

**MBH Asset Management Ltd.**

Sídlo správce fondu:  
1068 Budapešť, Benczúr utca 11.

Sídlo správce fondu:  
1138 Budapest, Váci út 193.

Internetová adresa: [www.mbhalapkezelő.hu](http://www.mbhalapkezelő.hu)

---

**MBH Emerging Market Equity Fund**

**Pololetní zpráva**

**30 června, 2025**

Budapešť, 15. srpna 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": | nominál 1 USD | 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.mbhalapkezelő.hu](http://www.mbhalapkezelő.hu)

podle zákona XVI z roku 2014 Správa fondu ÁÉKBV

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

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

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

1056 Budapest, Váci utca 38. Telefon:

269-0922

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

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

**Investiční politika fondu**

Cílem fondu je využít tendencí cenových pohybů na akciových trzích a zajistit nejvyšší výnos pro kupující investičních podílů, přičemž správce fondu podstupuje rizika, která správce fondu považuje za přiměřená. Správce fondu má v úmyslu investovat aktiva fondu především do akcií a v menší míře do státních cenných papírů a dalších úročených cenných papírů. Při investování se snaží podstupovat přiměřená rizika a dosáhnout co nejvyššího výnosu při tomto přiměřeném riziku. 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.

**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<br>(eFt) | Portfolio<br>poměr | 2025.06.30<br>(eFt) | Portfolio<br>poměr |
|--------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| a) převoditelné cenné papíry   | 4 329 089           | 94,74%             | 4 329 599           | 90,68%             |
| b) Bankovní zůstatky           | 240 043             | 5,25%              | 444 726             | 9,31%              |
| c) jiné nástroje               | 8 777               | 0,19%              | 8 066               | 0,17%              |
| d) Všechna aktiva              | 4 577 909           | 100,19%            | 4 782 391           | 100,17%            |
| (e) Povinnosti*                | 8 525               | 0,19%              | 7 884               | 0,17%              |
| <b>(f) Čistá hodnota aktiv</b> | <b>4 569 384</b>    | <b>100,00%</b>     | <b>4 774 507</b>    | <b>100,00%</b>     |

\* Zahnuje částku časového rozlišení

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

|                                           |                  |
|-------------------------------------------|------------------|
| MBH Emerging Market Equity Fund Série HUF | 1,212,596,224 ks |
| MBH Emerging Market Equity Fund Série CZK | 3,115,576 ks     |
| MBH Emerging Market Equity Fund Série I   | 1,284,526,567 ks |
| MBH Emerging Market Equity Fund Série EUR | 912,388 ks       |
| MBH Emerging Market Equity Fund Série USD | 632,546 ks       |

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

|                                           | Čistá hodnota aktiv  | Hodnota aktiva za tiket |
|-------------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| MBH Emerging Market Equity Fund Série HUF | 2,003,358,215.00 HUF | 1,652123 HUF/ks         |
| MBH Emerging Market Equity Fund Série CZK | 3 441 549,34 Kč      | 1.104627 Kč/ks          |
| MBH Emerging Market Equity Fund Série I   | 2,084,433,610.00 HUF | 1,622725 HUF/ks         |
| MBH Emerging Market Equity Fund Série EUR | 908 784,50 EUR       | 0.99605 EUR/ks          |
| MBH Emerging Market Equity Fund Série USD | 790,796.44 USD       | 1.25018 USD/ks          |

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

| Pojmenování                                                        | 2024.12.31<br>(eFt) | Všechna zařízení<br>(%) | Čistá hodnota aktiv<br>(%) |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------|
| 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%         |
| <b>Úplně</b>             | <b>4 329 089</b> | <b>94,56%</b> | <b>94,74%</b> |

| Pojmenování                                                        | 2025.06.30<br>(eFT) | Všechna zařízení<br>(%) | Čistá hodnota aktiv<br>(%) |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------|
| a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze            | 4 309 311           | 90,1%                   | 90,3%                      |
| 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                                           | 20 288              | 0,4%                    | 0,4%                       |
| <b>Úplně</b>                                                       | <b>4 329 599</b>    | <b>90,5%</b>            | <b>90,7%</b>               |

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

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

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

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

Použitá metoda: celková expozice

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

MBH Asset Management Ltd.