodnota aktiv (%)
a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze	4 308 649	94,12%	94,29%
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	20 440	0,45%	0,45%
Úplně	4 329 089	94,56%	94,74%

*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 investice do majetku jako procento aktiv: 54.28%

Maximální poplatek za správu fondu pro formy kolektivního investování je 0,74 %

Dotčené investiční formy: iShares China Large-Cap

ETF (ISIN US4642871846)

iShares® MSCI Kuvajt ETF (ISIN US46436E8176)

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

V./ Změny v majetku fondu

	2023.12.31 (v tisících HUF)	2024.12.31 (v tisících HUF)
a) příjmy z investic	15 685	94 021
b) ostatní příjmy	-1 012	-2 481
c) náklady na řízení	37 176	46 878
d) Odměny depozitáře	799	1 481
e) ostatní poplatky a daně	3 158	4 640
f) čistý zisk	-26 460	38 541
g) rozdělený a reinvestovaný zisk	0	0
h) změny na kapitálovém účtu	501 693	1 584 895
i) Zvýšení hodnoty nebo odpisy investic	-138 411	440 899
j) jakékoli další změny, které mají vliv na aktiva a pasiva investičního fondu	Nic takového neexistuje	Nic takového neexistuje

VI./ Srovnávací tabulka za poslední tři obchodní roky

Rande	Název série	Za vstupenku		Čistá hodnota aktiv	
2022.12.30	MBH Emerging Market Equity Fund HUF série	1,328293	HUF/ks	1 666 445 866	HUF
2022.12.30	MBH Emerging Market Equity Fund CZK série	0,867416	Kč/ks	3 695 506	Kč
2022.12.30	MBH Emerging Market Equity Fund I série	1,266111	HUF/ks	274 625 781	HUF
2022.12.30	MBH Emerging Market Equity Fund USD série	0,912275	USD/ks	606 363	USD
2022.12.30	MBH Emerging Market Equity Fund EUR série	-	EUR/ks	-	EUR
Rande	Název série	Za vstupenku			
2023.12.29	MBH Emerging Market Equity Fund HUF série	1,363062	HUF/ks	1 436 143 763	HUF

2023.12.29	MBH Emerging Market Equity Fund CZK série	0,949061	Kč/ks	3 471 004	Kč
2023.12.29	MBH Emerging Market Equity Fund I série	1,314927	HUF/ks	285 623 566	HUF
2023.12.29	MBH Emerging Market Equity Fund USD série	1,00658	USD/ks	751 467	USD
2023.12.29	MBH Emerging Market Equity Fund EUR série	-	EUR/ks	-	EUR
Rande	Název série	Za vstupenku		Čistá hodnota aktiv	
2024.12.31	MBH Emerging Market Equity Fund třídy HUF	1,6718780	HUF/ks	2 018 879 494	HUF
2024.12.31	MBH Emerging Market Equity Fund CZK série	1,1061440	Kč/ks	4 056 651	Kč
2024.12.31	MBH Emerging Market Equity Fund I série	1,6324320	HUF/ks	1 771 759 941	HUF
2024.12.31	MBH Emerging Market Equity Fund USD série	1,0786000	USD/ks	873 120	USD
2024.12.31	MBH Emerging Market Equity Fund EUR série	0,9782900	EUR/ks	981 369	EUR

VII./ Derivátové smlouvy

Na konci roku nebyly ve fondu otevřeny žádné derivátové transakce.

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.

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 pojistné) + 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 22 400 000 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	100,13%

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

Tento fond je klasifikován jako třída 4 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.

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.

Rozvíjející se akciové trhy zahájily rok pozitivně. Po loňské korekci ve čtvrtém čtvrtletí začaly kurzy růst, k čemuž přispělo především agresivní zdokonalování zahraniční politiky a oslabování dolaru. Rozvíjející se akciové trhy opět čelí volatilnímu roku, o čemž svědčí protesty v Turecku. V průběhu roku měl fond mírnou akciovou expozici v rozmezí 90-95 % pod referenční hodnotou. Nepokryli jsme expozici v cizí měně, kterou jsme podstoupili.

Budapešť, 25. dubna 2025

Obchodní manažer (zástupce)

PŘÍLOHY

MBH Emerging Market Equity Fund
Váhy

dat v tisících 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)	2 035 545	0	4 577 909
08.	Já.	POHLEDÁVKY (řádek 09+10+11+12)	6 288	0	8 777
09.	1.	Nároky	6 288		8 777
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)	1 918 224	0	4 329 089
14.	1.	Cenné papíry	2 056 065	0	3 888 190
15.	2.	Oceňovací rozdíl cenných papírů (řádky 16+17)	-137 841	0	440 899
16.		a) z úroků a dividend	452		247
17.		b) jiný	-138 293	0	440 652
18.	III.	FONDY (řádky 19+20)	111 033		240 043
19.	1.	Fondy	111 603		240 043
20.	2.	Oceňovací rozdíl vkladů v cizí měně a v cizí měně	-570		0
21.	C.	Časové rozlišení (řádky 22+23)	476	0	0
22.	1.	Časové rozlišení v aktivním čase	476		
23.	2.	Opravné položky k dohadným bodům (-)			
24.	D.	Oceňovací rozdíl derivátů			
25.		AKTIVA CELKEM (řádek 01+07+21+24)	2 036 021	0	4 577 909
26.	Toto.	Vlastní kapitál (řádek 27+30)	2 031 908	0	4 569 384
27.	Já.	VÝCHOZÍ KAPITÁL (linka 28+29)	1 530 215	0	2 984 489
28.		a) jmenovitá hodnota vydaných kusů	9 851 540		11 842 809
29.		b) jmenovitá hodnota odkupovaných jednotek (-)	-8 321 325		-8 858 320
30.	II.	ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (ŘÁDKY 31+32+33+34)	501 693	0	1 584 895
31.		a) Rozdíl v hodnotě výběru odkupovaných podílových listů	284 023		749 374
32.		b) Oceňovací marže	-138 411	0	440 899
33.		c)Výsledek předchozího roku (roků)	382 541		356 081
34.		d) Zisk za finanční rok	-26 460	0	38 541
35.	F.	Předpisy			
36.	G.	Závazky (řádky 37+38+39)	250	0	1 579
37.	Já.	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II.	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	250		1 579
39.	III.	OCEŇOVACÍ ROZDÍL ZÁVAZKŮ V CIZÍCH MĚNÁCH			
40.	H.	Nárůsty	3 863		6 946
41.		ZDROJE CELKEM (řádky 26 + 35 + 36 + 40)	2 036 021	0	4 577 909

Dodatečná příloha je nedílnou součástí rozvahy.

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT A

dat v tisících HUF

Řádek- číslo	Název položky	Předchozí rok	Předchozí rok(y) Změny	Rok přezkumu
ten	b	c	d	toto
Já.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	143 238	0	184 781
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	127 553	0	90 760
III.	OSTATNÍ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	41 133		52 999
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	1 012		2 481
IP.	VRÁCENÍ ZAPLACENO, SPLATNÉ	0		0
VII.	ZISK ZA SLEDOVANÝ ROK	-26 460	0	38 541

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 tisíc HUF	Rok tisíc HUF
Poplatek za správu fondu	37 176	46 878
Poplatek za úschovnu	799	1 481
Poplatek za zadání	144	782
Poplatek za dohled	708	1 101
Odměna auditora	500	500
Bankovní poplatky, obrátová komise	337	132
Distribuční poplatek	913	1 006
Cena KELER	52	41
Warpová cena	0	40

Transakční poplatek	14	366
Další poplatky		80
Poplatek za vedení účetnictví	490	592
Celkové provozní náklady	41 133	52 999