



**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](http://www.mbhalapkezelo.hu)

---

**MBH Central European Equity Fund**

**Pololetní zpráva**

**30. června 2024**

Budapest, 29. srpna 2024.



## 1./ Popis fondu

**Název fondu:** MBH Central European Equity Fund

**Doba trvání fondu:** neurčitá

**Datum odjezdu:** 24. října 1996 (číslo licence MNB: 110.061-1/96)

**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.

**Distributor:**

**MBH Bank Nyrt.**

H-1056 Budapest Váci utca 38.

Telefon: 269-0922

**Auditor: Trusted Adviser Kft.**

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

## 2./ Investiční politika fondu

Cílem fondu je využít trendů cenových pohybů na akciových trzích a zároveň podstupovat rizika, která správce fondu považuje za přiměřená, aby zajistil co nejvyšší výnos kupujícím investičních jednotek. Správce fondu má v úmyslu investovat aktiva fondu především do akcií a v menší míře do směsi státních cenných papírů a jiných úročených cenných papírů. Bude se snažit podstupovat přiměřená rizika v investicích a dosáhnout nejvyššího výnosu, kterého lze s tímto přiměřeným rizikem dosáhnout.

Finančním cílem fondu je dosáhnout nebo překročit průměrné výnosy dosažitelné na trhu diverzifikovaným investováním kapitálu na maďarských a/nebo mezinárodních akciových trzích. Účelem fondu je růst kapitálu. Ano, fond má geografické rozložení, ale žádnou specifickou expozici v odvětví.

Fond investuje významnou část svých aktiv na akciových trzích střední a východní Evropy, zejména v zemích Visegrádské čtyřky (Maďarsko, Polsko, Česká republika), ale do zásoby cenných papírů fondu mohou být zahrnuty i akcie poskytující expozici vůči jiným regionům, stejně jako investiční jednotky a tzv. burzovně obchodované fondy (ETF).

### 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 očekávaných 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 (tis. HUF)	Portfolio poměr	2024.06.30 (tis. HUF)	Portfolio poměr
a) převoditelné cenné papíry;	4 460 956	95,3%	5 506 604	85,6%
(b) bankovní zůstatky	226 892	4,8%	932 944	14,5%
(c) ostatní aktiva	- 327	0,0%	83 070	1,3%
d) aktiva celkem	4 687 521	100,2%	6 522 618	101,4%
(e) Povinnosti*	- 8 266	-0,2%	91 222	1,4%
<b>(f) Čistá hodnota aktiv</b>	<b>4 679 255</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 431 396</b>	<b>100,0%</b>

\* Zahrnuje příjmy příštích období

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

Pojmenování	2023.12.31 (tis. HUF)	Všechna zařízení v podílu (%)	Čistá hodnota aktiv v podílu (%)
(a) převoditelné cenné papíry úředně kótované na burzách cenných papírů;	4 460 956	100,0%	95,3%
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	159 215	3,6%	3,4%
<b>Úplně</b>	<b>4 460 956</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,3%</b>

Pojmenování	2024.06.30 (tis. HUF)	Všetchna zařízení v podílu (%)	Čistá hodnota aktiv v podílu (%)
(a) převoditelné cenné papíry úředně kótované na burzách cenných papírů;	5 506 604	100,0%	85,6%
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	247 606	4,5%	3,8%
<b>Úplně</b>	<b>5 506 604</b>	<b>100,0%</b>	<b>85,6%</b>

S ohledem na likviditu a schopnost vytvářet příjmy držel správce fondu kapitál fondu v převoditelných cenných papírech oficiálně kótovaných na burzách, převoditelných cenných papírech obchodovaných na jiných regulovaných trzích a dluhových cenných papírech v souladu s investičními požadavky stanovenými v prospektu fondu.

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

<b>Jednotky v oběhu k 1. lednu 2024</b>		<b>1 004 956 977 ks</b>
Jednotky prodané mezi 1. lednem a 30. červnem 2024	+	220,502,635 ks
Jednotky odkoupené mezi 1. lednem a 30. červnem 2024	-	66,902,176 ks
<b>Počet jednotek v oběhu k 30. červnu 2024</b>		<b>1 158 557 436 ks</b>

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

Řada	Čistá hodnota aktiv	Zahraniční měna	Číslo	Hodnota aktiv na tiket
<b>BFMCentral Europe HUF</b>	4 270 964 911 HUF	HUF	599 970 705	7,1186220 HUF/ks
<b>BFMCentral Europe</b>	567 360 Kč	Kč	421 403	1,3463590 Kč/ks
<b>BFMCentral Europe 3</b>	309 885 EUR	EUR	184 481 427	0,0179420 EUR/kus
<b>BFMCentral Europe I</b>	843 382 225	HUF	373 683 901	2,2569400 HUF/ks

MBH Fund Management Ltd.