



MBH Fund Management Ltd.

Sídlo správce fondu:
H-1068 Budapest, Benczúr utca 11.

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

Internetová adresa: www.mbhalapkezelo.hu

BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond

Pololetní zpráva

30. června 2024

Budapest, 29. srpna 2024.



1./ Popis fondu

Název fondu: BFM Konzervatívni krátkodobých dluhopisů Fond

Typ a typ fondu: Veřejný, otevřený investiční fond s cennými papíry.

Doba trvání fondu: neurčitá

Číslo licence dohledu, datum: Číslo licence PSZÁF: PSZÁF KE-III-537/2010, 27. prosince 2010.

Název a sídlo správcovské společnosti:

MBH Fund Management Ltd.

Sídlo správce fondu: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Sídlo správce fondu: 1138 Budapest, Váci út 193.

Depozitář:

UniCredit Bank Hungary Zrt.

H-1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Auditor:

Trusted Adviser Kft.

1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. patro 11

2./ Investiční politika fondu

Investičním cílem fondu je nabídnout investorům atraktivní investici s profilem rizika a výnosu investováním do dluhopisů rozvíjejících se a rozvinutých trhů, obvykle krátkodobých a střednědobých dluhopisů, úročených investičních nástrojů nebo ETF a podílových fondů poskytujících takové expozice. Investice fondu do dluhopisů se zaměřují především na podnikové dluhopisy rozvinutých a rozvíjejících se trhů, ale investice mohou zahrnovat i hypoteční a vládní cenné papíry. Portfolio zahrnuje dluhopisy investičního stupně a dluhopisy s vysokým výnosem. Kromě dluhopisů může fond hostit také další úročená aktiva a vklady. Dluhopisové a jiné úročené expozice mohou být získány fondem prostřednictvím přímých investic nebo nepřímo, tj. prostřednictvím ETF nebo podílových fondů. Fond zahrnuje také aktiva emitovaná/denominovaná v jiných měnách než v českých korunách, ale měnová expozice fondu vypočtená společně se zajištěním směnných kurzů je převážně v českých korunách.

Fond nabízí investiční příležitosti především investorům, kteří hledají investiční příležitost se středním rizikem a expozicí vůči české koruně.

Fond nabízí investiční příležitosti především investorům, kteří hledají investiční příležitost se středním rizikem a expozicí vůči české koruně.

Typický profil investora fondu: korporátní dluhopisy (a konkrétněji tzv. higher risk high yield) a investoři tolerující vyšší rizika na rozvíjejících se trzích, investoři hledající flexibilní investiční podmínky, investoři, kteří chtějí investovat ve střednědobém časovém horizontu (minimálně 2 roky).

Hlavní faktory ovlivňující vývoj investiční politiky

První polovina roku byla strážena s velmi nízkou volatilitou a stabilním vyváženým růstem akciového trhu. Hlavní americký akciový index, S&P 500, vzrostl za půl roku o téměř 15 % a v prvních šesti měsících roku došlo jen v dubnu k mírnému výkyvu tohoto trendu. Technologické články nejvíce přispěly k vynikajícímu výkonu amerického trhu. Téměř všechny akciové indexy rozvinutých trhů dosáhly nových maxim a akciové trhy v Evropě dosáhly rekordních maxim. Hospodářská výkonnost v Evropě nebyla silná kvůli slabým údajům o průmyslové výrobě. A kvůli zpomalení na čínském trhu s nemovitostmi vykazuje známky slabosti i největší asijská ekonomika. V první polovině roku se však ukázaly jako dominantní příznivé makroekonomické údaje z USA a přední americké akciové indexy také ukazovaly na rostoucí trend na ostatních trzích. Od ledna do konce dubna vzrostly výnosy 10letých amerických státních dluhopisů z nižší základny na konci roku 2023, ale v květnu a červnu opět klesly díky uvolněným údajům o inflaci. Účastníci trhu stále více zohledňují snížení úrokových sazeb v očekávání dluhopisového trhu. Není překvapením, že největší pozornost je věnována americkým ekonomickým ukazatelům, které v průběhu roku vedly,



v rámci nichž by ve druhé polovině roku mohly dominovat údaje z trhu práce. Pokud se v údajích o nezaměstnanosti v USA objeví negativní trend, americká ekonomika a akciový trh by mohly ztratit dynamiku. Údaje o nezaměstnanosti a zaměstnanosti jsou na kapitálových trzích pozorně sledovány a očekává se, že jakékoli negativní překvapení způsobí ve druhé polovině roku mnohem vyšší volatilitu než v prvních šesti měsících roku.

3./ Výkaz aktiv a pasiv

| | 2023.12.31 | Portfolio | 2024.06.30 | Portfolio |
|-------------------------------|---------------|-----------|---------------|-----------|
| | Kč | poměr | Kč | poměr |
| a) převoditelné cenné papíry; | 3 603 296 897 | 92,9% | 4 396 739 771 | 93,8% |
| (b) bankovní zůstatky | 281 148 090 | 7,2% | 355 996 810 | 7,6% |
| (c) ostatní aktiva | -2 930 674 | -0,1% | -30 667 195 | -0,7% |
| d) aktiva celkem | 3 881 514 313 | 100,1% | 4 722 069 385 | 100,7% |
| (e) Povinnosti* | 3 412 329 | 0,1% | 32 491 810 | 0,7% |
| (f) Čistá hodnota aktiv | 3 878 101 984 | 100,0% | 4 689 577 575 | 100,0% |

* Zahrnuje částku časového rozlišení a výnosů příštích období

4./ Složení investičního fondu, podíl každého aktiva na čisté hodnotě aktiva, s rozlišením mezi následujícími

| Pojmenování | 2023.12.31 | Všechna zařízení | Čistá hodnota aktiv |
|---|----------------------|------------------|---------------------|
| | Kč | v podílu (%) | v podílu (%) |
| a) převoditelné cenné papíry úředně kótované na burzách cenných papírů; | 1 736 197 672 | 48,2% | 44,8% |
| b) převoditelné cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu; | - | 0,0% | 0,0% |
| c) nedávno přijaté převoditelné cenné papíry; | - | 0,0% | 0,0% |
| d) jiné převoditelné cenné papíry | 1 867 099 225 | 51,8% | 48,1% |
| e) dluhové cenné papíry | 2 457 479 919 | 68,2% | 63,4% |
| Úplně | 3 603 296 897 | 100,0% | 92,9% |



| Pojmenování | 2024.06.30 Kč | Všechna zařízení v podílu (%) | Čistá hodnota aktiv v podílu (%) |
|---|----------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| a) převoditelné cenné papíry úředně kótované na burzách cenných papírů; | 4 396 739 771 | 100,0% | 93,8% |
| b) převoditelné cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu; | - | 0,0% | 0,0% |
| c) nedávno přijaté převoditelné cenné papíry; | - | 0,0% | 0,0% |
| d) jiné převoditelné cenné papíry | - | 0,0% | 0,0% |
| e) dluhové cenné papíry | 3 057 455 393 | 69,5% | 65,2% |
| Úplně | 4 396 739 771 | 100,0% | 93,8% |

S ohledem na likviditu a schopnost generovat příjmy držel správce fondu kapitál fondu v převoditelných cenných papírech obchodovaných na jiném regulovaném trhu v souladu s investičními požadavky stanovenými v prospektu fondu.

5./ Počet kusů v oběhu k 30. červnu 2024

| | | |
|--|---|-------------------------|
| Jednotky v oběhu k 1. lednu 2024 | | 3 221 157 580 ks |
| Jednotky prodané mezi 1. lednem a 30. červnem 2024 | + | 783,651,647 ks |
| Jednotky odkoupené mezi 1. lednem a 30. červnem 2024 | - | 200,645,785 ks |
| Počet jednotek v oběhu k 30. červnu 2024 | | 3,804,163,442 ks |

6./ Čistá hodnota aktiv, čistá hodnota aktiv na investiční jednotku

| | |
|-------------------------|---------------------|
| Čistá hodnota aktiv: | 4 689 577 574,74 Kč |
| Hodnota aktiv na tiket: | 1,232749 Kč/ks |