

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2023 - MBH Emerging Market Bond Investment Fund

A. Základní údaje

Název a anglickém jazyce	MBH Emerging Market Bond Investment Fund
Zkrácený název	MBH Feltörekvő Piaci Devizakötvény Alap
Zkrácený název anglickém jazyce	MBH Emerging Market Bond Fund

Harmonizace	SKIPCP fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	30. duben 2010 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
Základní měna	HUF

Údaje o sériích		
„HUF“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
„CZK“ série:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860
„USD“ série:	1 USD	ISIN kód: HU0000711239
„U“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000712955

Správce fondu	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr utca 11.
Správce depozitu	Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku	1133 Budapest, Váci út 80.
Auditor	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68.

Aktuální výše poplatku správci fondu	
„HUF“ série:	1,2%
„CZK“ série:	1,2%
„USD“ série:	1,2%
„U“ série:	1,2%

Fond Absolute Bond byl do fondu sloučen 26.05.2020.

Cílem fondu

Cílem fondu MBH Emerging Bond Fund je poskytovat co nejvyšší výnos podílovým kupcům ve střednědobém horizontu, a to s využitím příležitostí dluhopisového trhu a podstupování rizik, které správce fondu považuje za přiměřené.

Fond investuje svá aktiva především do státních cenných papírů rozvíjejících se trhů, ale může také nakupovat státní cenné papíry vyspělých zemí, aby zmírnil riziko. Kromě toho mohou cenné papíry v držení zahrnovat dluhopisy, hypoteční zástavní listy vydané mezinárodními finančními institucemi a podniky, jakož i derivátové nástroje pro zmírňování rizik a/nebo účinnou správu portfolia.

Následující seznam ukazuje, které země mohou být pokryty indexem JP Morgan GBI-EM, který se běžně používá na kapitálových trzích k prezentaci investičního trhu fondu v době psaní tohoto článku: Malajsie, Thajsko, Brazílie, Chile, Kolumbie, Mexiko, Peru, Jihoafrická republika, Polsko, Maďarsko, Rusko, Turecko. Rozložení investic fondu se může lišit od indexu GBI-EM společnosti JP Morgan.

Fond investuje s přihlédnutím k investičním pravidlům platným pro (evropské) fondy SKIPCP.

V závislosti na převládajících úrokových podmínkách určuje správce fondu poměr krátkodobých a dlouhodobých, cenných papírů a systémů s pevnou a pohyblivou úrokovou sazbou tak, aby investorům zajistil co nejvyšší zisk.

Místa určená ke zveřejňování informací fondu

www.mbhalapkezelo.hu; kozvetetelek.mnb.hu

B. Pololetní zpráva

I. Výkaz majetku, skladba aktiv fondu

Měna fondu: maďarský forint

Fond smí nakupovat pouze burzovní cenné papíry (vyjma cenných papírů představujících úvěrový vztah a podílových listů).

Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	2 959 104 789	2 213 713 825
Zůstatky na bankovních účtech	-29 208 597	88 432 168
Jiné prostředky	88 284 680	-6 571 278
Aktiva celkem	3 018 180 872	2 295 574 715
Závazky	-4 930 468	-3 762 020
Netto hodnota aktiv	3 013 250 404	2 291 812 695

Členění portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	-29 208 597	-0,97%	88 432 168	3,85%
Státní dluhopisy a státem garantované cenné papíry	2 527 770 401	83,75%	1 854 292 558	80,78%
Podnikové dluhopisy	431 334 388	14,29%	359 421 267	15,66%
Zůstatek na distribučním účtu	6 692 595	0,22%	994 100	0,04%
Pohledávky/Závazky	0	0,00%	-5 830 114	-0,25%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	81 592 085	2,70%	-1 735 264	-0,08%
Poplatky	3 018 180 872	100,00%	2 295 574 715	100,00%
Netto hodnota aktiv:	-4 930 468		-3 762 020	
Finance na účtech	3 013 250 404		2 291 812 695	

Detailní skladba fondu

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: maďarský forint

%: v poměru ke všem nástrojům

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
ARGENTINSKÉ PESO	ARS	2 440 400	0,1	1 480 639	0,1
ČESKÁ KORUNA	CZK	31 034	0,0	-17 126	0,0
JIHOAFRICKÝ RAND	ZAR	876 948	0,0	13 422	0,0
EURO	EUR	20 491 117	0,7	320 283	0,0
POLSKÝ ZLOTÝ	PLN	79 769	0,0	56 006	0,0
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	2 258 964	0,1	5 841 109	0,3
MEXICKÉ PESO	MXN	15 709 851	0,5	22 545 606	1,0
RUSKÝ RUBL	RUB	71 822	0,0	54 396	0,0

RUMUNSKÝ LEI	RON	3 313 151	0,1	1 659 868	0,1
TURECKÁ LIRA	TRY	7 950	0,0	5 235	0,0
USA DOLAR	USD	-74 489 603	-2,5	56 472 730	2,5
Celkem	HUF	-29 208 597		88 432 168	

Vklady

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Převoditelné cenné papíry

počáteční stav

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	Podíl PF
Státní dluhopisy	A280323B22	HU0000405543	32 934 360	1,09%
Státní dluhopisy	A340622A21	HU0000404892	7 388 212	0,24%
Státní dluhopisy	A381027A18	HU0000403555	18 937 835	0,63%
Státní dluhopisy	Brazil 10.25 01/10/28	US105756BN96	278 497 223	9,23%
Státní dluhopisy	Brazil 8.5 01/05/24	US105756BT66	167 746 398	5,56%
Státní dluhopisy	BTPCL 5 10/01/28	CL0002686989	78 485 643	2,60%
Státní dluhopisy	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	164 828 138	5,46%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	7 214 422	0,24%
Státní dluhopisy	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	27 635 844	0,92%
Státní dluhopisy	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	87 758 085	2,91%
Státní dluhopisy	EGYPT 5.625 04/16/30	XS1807305328	44 155 924	1,46%
Státní dluhopisy	EIBKOR 7.25 12/07/24	XS1730897086	85 258 186	2,82%
Státní dluhopisy	IADB 7.875 03/14/23	XS1377496457	51 104 189	1,69%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	97 292 163	3,22%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 4.127 04/15/32	MYBMX1200042	86 124 564	2,85%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 4.709 09/15/26	MYBMX0600028	9 785 881	0,32%
Státní dluhopisy	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	277 111 402	9,18%
Státní dluhopisy	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	67 123 584	2,22%
Státní dluhopisy	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	135 746 147	4,50%
Státní dluhopisy	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	72 086 185	2,39%
Státní dluhopisy	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	67 513 119	2,24%
Státní dluhopisy	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70 238 620	2,33%
Státní dluhopisy	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0,00%
Státní dluhopisy	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0,00%
Státní dluhopisy	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0,00%
Státní dluhopisy	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0,00%
Státní dluhopisy	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	46 625 919	1,54%
Státní dluhopisy	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	29 967 045	0,99%
Státní dluhopisy	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	24 086 864	0,80%
Státní dluhopisy	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32 393 552	1,07%
Státní dluhopisy	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	162 597 768	5,39%
Státní dluhopisy	SAGB 8 01/31/30	ZAG000106998	81 125 458	2,69%
Státní dluhopisy	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	56 216 417	1,86%
Státní dluhopisy	THAIGB 1.45 12/17/24	TH0623A34C09	53 773 886	1,78%

Státní dluhopisy	THAIGB 3.65 06/20/31	TH0623A3B608	106 017 368	3,51%
Podnikové dluhopisy	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	91 240 167	3,02%
Podnikové dluhopisy	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	196 591 802	6,51%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60 727 783	2,01%
Podnikové dluhopisy	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82 774 636	2,74%

konečný stav

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	Podíl PF
Státní dluhopisy	Brazil 10.25 01/10/28	US105756BN96	185 516 272	8,08%
Státní dluhopisy	Brazil 8.5 01/05/24	US105756BT66	50 955 558	2,22%
Státní dluhopisy	BTPCL 5 10/01/28	CL0002686989	77 456 467	3,37%
Státní dluhopisy	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	63 228 343	2,75%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	7 000 463	0,30%
Státní dluhopisy	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	90 589 704	3,95%
Státní dluhopisy	EIBKOR 7.25 12/07/24	XS1730897086	40 522 985	1,77%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	84 082 656	3,66%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 4.127 04/15/32	MYBMX1200042	75 465 687	3,29%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 4.709 09/15/26	MYBMX0600028	8 477 062	0,37%
Státní dluhopisy	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	297 663 142	12,97%
Státní dluhopisy	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	70 436 773	3,07%
Státní dluhopisy	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	98 475 356	4,29%
Státní dluhopisy	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	38 309 286	1,67%
Státní dluhopisy	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	73 372 412	3,20%
Státní dluhopisy	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	118 142 555	5,15%
Státní dluhopisy	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0,00%
Státní dluhopisy	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0,00%
Státní dluhopisy	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0,00%
Státní dluhopisy	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0,00%
Státní dluhopisy	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	46 320 696	2,02%
Státní dluhopisy	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	29 644 653	1,29%
Státní dluhopisy	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	26 397 078	1,15%
Státní dluhopisy	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32 354 107	1,41%
Státní dluhopisy	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	130 460 309	5,68%
Státní dluhopisy	SAGB 8 01/31/30	ZAG000106998	66 451 995	2,89%
Státní dluhopisy	THAIGB 1.45 12/17/24	TH0623A34C09	47 975 373	2,09%
Státní dluhopisy	THAIGB 3.65 06/20/31	TH0623A3B608	94 993 626	4,14%
Podnikové dluhopisy	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	131 970 085	5,75%
Podnikové dluhopisy	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	173 645 209	7,56%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	53 805 973	2,34%

Jiné nástroje
Derivátové transakce
počáteční stav

Měna	Hodnota majetku	Vypršení
EUR/USD	-6 125 566	2023.02.28
USD/HUF	-905 700	2023.01.12
USD/HUF	-624 949	2023.03.09
USD/HUF	5 739 827	2023.05.15
USD/PLN	7 031 757	2023.02.15
USD/RON	1 577 226	2023.03.06

konečný stav

Měna	Hodnota majetku	Vypršení
EUR/USD	-1 229 697	2023.07.19
USD/HUF	-723 014	2023.10.18
USD/MXN	538 781	2023.10.18
USD/RON	2 408 030	2023.09.13

Jiné transakce

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Měna	Počáteční stav	%	Konečný stav	%	Měna
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	0	0,0%	-5 830 114	-0,3%

Pohledávky/Závazky
počáteční stav

Pohledávka/Závazek druh	Instrument	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Výstupy, peníze	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	83 999 693
	TRY	TRY	-1 052 832
	USD	USD	-1 354 776

konečné zásoby

Pohledávka/Závazek druh	Instrument	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
	TRY	TRY	-693 264
	USD	USD	-1 239 707
	EUR	EUR	197 707

V daném období fond neuzavíral repo transakce, ani transakce „buy-sell back“.

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
BF Money Emerging Market Bond Fund HUF série	1 490 180 364	1 080 285 922
BF Money Emerging Market Bond Fund CZK série	14 145 428	8 752 128
BF Money Emerging Market Bond Fund USD série	1 228 407	1 252 708
BF Money Emerging Market Bond Fund U série	0	0

III. Čistá hodnota aktiv na jednotku

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
BF Money Emerging Market Bond Fund HUF série	1,5825	1,5927
BF Money Emerging Market Bond Fund CZK série	1,0696	1,1338
BF Money Emerging Market Bond Fund USD série	0,8828	0,9709
BF Money Emerging Market Bond Fund U série	1,5825	1,5927

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	2 527 770 401	-26,7%	1 854 292 558	80,8%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0		0	0,0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0		0	0,0%
Jiné převoditelné cenné papíry	431 334 388	-16,7%	359 421 267	15,7%
Celkem	2 959 104 789	-25,2%	2 213 713 825	96,4%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	2 959 104 789	-25,2%	2 213 713 825	96,4%

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu za fondy v portfoliu

Investuje-li fond alespoň 20 procent svých aktiv do jiných podílových fondů, forem kolektivního investování, je povinen ve výroční zprávě zveřejnit maximální sazbu poplatků vyplácených z titulu spravování fondu jiných fondů a forem kolektivního investování uváděných jako skutečné investice.

Podíl forem kolektivního investování v rámci všech aktiv:	0%
---	----

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: nepoužije se

Provozní náklady spojené s cennými papíry překračujícími 20% podíl v rámci skladby cenných papírů fondu
Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu aktiv a závazků

Tržní procesy v roce 2023

První polovina roku byla ve znamení zmírnění obav z recese z makroekonomického hlediska, se všemi jejími tržními otisky. Z globálního pohledu byl ekonomický růst tažen především sektorem služeb, zatímco výroba jej spíše plánovala. Rusko-ukrajinská válka stále probíhá, ale zdá se, že investoři toto riziko započítali už dávno. Inflace, která je pečlivě sledována, nadále klesala díky vlivům srovnávací základny, ale druhá polovina roku bude pro údaje o americké inflaci výrazným protivětrm, zatímco hlavní ukazatel inflace v Evropě (včetně našeho regionu) bude nadále klesat. Globální centrální banky zůstaly napjaté a pokračovaly v cyklu zvyšování sazeb, což signalizovalo, že to s bojem s inflací myslí vážně.

Zmírnění obav z recese prospělo především akciovým trhům, protože vyšší poptávka znamená vyšší výnosy a ziskové marže zůstaly prozatím vysoké. Výnosy dlouhých dluhopisů byly jako na horské dráze, ale konec semestru skončil v podstatě na stejném místě jako na konci loňského roku; zatímco krátké výnosy se pohybovaly výše v souladu se zvyšováním úrokových sazeb, čímž se udržela záporná sklonová výnosová křivka. Suroviny se rozhodně zlevnily, zejména kvůli zpomalení čínského růstu, protože surovin není tolik potřeba.

V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

Rozdělené a reinvestované příjmy

Fond nevyplácí výnosy. Zisky dosažené investicemi fondu správce fondu reinvestuje. Vlastníci podílových listů realizují výnosy ze svých investic odprodejem podílových listů (nebo části podílových listů).

Změny kapitálového trhu

	CZK podílové listy	HUF podílové listy	U podílové listy	USD podílové listy
Počáteční stav (ks)	14 145 428	1 490 180 364	0	1 228 407
Nákup (ks)	0	25 753 596	0	176 362
Odkup (ks)	5 393 300	435 648 038	0	152 061
Konečný stav (ks)	8 752 128	1 080 285 922	0	1 252 708

Měna fondu: maďarský forint

Nominální hodnota sérií je uvedena v kapitole „Základní údaje“.

Netto hodnota aktiv

Datum	Netto hodnota aktiv	CZK série	HUF série	U série	USD série
2023.01.31	2 925 153 820	1,089700	1,604100	1,604100	0,927900
2023.02.28	2 783 438 421	1,070600	1,542600	1,542600	0,898200
2023.03.31	2 675 277 698	1,086600	1,574200	1,574200	0,935400
2023.04.28	2 469 092 219	1,085800	1,541200	1,541200	0,948100
2023.05.31	2 408 859 164	1,111200	1,553200	1,553200	0,933300
2023.06.30	2 291 812 695	1,133800	1,592700	1,592700	0,970900

Nenastaly žádné takové změny, které by měly vliv na aktiva a závazky podílového fondu.

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	CZK série		HUF série		U série		USD série	
	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)
2018.12.28	1,178900	-3,38%	1,315700	-0,89%	1,315700	-0,89%	0,975000	-8,67%
2019.12.31	1,339900	13,66%	1,557900	18,41%	1,557900	18,41%	1,099700	12,79%
2020.12.31	1,283200	-4,23%	1,585400	1,77%	1,585400	1,77%	1,111500	1,07%
2021.12.31	1,190000	-7,26%	1,578900	-0,41%	1,578900	-0,41%	1,013000	-8,86%
2022.12.30	1,069600	-10,12%	1,582500	0,23%	1,582500	0,23%	0,882800	-12,85%

VII. Změny, které nastaly v souvislosti s činností fondu, přehled významných faktorů působících na fond, vývoj investiční politiky**Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu**

Generální ředitel společnosti Fund Management: Dr. Nándor Tóth

Předseda představenstva: Dr. Zsolt Barna

Předseda dozorčí rady: Ildikó Ginzer

Výkonní ředitelé fondu: Dr. Nándor Tóth a Ildikó Kovács

Vedoucí administrativních činností správce fondu: Melinda Bednek

Osoba správce fondu řídící obchodování s investičními nástroji a burzovními produkty: András Pintér

V průběhu roku 2023 nedošlo v činnosti správce fondu k žádným významným změnám.

Významné faktory působící na fond, změna investiční politiky, další informace

Nenastaly takové změny.

V Budapešti, dne 30. srpna 2023.

MBH Alapkezelő Zrt.