



MBH Fund Management Ltd.
1068 Budapest, Benczúr utca 11.
mbhalapkezelo.hu
mbhalapkezelo@mbhalap.hu

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2023

MBH EMEA Equity Investment Fund

Roční účetní závěrka je součástí výroční zprávy.

Index obsahu

- A. Zpráva nezávislého auditora o výroční zprávě
- B. Základní údaje
- C. Výroční zpráva
 - I. Výkaz aktiv, složení fondu
 - II. Počet jednotek v oběhu
 - III. Čistá hodnota aktiv na jednotku
 - IV. Složení základny
 - 1. Složení základny
 - 2. Analýza výkazu o aktivech a závazcích
 - V. Vývoj majetku fondu ve sledovaném období
 - VI. Srovnávací tabulka za minulá účetní období
 - VII. Podrobný popis derivátových smluv během referenčního období
 - VIII. Popis změn ve fungování správce fondu a hlavních faktorů ovlivňujících vývoj investiční politiky
 - IX. Odměna vyplácená správcem fondu nebo fondem za dané období
 - X. Další informace o fondu
 - 1) Podíl na majetku fondu, který pro svou nelikvidní povahu podléhá zvláštním pravidlům
 - 2) Veškerá nová ujednání týkající se řízení likvidity fondu uzavřená v průběhu příslušného období
 - 3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizik zavedené správcem fondu k řízení těchto rizik
 - 4) Fondy spravované správcem fondu
 - XI. V případě fondu s pákovým efektem podléhají změny stupně pákového efektu podmínkám stanoveným v příloze
 - XII. Zásady odměňování
- D. Zpráva nezávislého auditora o roční účetní závěrce
- E. Roční účetní závěrka
 - Váhy
 - Výsledovka

Doplňková příloha

F. Výroční zpráva

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O PŘEZKOUMÁNÍ ÚČETNÍCH INFORMACÍ OBSAŽENÝCH VE VÝROČNÍ ZPRÁVĚ DLUHOPISOVÉHO FONDU BFM CONSERVATIVENI

Pro investory do akciového fondu MBH EMEA

Názor

Dokončili jsme výroční zprávu akciového fondu MBH EMEA za rok 2023 (dále jen "fond") v souladu s články I-XII. audit účetních informací obsažených v bodech výše.

Domníváme se, že účetní informace uvedené ve výroční zprávě akciového fondu MBH EMEA za finanční rok končící 31. prosince 2023 byly ve všech významných ohledech sestaveny v souladu se zákonem C z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") platným v Maďarsku, jakož i v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých finančních zákonů. Aktiva a pasiva obsažená v účetních informacích vykazovaných ve výroční zprávě jsou podložena zásobami. Náklady na řízení uvedené v účetních informacích uvedených ve výroční zprávě byly zaúčtovány na základě ocenění poskytnutého depozitářem fondu.

Základ stanoviska

Audit jsme provedli v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a v souladu se zákony a předpisy platnými pro audit v Maďarsku. Naše odpovědnost podle těchto standardů je dále popsána v části "Odpovědnost auditora za audit účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě" naší zprávy.

Jsme nezávislí na fondu a jeho obhospodařovateli, společnosti MBH Fund Management Ltd., v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v Maďarsku a "Pravidly chování (etiky) a disciplinárního řízení auditorské profese" Komory auditorů a Rada auditorů pro mezinárodní etické standardy vydala "Mezinárodní etický kodex auditorů členů auditorů (s mezinárodními standardy nezávislosti) souhrnně" (kodex IESBA) a dodržovat další etické normy stanovené v těchto normách.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které získáme, poskytují dostatečný a vhodný základ pro náš výrok.

Jiné problémy

Náš audit výroční zprávy se týkal pouze účetních informací obsažených ve výroční zprávě, které bylo možné odvodit z účetních záznamů fondu.

Fond sestavil roční účetní závěrku za rok končící 31. prosince 2023 v souladu s ustanoveními zákona C z roku 2000 z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") a nařízení vlády č. 215/2000 Sb. (XII.11.) o specifikách povinnosti ročního účetního výkaznictví a vedení účetnictví investičních fondů (dále jen "nařízení vlády"). Pro roční účetní závěrku k 31. prosinci 2023 jsme v době vydání této zprávy vydali samostatnou zprávu auditora pro investory fondu.

Výroční zpráva fondu za rok končící 31. prosince 2022 byla ověřena jiným auditorem, který k této výroční zprávě vydal dne 28. dubna 2023 výrok bez výhrad.

Další informace

Ostatní informace jsou tvořeny neúčetními informacemi obsaženými ve výroční zprávě. Vedení společnosti MBH Fund Management s.r.o. (dále jen "management") odpovídá za přípravu dalších informací. Náš výrok k účetním informacím uvedeným ve výroční zprávě v části "Výrok" naší zprávy nezávislého auditora se nevztahuje na jiné informace a k jiným informacím nepřijímáme žádné závěry o věrohodnosti.

V souvislosti s naším auditem účetních informací uvedených ve výroční zprávě je naší odpovědností přezkoumat ostatní informace a zvážit, zda ostatní informace obsažené ve výroční zprávě nejsou v podstatném rozporu s účetními informacemi uvedenými ve výroční zprávě nebo s našimi znalostmi o auditu nebo zda se jinak nezdá, že obsahují významné nesprávnosti. Pokud na základě naší práce dospějeme k závěru, že jiné informace obsahují významné nesprávnosti, jsme povinni tuto skutečnost a povahu nesprávnosti oznámit.

Nezaznamenali jsme žádné podstatné nesrovnalosti nebo podstatné nesprávnosti v jiných informacích a nemáme v tomto ohledu co hlásit.

Povinnosti vedení a osob, na které je vedení přeneseno, pokud jde o účetní informace uvedené ve výroční zprávě

Vedení odpovídá za přípravu účetních informací uvedených ve výroční zprávě v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich obhospodařovateli a o změně některých finančních zákonů a zákona o účetnictví, zejména pokud jde o podpůrná aktiva a pasiva zásobami, účtování nákladů na řízení na základě ocenění poskytnutého depozitářem fondu a vnitřní kontrolou které vedení považuje za nezbytné k tomu, aby bylo možné ve výroční zprávě vypracovat účetní informace bez významných nesprávností, ať už způsobených podvodem nebo chybou.

Při přípravě účetních informací uvedených ve výroční zprávě je vedení odpovědné za posouzení schopnosti fondu fungovat a podle potřeby zveřejňovat informace o nepřetržitém trvání podniku a vedení odpovídá za sestavení účetních informací o nepřetržitém trvání fondu vykázaných ve výroční zprávě. Vedení musí vycházet ze zásady pokračování v podnikání, nestanoví-li tato zásada jinak, nebo neexistují-li žádné faktory nebo okolnosti, které by bránily výkonu podnikatelské činnosti.

Osoby pověřené řízením jsou odpovědné za dohled nad procesem účetního výkaznictví fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetních informací uvedených ve výroční zprávě

Naším cílem během auditu je získat přiměřenou jistotu, že všechny účetní informace uvedené ve výroční zprávě neobsahují významné nesprávnosti, ať už způsobené podvodem nebo chybou, a na tomto základě vydat zprávu nezávislého auditora obsahující náš výrok. Dostatečná jistota je vysoká míra jistoty, ale není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy vždy odhalí významné nesprávnosti, které by jinak existovaly. Nesprávnosti mohou být způsobeny podvodem nebo chybou a jsou významné, pokud lze důvodně očekávat, že samy o sobě nebo v kombinaci mohou ovlivnit ekonomická rozhodnutí uživatelů na základě účetních informací uvedených v dané výroční zprávě.

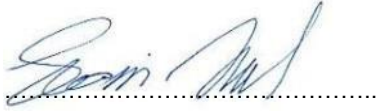
Po celou dobu auditu uplatňujeme profesionální úsudek a zachováváme profesionální skepsi v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy.

Mimoto:

- Identifikujeme a posuzujeme rizika výskytu významných nesprávností účetních informací uvedených 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, že nebudou odhaleny významné nesprávnosti způsobené podvodem, je vyšší než riziko vyplývající z chyby, neboť podvod může zahrnovat tajné dohody, padělání, úmyslná opomenutí, nesprávnosti nebo nadřazenou vnitřní kontrolu.
- Vnitřní kontrolu relevantní pro audit chápeme proto, abychom navrhli auditorské postupy, které jsou za daných okolností vhodné, ale nevyjadřujeme výrok o účinnosti vnitřní kontroly.
- Posuzujeme přiměřenost účetních pravidel používaných managementem a přiměřenost účetních odhadů a souvisejících informací připravovaných managementem.
- Dospěli jsme k závěru, zda je vhodné, aby vedení sestavovalo účetní informace o nepřetržitém trvání podniku ve výroční zprávě na základě zásady nepřetržitého trvání podniku a na základě získaných důkazních informací, zda existuje významná nejistota ohledně událostí nebo podmínek, které by mohly vyvolat významné pochybnosti o schopnosti fondu pokračovat v činnosti. Pokud dospějeme k závěru, že existuje významná (materiální) nejistota, upozorníme ve zprávě nezávislého auditora na související informace obsažené v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě, nebo pokud jsou zveřejněné informace v tomto ohledu nevhodné, upřesníme svůj výrok. Naše závěry jsou založeny na důkazních informacích získaných do data naší zprávy nezávislého auditora. Budoucí události nebo podmínky však mohou způsobit, že fond nebude moci pokračovat v podnikání.
- Zkoumáme účetní informace uvedené ve výroční zprávě, zejména soupis aktiv a pasiv ke konci období uvedený ve výroční zprávě a náklady na řízení vykázané v tomto období. Zkoumáme, zda účetní informace uvedené ve výroční zprávě byly sestaveny v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých zákonů o finančních záležitostech.

- Vedeni a osobám pověřeným řízením sdělíme zamýšlený rozsah a načasování auditu a významná zjištění auditu, včetně případných významných nedostatků ve vnitřní kontrole uplatňované společnostmi, které jsme zjistili během našeho auditu.

Budapešť, 29. dubna 2024.



Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
Registrační číslo: 002588



Ifj. Olma Frigyes
Člen Komory auditorů
Registrační číslo: 007324

B. Základní údaje

Název v angličtině	MBH EMEA Equity Investment Fund
Zkrácený název	MBH EMEA Részvény Alap
Krátký název v angličtině	MBH EMEA Equity Investment Fund

Harmonizace	ÁÉKBV fond
Typ, typ základny	veřejný, otevřený, evropský, investiční fond cenných papírů
Zralost	nerozhodný
Datum odjezdu	10. července 2008. (PSZÁF číslo licence: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)
Základní nominální měna	EUR

Podrobnosti o sérii „HUF“		
série	hodnota názvu 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
„EUR“ série	hodnota názvu 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
„CZK“ série	hodnota názvu 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120
„U“ série	hodnota názvu 1 HUF	ISIN kód: HU0000712989

Správce fondu	MBH Fund Management Ltd.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Depozitář	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Auditor	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

Aktuální poplatek za správu		
„HUF“ série	2%	
„EUR“ série	2%	
„CZK“ série	2%	
„U“ série	2%	

Cíl a investiční politika

Cílem akciového fondu MBH EMEA je poskytnout kupujícím co nejvyšší výnos především využitím cenových pohybů na akciových trzích v regionu EMEA a zároveň podstupováním rizik, která správce fondu považuje za přiměřená. Finančním cílem fondu je dosáhnout nebo překročit průměrné výnosy dosažitelné na trhu diverzifikovaným investováním svého kapitálu na maďarských a/nebo mezinárodních akciových trzích. Účelem fondu je růst kapitálu. Pokud jde o geografické rozložení, fond se zaměřuje především na rozvíjející se trhy v Evropě, na Středním východě a v Africe (EMEA) a nemá žádnou specifickou průmyslovou expozici. Fond investuje minimálně 80 procent do aktiv emitovaných a distribuovaných mimo Maďarsko. Fond má v úmyslu investovat většinu svých aktiv do akcií společností působících v rozvíjející se Evropě, na Středním východě a v Africe (EMEA), ale do portfolia mohou být zahrnuty i další zahraniční akcie, akcie investičních fondů, fondy obchodované na burze (ETF) a certifikáty.

Místa zveřejnění Fondu

www.mbalapkezeslo.hu;

<https://kozzetetelek.mnb.hu/>

C. Výroční zpráva

I. Výkaz aktiv, složení fondu

Měna fondu: euro

Fond může nakupovat pouze kótované cenné papíry (vyjma dluhových nástrojů a akcií investičních fondů).

Výkaz aktiv

Výkaz aktiv	Otevření	Uzavření
Převoditelné cenné papíry	1 895 492	1 842 550
Bankovní zůstatky	202 359	62 067
Ostatní nástroje	-3 503	-277
Všechna zařízení	2 094 348	1 904 340
Závazky	-4 702	-3 747
Čistá hodnota aktiv	2 089 646	1 900 594

Členění portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ zařízení	Otevření		Uzavření	
	Hodnota aktiv	Hmotnost	Hodnota aktiv	Hmotnost
Peníze na účtu	202 359	9,66%	62 067	3,26%
Korporátní dluhopis	100 291	4,79%	103 267	5,42%
ETF	1 085 270	51,82%	1 067 339	56,05%
Sdílet	709 931	33,90%	671 944	35,28%
Zůstatek na distribučním účtu	-3 503	-0,17%	0	0,00%
Nároky/Závazky	0	0,00%	-277	-0,01%
Aktiva celkem (hrubý hodnota aktiv)	2 094 348	100,00%	1 904 340	100,00%
Poplatky	-4 702		-3 747	
Čistá hodnota aktiv:	2 089 646		1 900 594	

Podrobné složení fondu

Složení základních položkových cenných papírů a bankovních zůstatků

Měna fondu: euro

‰: vzhledem k aktivům

Bankovní zůstatky

Běžný účet

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	469	0,0	0	0,0
ČESKÁ KORUNA	CZK	1 375	0,1	22	0,0
EURO	EUR	3 123	0,1	1 808	0,1
POLSKÝ ZLOTÝ	PLN	4 224	0,2	434	0,0
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	134 901	6,4	35 802	1,9
TURECKÉ LIRY	TRY	1 939	0,1	265	0,0
AMERICKÝ DOLAR	USD	56 005	2,7	23 735	1,2
Celkem	EUR	202 036		62 067	

Depozita

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Převoditelné cenné papíry

Otevření stock

Druhy	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	FRANKLIN FTSE SAUDI ARABIA	US35473P5879	77,500	3.70%
ETF	Invesco MSCI Kuwait	IE00BK63RN45	53,858	2.57%
ETF	Invesco MSCI SAUDI ARABIA	IE00BFWMQ331	203,550	9.72%
ETF	ISHARES MSCI KUWAIT ETF	US46436E8176	55,480	2.65%
ETF	ISHARES MSCI QATAR ETF	US46434V7799	89,115	4.26%
ETF	ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA	IE00BYR0489	217,226	10.37%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	63,387	3.03%
ETF	Ishares MSCI UAE ETF	US46434V7617	195,255	9.32%
ETF	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	49,500	2.36%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	80,400	3.84%
Sdílet	AKBANK	TRAAKBNK91N6	11,869	0.57%
Sdílet	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	40,658	1.94%
Sdílet	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	18,141	0.87%
Sdílet	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	16,616	0.79%
Sdílet	BANK PKO	PLPKO0000016	24,244	1.16%
Sdílet	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	5,537	0.26%
Sdílet	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	21,922	1.05%
Sdílet	CEZ AS	CZ0005112300	23,899	1.14%
Sdílet	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	48,342	2.31%
Sdílet	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	28,585	1.36%
Sdílet	IMPALA PLATINUM	US4525533083	64,391	3.07%

Sdílet	KGHM	PLKGHM000017	13,527	0.65%
Sdílet	MECHEL UJ EUR	US583840608E	0	0.00%
Sdílet	Mobile Telesystems EUR	US607409109E	0	0.00%
Sdílet	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	7,813	0.37%
Sdílet	MTN GROUP ADR	US62474M1080	20,850	1.00%
Sdílet	MultiChoice Group	US62548D1000	3,303	0.16%
Sdílet	NASPERS ADR ÚJ	US6315122092	80,149	3.83%
Sdílet	PGE PW	PLPGER000010	3,673	0.18%
Sdílet	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	19,196	0.92%
Sdílet	Prosus NV Equity	US74365P1084	33,347	1.59%
Sdílet	PZU PW	PLPZU0000011	30,240	1.44%
Sdílet	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	10,384	0.50%
Sdílet	SANLAM ADR	US80104Q2084	26,296	1.26%
Sdílet	SASOL USD	US8038663006	73,377	3.50%
Sdílet	SBERBANK GDR USD	US80585Y308U	0	0.00%
Sdílet	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	33,001	1.58%
Sdílet	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	34,787	1.66%
Sdílet	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	15,784	0.75%
Korporatívni dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	100,291	4.79%

Uzavření stock

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI TURKEY	LU1900067601	36 761	1,93%
ETF	FRANKLIN FTSE SAUDI ARABIA	US35473P5879	82 308	4,32%
ETF	Invesco MSCI Kuwait	IE00BK63RN45	47 591	2,50%
ETF	Invesco MSCI SAUDI ARABIA	IE00BFWMQ331	217 253	11,41%
ETF	ISHARES MSCI KUWAIT ETF	US46436E8176	50 158	2,63%
ETF	ISHARES MSCI QATAR ETF	US46434V7799	85 405	4,48%
ETF	ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA	IE00BYR0489	230 588	12,11%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	60 572	3,18%
ETF	Ishares MSCI UAE ETF	US46434V7617	188 463	9,90%
ETF	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	68 240	3,58%
Sdílet	AKBANK	TRAAKBNK91N6	13 614	0,71%
Sdílet	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	24 595	1,29%
Sdílet	ANGLOGOLD ASHANTI PLC	GB00BRXH2664	16 931	0,89%
Sdílet	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	31 509	1,65%
Sdílet	BANK PKO	PLPKO0000016	43 449	2,28%
Sdílet	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	11 278	0,59%
Sdílet	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	29 572	1,55%
Sdílet	CEZ AS	CZ0005112300	29 107	1,53%
Sdílet	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	39 298	2,06%

Sdílet	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	50 142	2,63%
Sdílet	IMPALA PLATINUM	US4525533083	24 716	1,30%
Sdílet	KGHM	PLKGHM000017	14 126	0,74%
Sdílet	MECHEL UJ EUR	US583840608E	0	0,00%
Sdílet	Mobile Telesystems EUR	US607409109E	0	0,00%
Sdílet	MOL	HU0000153937	8 845	0,46%
Sdílet	MTN GROUP ADR	US62474M1080	17 136	0,90%
Sdílet	MultiChoice Group	US62548D1000	1 941	0,10%
Sdílet	NASPERS ADR ÚJ	US6315122092	48 962	2,57%
Sdílet	PGE PW	PLPGER000010	4 995	0,26%
Sdílet	PKN ORLEN SA	PLPKN0000018	21 114	1,11%
Sdílet	Prosus NV Equity	US74365P1084	30 540	1,60%
Sdílet	PZU PW	PLPZU0000011	43 537	2,29%
Sdílet	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	11 411	0,60%
Sdílet	SANLAM ADR	US80104Q2084	35 832	1,88%
Sdílet	SASOL USD	US8038663006	45 023	2,36%
Sdílet	SBERBANK GDR USD	US80585Y308U	0	0,00%
Sdílet	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	16 302	0,86%
Sdílet	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	39 140	2,06%
Sdílet	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	18 826	0,99%
Korporátní dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	103 267	5,42%

Ostatní nástroje

Derivátové transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Ostatní transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Distribuční faktury

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	-2 363	-0,1%	0	0,0%
EURO	EUR	-1 140	-0,1%	0	0,0%

Nároky / Závazky

Otevření stock

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Uzavření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-75,86
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-75,86
Úhrada poplatků	EUR	EUR	-76,67
Úhrada poplatků	EUR	EUR	-48,59

Fond v tomto období neuzavíral repo operace ani zpětné nákupy-prodej.

II. Počet jednotek v oběhu

Počet jednotek	Otevření kus	Uzavření kus
MBH EMEA Equity Investment Fund CZK série	683 151	545 136
MBH EMEA Equity Investment Fund EUR série	953 350	974 917
MBH EMEA Equity Investment Fund HUF série	464 160 238	372 005 172
MBH EMEA Equity Investment Fund U série	0	0

III. Čistá hodnota aktiv per unit

Na vstupenku čistá hodnota aktiv	Otevření	Uzavření
MBH EMEA Equity Investment Fund CZK série	0,7811	0,823
MBH EMEA Equity Investment Fund EUR série	0,8102	0,8311
MBH EMEA Equity Investment Fund HUF série	1,1281	1,105
MBH EMEA Equity Investment Fund U série	1,1281	1,0791

IV. Složení fondu

1) Složení fondu

	Otevření	Pravidelná změna %	Uzavření	Aktiva v %
Oficiálně kótovaná na burze cenných papírů převoditelné cenné papíry	1 795 201	-3,1%	1 739 284	91,3%
Obchodováno na jiných regulovaných trzích převoditelné cenné papíry	0		0	0,0%
Nedávno spuštěná převoditelné cenné papíry	0		0	0,0%
Ostatní převoditelné cenné papíry	100 291	3,0%	103 267	5,4%
Celkem	1 895 492	-2,8%	1 842 550	96,8%
Z toho dluhové cenné papíry	100 291	3,0%	103 267	5,4%

Maximální výše poplatků za správu portfoliových fondů

V případě, že fond investuje alespoň 20 procent svého majetku do jiných investičních fondů nebo subjektů kolektivního investování, uvede ve své výroční zprávě maximální výši obhospodařování fondů financovaných jinými fondy nebo jinými subjekty kolektivního investování zahrnutými mezi skutečné investice.

Podíl subjektů kolektivního investování na aktivech:	56,05%
--	--------

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: 0,74 %

Dotčený investiční podnik:
ISHARES MSCI KUWAIT ETF

Provozní náklady cenných papírů, které drží více než 20 % cenných papírů fondu

Neuplatňují se.

2) Aktivní analýza Výkazu

Vývoj trhu 2023

Maďarský a regionální akciový trh

Po nepříliš dobrém roce 2022 se maďarský akciový trh v roce 2023 rozzářil, a to navzdory špatným znamením. Po katastrofálním propadu v předchozím roce, kdy index BUX zaznamenal dvouciferná mínusa, se mnozí obávali. Rusko-ukrajinský konflikt, energetická krize a nárůst globální inflace stlačily cenné papíry budapešťské burzy cenných papírů a dalších burz ve střední a východní Evropě do hlubší propasti. Zatímco maďarská ekonomika se potýkala s problémy, BSE byla odolná a v roce 2023 vykázala výrazný růst. Přestože maďarský HDP v předchozím roce klesl, vynikající výkonnost akcií OTP Bank a Magyar Telekom byla rozhodující pro růst indexu. Cena akcií OTP vzrostla o 56 %, zatímco cena akcií Magyar Telekom meziročně vzrostla o více než 100 %. Akcie společností Mol a Gedeon Richter také vzrostly, i když méně okázale (tyto dva papíry vzrostly o 8,6 %, respektive 5,4 %). Podle několika prognóz je BSE stále v rezervě a v roce 2024 by mohla nabrat další dynamiku. I přes výrazný nárůst cen akcií v loňském roce je reálná hodnota aktiv maďarské burzy stále nižší než před dvěma lety, vezmeme-li v úvahu i zhoršování stavu peněz v posledních dvou letech.

Region v uplynulém roce podpořilo několik faktorů: obecně pozitivní sentiment na mezinárodních trzích, globální úspěch finančního sektoru, který tvoří významnou část akciového indexu CETOP (Středoevropský), pokles inflace a oslabující dolar, to vše pomohlo rozvoji evropských akcií. Ekonomická aktivita v regionu zároveň nebyla rovnoměrně jasná, neboť Maďarsko a Česká republika vstoupily do technické recese a inflace klesala jen pomaleji (z vyšších základních hodnot) než v západních zemích. Ceny energií byly v prvním čtvrtletí stále kladné, ale další prudký růst cen plynu měl na podzim negativní dopad na trhy v regionu. Do konce roku ceny plynu klesly zpět na uklidňující úroveň a v posledním čtvrtletí loňského roku začal trvalejší růst na regionálních burzách. Také bankovnímu sektoru se v regionu střední a východní Evropy mimořádně dařilo, zejména po březnových událostech SVB a Credit Suisse. Polské banky, jako jsou Pekao a PKO, vzrostly během roku o více než 60 %.

Investice fondu v roce 2023

V souladu se svou investiční strategií fond investoval do akcií společností v zemích EMEA, jako je střední a východní Evropa, Blízký východ a Afrika. Mezi investicemi s největší vahou ve fondu najdeme akcie ze Saúdské Arábie, Jihoafrické republiky a Spojených arabských emirátů. Saúdské expozice si ve fondu vedly nejlépe, k čemuž přispěl prudký růst bankovního sektoru na konci roku. Výkonnost fondu a vývoj čisté hodnoty aktiv na jednotku odrážejí všechny tyto procesy.

V. Změny aktiv Fondu v průběhu období

	Kde najít data
a) Příjmy z investic	Výkaz zisku a ztráty / VÝNOSY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
b) Ostatní příjmy	Výkaz zisku a ztráty / OSTATNÍ VÝNOSY
c) Poplatky za správu	Zpráva Příloha III/3 Poplatek za řízení
d) Poplatky správci	Výkaz Příloha III/3 Poplatek za správu vkladů
e) Ostatní Poplatky a daně	Příloha III/3 účetní závěrky Všechny ostatní poplatky
f) Čistý zisk	Výkaz zisku a ztráty / Zisk za rok
g) Rozdělený a reinvestovaný zisk	Fond nevyplácí výnos. Správce fondu reinvestuje zisky z investic fondu. Podílníci realizují výnos ze svých podílových listů jejich odkoupením (nebo jejich částí).
h) Změny na kapitálovém účtu	viz níže
i) Rozdíl v hodnotě	Příloha II/6 k účetní závěrce Rezerva na oceňovací rozdíly
j) Ostatní změny	Nedošlo k žádným dalším změnám, které by měly vliv na aktiva a pasiva investičního fondu.

Změny na kapitálovém účtu

	CZK Investiční vstupenka	EUR Investiční vstupenka	HUF Investiční vstupenka	U Investiční vstupenka
Otevření stock (kus)	683 151	953 350	464 138 334	0
Nákup (kus)	0	156 206	44 821 551	0
Výkup (kus)	138 015	134 639	136 954 713	0
Uzavření stock (kus)	545 136	974 917	372 005 172	0

Základní měna: euro

Nominální hodnotu série naleznete v sekci "Základní údaje".

Měsíční uzavření čistá hodnota aktiv

Datum	Čistá hodnota aktiv	CZK série	EUR série	HUF série	U série
2023.01.31	2 069 987	0,777300	0,819100	1,111200	1,111200
2023.02.28	2 034 931	0,742100	0,791000	1,038400	1,038400
2023.03.31	2 017 805	0,743200	0,792800	1,045000	1,045000
2023.04.28	2 040 547	0,766900	0,816100	1,056300	1,056300
2023.05.31	1 921 290	0,747900	0,789300	1,014500	1,014500
2023.06.30	1 984 283	0,759100	0,800000	1,035600	1,035600
2023.07.31	2 089 917	0,802400	0,841100	1,129600	1,129600
2023.08.31	1 941 879	0,775700	0,806900	1,067300	1,067300
2023.09.29	1 888 495	0,778900	0,798300	1,078900	1,078900
2023.10.31	1 812 703	0,768200	0,783000	1,039300	1,039300
2023.11.30	1 877 809	0,791500	0,815600	1,075400	1,075400
2023.12.07	1 884 463				1,079100

2023.12.29	1 900 594	0,823000	0,831100	1,105000
------------	-----------	----------	----------	----------

VI. Srovnávací tabulka za poslední rozpočtové roky

Datum	CZK série		EUR série		HUF série		U série	
	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)
2019.12.31	1,121300	22,32%	1,105300	24,01%	1,269100	27,56%	1,269100	27,56%
2020.12.31	1,031200	-8,04%	0,984700	-10,91%	1,238300	-2,43%	1,238300	-2,43%
2021.12.31	1,159500	12,44%	1,168100	18,62%	1,494200	20,67%	1,494200	20,67%
2022.12.30	0,778200	-32,88%	0,806700	-30,94%	1,118100	-25,17%	1,118100	-25,17%
2023.12.07							1,079100	-3,49%
2023.12.29	0,823000	5,76%	0,831100	3,02%	1,105000	-1,17%		

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. Podrobný popis derivátových smluv v daném období

Fond v roce 2022 neuzavřel derivátové smlouvy.

VIII. Popis změn v řízení fondu a hlavních faktorů ovlivňujících vývoj investiční politiky.

Změny ve fungování správce fondu

Generální ředitel správce fondu: Dr. Tóth Nándor

Předseda představenstva: Dr. Barna Zsolt

Předseda dozorčí rady: Ginzer Ildikó

Řízení správce fondu: Dr. Tóth Nándor a Anda Árpád József

Vedoucí správy správce fondu: Bedenek Melinda

Osoba spravující obchodování s investičními nástroji a burzovními produkty správce fondu: Attila Szilárd Vágó MKB-Pannonia Fund Management Ltd. byla dne 31. srpna 2022 sloučena se společností Budapest Fund Management Ltd., od 1. září 2022 poté nadále působila pod názvem MKB Fund Management Zrt. a od 1. května 2023 pod názvem MBH Fund Management Ltd.

Hlavní faktory ovlivňující fond, změny v investiční politice, další informace

EN-III/ÉA-61/2009.sz rozhodnutí, 30 červen 2009

KE-III-579/2010 rozhodnutí, 22 prosinec 2010

KE-III-36/2011. rozhodnutí, 20 leden 2011

KE-III-93/2011. rozhodnutí 23 únor 2011

KE-III-50113/2011. rozhodnutí, 8 prosinec 2011

KE-III-679/2012. rozhodnutí, 28 prosinec 2012

H-KE-III-745/2013. rozhodnutí, 22 říjen 2013

H-KE-III-172/2015. rozhodnutí, 6 únor 2015

H-KE-III-846/2015. rozhodnutí, 29 září 2015

Významná událost ovlivňující provoz a majetek fondu

V průběhu roku 2022 správce fondu v několika krocích zavedl zvláštní individuální pravidla oceňování ruského aktiva a ceny dotčených aktiv byly nakonec odepsány jednotně na nulu. Tento postup hodnocení je od té doby zaveden, neboť nedošlo k žádné podstatné změně okolností odůvodnění (sankce za obchodování s ruskými aktivy, odpojení ruských kapitálových trhů od mezinárodního finančního systému). Správce fondu pravidelně sleduje platnost těchto pravidel hodnocení a v případě potřeby ji přezkoumává.

IX. Odměna vyplacená správcem nebo fondem za dané období

Průměrná velikost statistického souboru je 45 osob.

MBH Fund Management Ltd.				
Vyplacené odměny (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Pevná odměna	Variabilní odměna	Plná odměna	Osoba
Zaměstnanci ovlivňující rizikový profil	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Další pracovníci	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
Total	744 762 742	541 453 407	1 286 216 149	59

* Údaje jsou v HUF

X. Další informace o fondu

1) Podíl na majetku fondu, který pro svou nelikvidní povahu podléhá zvláštním pravidlům

Neuplatňuje se.

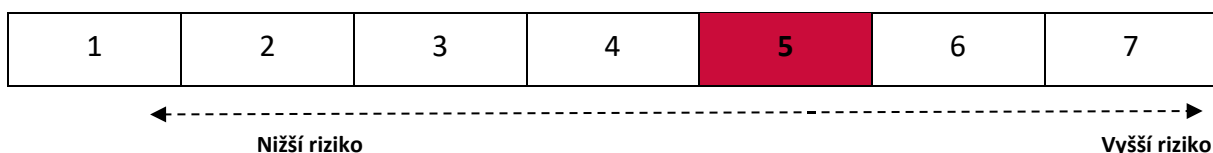
2) Všechny nové smlouvy týkající se řízení likvidity fondu uzavřené v období

Smlouva o běžném úvěru bez závazku dostupnosti (3. září 2014)

3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizik zavedené správcem fondu k řízení těchto rizik

Profil rizika a výnosu

„HUF“, „U“ „EUR“, „CZK“ série:



Tento produkt/fond je zařazen do třídy 5 ze 7, což je střední riziková třída.

To staví potenciální ztráty z budoucí výkonnosti na střední a špatné tržní podmínky mohou ovlivnit schopnost fondu vyplatit vám. Zobrazená kategorie rizika nemusí nutně zůstat nezměněna a může se v průběhu času měnit.

Ukazatel je založen na kolísání denních výnosů fondu za posledních 10 let.

Klíčovými rizikovými prvky, které nejsou zohledněny v celkovém ukazateli rizika, jsou:

Riziko akciového trhu: Akcie mohou představovat významnou část investic fondu. Investování do akcií může přinést mimořádně vysoké zisky, ale obvykle ani ty nejpečlivější analýzy nedokážou s jistotou předpovědět budoucí vývoj cen akcií.

Cena akcií může v důsledku nepříznivých událostí na makroekonomických, podnikových nebo kapitálových trzích výrazně klesnout a i v případě úpadku konkrétní společnosti mohou akcie společnosti zcela ztratit svou hodnotu. Investoři do fondu tak mohou nepřímo utrpět ztráty. Správce fondu je schopen tuto ztrátu snížit svými odbornými znalostmi a diverzifikační politikou, ale nemůže jí zcela zabránit.

Měnové riziko: Aktiva fondu mohou zahrnovat aktiva denominovaná v jiných měnách, než je základní měna (cizí měna). Směnný kurz těchto aktiv vyjádřený v základní měně závisí také na změnách křížového směnného kurzu

základní měny a cizí měny. V případě oslabení podkladové měny vůči cizí měně se hodnota investice v dané cizí měně přepočtená v základní měně zvyšuje, v opačném případě, kdy podkladová měna posiluje, klesá hodnota investice v cizí měně vypočtená v základní měně. Změny směnných kurzů tak mohou mít významný dopad na hodnotu aktiv fondu denominovaných v cizích měnách v základní měně.

Riziko z důvodu neznalosti směnného kurzu: Investoři fondu podstupují riziko, že při nákupu a odkupu podílových listů nebudou znát cenu (teprve později jsou známy směnné kurzy v den provedení transakcí), takže může dojít k výrazným změnám oproti známé ceně.

Podrobné informace o produktových rizicích a jednotlivých podkladových investičních možnostech naleznete v oddílech Politika rizik a investic do fondu v Zásadách prospektu a řízení.

Tento produkt nezahrnuje ochranu proti budoucímu výkonu trhu a můžete přijít o část nebo celou svou investici. Pokud nebudeme schopni provést vaši platbu, můžete přijít o celou svou investici. Můžete však využít systém ochrany spotřebitele (viz část "Co se stane, když vám nebudeme moci zaplatit"). Výše uvedený ukazatel tuto ochranu nebere v úvahu.

Systémy řízení rizik

Aby se předešlo nezamyšleným rizikům, jsou dvěma hlavními kontrolními mechanismy, které správce fondu provozuje – rovněž v souladu s právními požadavky – organizační oddělení investiční oblasti a zázemí a provozování nezávislé funkce řízení rizik. Organizační *oddělení funkcí front-office a back-office* zajišťuje, že kontrola, potvrzování, vypořádání a hodnocení transakcí uzavřených správcem portfolia jsou zcela odděleny od samotné transakce, čímž se zabrání střetu zájmů a institucionalizované kontrole druhé úrovně. Obchodní aktivity správce fondu s vědomím rizika jsou podporovány *institucionalizovanou kontrolou řízení rizik*, která je přítomna jako samostatná funkce v rámci správce fondu. Primárním cílem funkce nezávislého řízení rizik je proaktivně podporovat obchodní aktivity s vědomím rizika a udržovat nepřetržitou kontrolu rizik. V souladu s tím je jeho hlavním úkolem vypracovat politiky a postupy řízení rizik, zastupovat aspekty řízení rizik na interních fórech, provádět kontroly rizik pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako kontroly zabudované do procesu, provádět vhodná měření rizik, poskytovat související služby podávání zpráv a v odůvodněných případech eskalovat vnímané problémy s riziky na odpovídající rozhodovací úrovni.

Současně platí, že z hlediska rizikového chování a identifikace a řízení různých rizik vyplývají odpovědnosti a úkoly pro všechny funkční skupiny v rámci správce fondu. Kromě funkce 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 nesoucích správce fondu a portfolia spravovaná správcem fondu, jakož i obecné principy a metody jejich řízení. Pro každé spravované portfolio je ochota tržních investic podepsána managementem správce fondu s přihlédnutím k právnímu rámci a obecným zásadám řízení rizik stanoveným v Zásadách řízení rizik. Techniky, nástroje a opatření týkající se měření a řízení zjištěných relevantních rizik, jakož i formu a obsah služby podávání zpráv o řízení rizik upravuje správce fondu v samostatných zásadách a podrobných procesních pravidlech. *Postupy řízení rizik* zahrnují rizikové limity a prahové hodnoty/ukazatele, které pomáhají správci fondu vyhnout se nežádoucím rizikům při správě portfolií a včas zahájit nezbytná nápravná opatření. Rizikové limity jsou schvalovány managementem správce fondu, na jehož základě Mid Office a oddělení řízení rizik - v závislosti na charakteru limitů - zajišťují zpětné měření na denní a/nebo měsíční bázi. V rámci *pravidelného risk managementu reportingu* jsou případné odchylky od schváleného rizikového profilu vždy prošetřovány řízením rizik, na jehož základě může management správce fondu iniciovat kroky směrem k oblasti správy portfolia.

4) Fondy spravované správcom fondu

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

XI. Změny míry pákového efektu fondu s pákovým efektem

Neuplatňuje se.

XII. Zásady odměňování

- a) Viz oddíl IX. Fond nevyplácí provize ani odměny jakéhokoli druhu přímo zaměstnancům.

- b) Oddíl 6.5 Doplnkových poznámek k výroční zprávě správce fondu obsahuje klíčové údaje o příjmech zaměstnanců zaměstnaných v roce 2022
- c) Celková odměna = mzdy (mzdy a bonusy) + platby ostatních zaměstnanců
- d) Přebkum byl proveden a nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti.
- e) Nebyly provedeny žádné podstatné změny

Budapešť, 29. dubna 2024.

MBH Fund Management Ltd.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro investory do akciového fondu MBH EMEA

Názor

Dokončili jsme výroční zprávu akciového fondu MBH EMEA za rok 2023 (dále jen "fond") v souladu s články I-XII. audit účetních informací obsažených v bodech výše.

Domníváme se, že účetní informace uvedené ve výroční zprávě akciového fondu MBH EMEA za finanční rok končící 31. prosince 2023 byly ve všech významných ohledech sestaveny v souladu se zákonem C z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") platným v Maďarsku, jakož i v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých finančních zákonů. Aktiva a pasiva obsažená v účetních informacích vykazovaných ve výroční zprávě jsou podložena zásobami. Náklady na řízení uvedené v účetních informacích uvedených ve výroční zprávě byly zaúčtovány na základě ocenění poskytnutého depozitářem fondu.

Základ stanoviska

Audit jsme provedli v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a v souladu se zákony a předpisy platnými pro audit v Maďarsku. Naše odpovědnost podle těchto standardů je dále popsána v části "Odpovědnost auditora za audit účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě" naší zprávy.

Jsme nezávislí na fondu a jeho obhospodařovateli, společnosti MBH Fund Management Ltd., v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v Maďarsku a "Pravidly chování (etiky) a disciplinárního řízení auditorské profese" Komory auditorů a Rada auditorů pro mezinárodní etické standardy vydala "Mezinárodní etický kodex auditorů členů auditorů (s mezinárodními standardy nezávislosti) souhrnně" (kodex IESBA) a dodržovat další etické normy stanovené v těchto normách.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které získáme, poskytují dostatečný a vhodný základ pro náš výrok.

Jiné problémy

Náš audit výroční zprávy se týkal pouze účetních informací obsažených ve výroční zprávě, které bylo možné odvodit z účetních záznamů fondu.

Fond sestavil roční účetní závěrku za rok končící 31. prosince 2023 v souladu s ustanoveními zákona C z roku 2000 z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") a nařízení vlády č. 215/2000 Sb. (XII.11.) o specifikách povinnosti ročního účetního výkaznictví a vedení účetnictví investičních fondů (dále jen "nařízení vlády"). Pro roční účetní závěrku k 31. prosinci 2023 jsme v době vydání této zprávy vydali samostatnou zprávu auditora pro investory fondu.

Výroční zpráva fondu za rok končící 31. prosince 2022 byla ověřena jiným auditorem, který k této výroční zprávě vydal dne 28. dubna 2023 výrok bez výhrad.

Další informace

Ostatní informace jsou tvořeny neúčetními informacemi obsaženými ve výroční zprávě. Vedení společnosti MBH Fund Management s.r.o. (dále jen "management") odpovídá za přípravu dalších informací. Náš výrok k účetním informacím uvedeným ve výroční zprávě v části "Výrok" naší zprávy nezávislého auditora se nevztahuje na jiné informace a k jiným informacím nepřijímáme žádné závěry o věrohodnosti.

V souvislosti s naším auditem účetních informací uvedených ve výroční zprávě je naší odpovědností přezkoumat ostatní informace a zvážit, zda ostatní informace obsažené ve výroční zprávě nejsou v podstatném rozporu s účetními informacemi uvedenými ve výroční zprávě nebo s našimi znalostmi o auditu nebo zda se jinak nezdá, že obsahují významné nesprávnosti. Pokud na základě naší práce dospějeme k závěru, že jiné informace obsahují významné nesprávnosti, jsme povinni tuto skutečnost a povahu nesprávnosti oznámit.

Nezaznamenali jsme žádné podstatné nesrovnalosti nebo podstatné nesprávnosti v jiných informacích a nemáme v tomto ohledu co hlásit.

Povinnosti vedení a osob, na které je vedení přeneseno, pokud jde o účetní informace uvedené ve výroční zprávě

Vedení odpovídá za přípravu účetních informací uvedených ve výroční zprávě v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich obhospodařovatelích a o změně některých finančních zákonů a zákona o účetnictví, zejména pokud jde o podpůrná aktiva a pasiva zásobami, účtování nákladů na řízení na základě ocenění poskytnutého deponitářem fondu a vnitřní kontrolou které vedení považuje za nezbytné k tomu, aby bylo možné ve výroční zprávě vypracovat účetní informace bez významných nesprávností, ať už způsobených podvodem nebo chybou.

Při přípravě účetních informací uvedených ve výroční zprávě je vedení odpovědné za posouzení schopnosti fondu fungovat a podle potřeby zveřejňovat informace o nepřetržitém trvání podniku a vedení odpovídá za sestavení účetních informací o nepřetržitém trvání fondu vykázaných ve výroční zprávě. Vedení musí vycházet ze zásady pokračování v podnikání, nestanoví-li tato zásada jinak, nebo neexistují-li žádné faktory nebo okolnosti, které by bránily výkonu podnikatelské činnosti.

Osoby pověřené řízením jsou odpovědné za dohled nad procesem účetního výkaznictví fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetních informací uvedených ve výroční zprávě

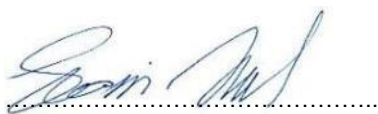
Naším cílem během auditu je získat přiměřenou jistotu, že všechny účetní informace uvedené ve výroční zprávě neobsahují významné nesprávnosti, ať už způsobené podvodem nebo chybou, a na tomto základě vydat zprávu nezávislého auditora obsahující náš výrok. Dostatečná jistota je vysoká míra jistoty, ale není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy vždy odhalí významné nesprávnosti, které by jinak existovaly. Nesprávnosti mohou být způsobeny podvodem nebo chybou a jsou významné, pokud lze důvodně očekávat, že samy o sobě nebo v kombinaci mohou ovlivnit ekonomická rozhodnutí uživatelů na základě účetních informací uvedených v dané výroční zprávě.

Po celou dobu auditu uplatňujeme profesionální úsudek a zachováváme profesionální skepsi v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy.

Mimoto:

- Identifikujeme a posuzujeme rizika výskytu významných nesprávností účetních informací uvedených 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, že nebudou odhaleny významné nesprávnosti způsobené podvodem, je vyšší než riziko vyplývající z chyby, neboť podvod může zahrnovat tajné dohody, padělání, úmyslná opomenutí, nesprávnosti nebo nadřazenou vnitřní kontrolu.
- Vnitřní kontrolu relevantní pro audit chápeme proto, abychom navrhli auditorské postupy, které jsou za daných okolností vhodné, ale nevyjadřujeme výrok o účinnosti vnitřní kontroly.
- Posuzujeme přiměřenost účetních pravidel používaných managementem a přiměřenost účetních odhadů a souvisejících informací připravovaných managementem.
- Dospěli jsme k závěru, zda je vhodné, aby vedení sestavovalo účetní informace o nepřetržitém trvání podniku ve výroční zprávě na základě zásady nepřetržitého trvání podniku a na základě získaných důkazních informací, zda existuje významná nejistota ohledně událostí nebo podmínek, které by mohly vyvolat významné pochybnosti o schopnosti fondu pokračovat v činnosti. Pokud dospějeme k závěru, že existuje významná (materiální) nejistota, upozorníme ve zprávě nezávislého auditora na související informace obsažené v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě, nebo pokud jsou zveřejněné informace v tomto ohledu nevhodné, upřesníme svůj výrok. Naše závěry jsou založeny na důkazních informacích získaných do data naší zprávy nezávislého auditora. Budoucí události nebo podmínky však mohou způsobit, že fond nebude moci pokračovat v podnikání.
- Zkoumáme účetní informace uvedené ve výroční zprávě, zejména soupis aktiv a pasiv ke konci období uvedený ve výroční zprávě a náklady na řízení vykázané v tomto období. Zkoumáme, zda účetní informace uvedené ve výroční zprávě byly sestaveny v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých zákonů o finančních záležitostech.
- Vedení a osobám pověřeným řízením sdělíme zamýšlený rozsah a načasování auditu a významná zjištění auditu, včetně případných významných nedostatků ve vnitřní kontrole uplatňované společností, které jsme zjistili během našeho auditu.

Budapest, 29. dubna 2024.



Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
Regisztrációs číslo: 002588



Ifj. Olma Frigyes
Člen Komory auditorů
Registrační číslo: 007324

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Sajná

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Sajná

1 1 0 . 6 8 5 / 2 0 0 8

PSZÁF číslo licence

2 0 0 8 / 0 7 / 1 0

PSZÁF Datum povolení

Správce fondu: MBH Fund Management Ltd.

Distributor: MONETA Money Bank A. S.

Správce: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH EMEA Equity Investment Fund

název podniku

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

adresa podniku

Rok 2023

Roční účetní závěrka

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

1 1 0 . 6 8 5 / 2 0 0 8

PSZÁF číslo licence

2 0 0 8 / 0 7 / 1 0

PSZÁF Datum povolení

ROZVAHA

Nástroje (aktiva)

údaje v tisících HUF

Sériové číslo	Název pozemku	Předchozí rok	Změny z předchozích let módosításai	Referenční rok
a	b	c	d	e
01.	A. Investované Nástrojok (02. řádek)	0	0	0
02.	I. CENNÉ PAPÍRY(03.+04. řádek)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry			
04.	2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (05.+ 06. řádek)	0	0	0
05.	a/ z úroků a dividend			
06.	b/ další			
07.	B. Likvidní majetek (08.+13.+18. řádek)	842 050	0	728 313
08.	I. NÁROKY (09.+10.+11.+12. řádek)	0	0	0
09.	1. Nároky			
10.	2. Nároky zhoršení (-)			
11.	3. Hodnota v cizí měně nároky marže z ocenění			
12.	4. Rozdíl v ocenění forintů			
13.	II. CENNÉ PAPÍRY(14.+15. řádek)	761 499	0	704 666
14.	1. Cenné papíry	708 039	0	695 939
15.	2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (16.+17. řádek)	53 460	0	8 727
16.	a/ z úroků a dividend	1 025		972
17.	b/ další	52 435	0	7 755
18.	III. Fondy (19.+20. řádek)	80 551		23 647
19.	1. Fondy	85 751		23 701
20.	2. Oceňovací rozdíl oběživa a cizoměnových vkladů	-5 200		-54
21.	C. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok (22.+23. řádek)	467	0	130
22.	1. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok	467		130
23.	2. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok zhoršení (-)			
24.	D. Deriváty marže z ocenění	0		0
25.	AKTIVA CELKEM (01.+07.+21.+24. řádek)	842 517	0	728 443
26.	E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)	839 192	0	726 771
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	587 526	0	500 763
28.	a)Vydaný investiční jednotkaek nominální hodnotae	5 127 215		5 230 945
29.	b)Zpětný odkup investiční jednotkaek nominální hodnotae (-)	-4 539 689		-4 730 182
30.	II. ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU)(31.+32.+33.+34. řádek)	251 666	0	226 008
31.	a) Zpětný odkup investiční jednotkaek Nátěr Rozdíl hodnotae	182 951		175 334
32.	b) Rezerva na oceňovací rozdíly	48 260	0	8 673
33.	c)Změny z předchozích let výsledkye	123 180		20 455
34.	d) fiskální rok výsledkye	-102 725	0	21 546
35.	F. PŘEDPISY			
36.	G. Závazky (37.+38.+39. řádek)	2 857	0	106
37.	I. DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY			

38.	II.	KRÁTKY VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY	2 857		106
39.	III.	CIZINEC PÉNZHODNOTARE ZÁVAZKY HODNOTAELICKÝ ROZDÍL			
40.	H.	Časově rozlišené závazky	468		1 566
41.		ZDROJOK CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)	842 517	0	728 443

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

1 1 0 . 6 8 5 / 2 0 0 8

PSZÁF číslo licence

2 0 0 8 / 0 7 / 1 0

PSZÁF Datum povolení

MBH EMEA Equity Investment Fund

2023 . évi

"A" VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

údaje v tisících HUF

Sériové číslo	Název pozemku	Předchozí rok	Změny z předchozích let	Referenční rok
a	b	c	d	e
I.	VÝNOSY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	170 133		47 501
II.	POPLATKY ZA FINANČNÍ OPERACE	248 527		8 878
III.	RŮZNÉ VÝNOSY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	23 823		16 698
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	508		379
VI.	VYPLACENÉ VÝNOSY, SPLATNÉ	0		0
VII.	REFERENČNÍ ROK VÝSLEDEK	-102 725		21 546

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

**DODATEČNÁ
PŘÍLOHA 2023**

OBSAH:

1. OBECNÁ ČÁST

2. SPECIFICKÉ ÚDAJE

II./1.	NÁROKY	
II./2.	SNÍŽENÍ HODNOTY UZNANÉ V REFERENČNÍM ROCE	
II./3.	ČASOVĚ ROZLIŠENÉ A VÝNOSY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ	
II./4.	DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY,	KRÁTKÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY
II./5.	PŘEVOD AKTIV/PASIV	
II./6.	VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU	
II./7.	VÝDAJE A VÝNOSY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ	

I. INFORMACE

III./1.	VÝNOSY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
III./2.	POPLATKY ZA FINANČNÍ OPERACE
III./3.	PROVOZNÍ NÁKLADY
III./4.	ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY
III./5.	STAV AKTIV K ROZVAHOVÉMU DNI
III./6.	DERIVÁTOVÉ KONTRAKTY
III./7.	ZPRÁVA O PORTFOLIU
III./8.	CASH FLOW
III./9.	VYROVNÁVACÍ TABULKA

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

MBH EMEA Equity Investment Fund

I. OBECNÁ ČÁST

Fond je provozován společnostmi Budapest Fund Management Ltd. a MKB – Pannonia Fund Management Zrt. Společnost MBH Fund Management s.r.o., která vznikla fúzí k 1. září 2022, spravuje a zastupuje. Základní kapitál společnosti v době sestavování rozvahy činí 806 120 000 HUF.

Sedadlo: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

IČO: 01-10-041964

Místo vydání: www.mbhalapkezekelo.hu

Jménem správce fondu se podepisuje účetnictví fondu: Bedenek Melinda
1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B. ép. fsz. 2.

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

Pro investiční fond je povinný audit, který provede společnost Trusted Adviser Kft. v roce 2023.

Osoba osobně odpovědná za audit: Olma Frigyes Jr. (Komora maďarských auditorů 007324) Odměna auditora účtovaná auditorem v roce 2023 činí 180 000 HUF hrubého. Společnost nevyužila žádné další služby auditorské společnosti.

Osoba odpovědná za řízení a řízení úkolů spadajících do rozsahu účetních služeb:

Sníh: Andrej Andrea

Adresa: 5700 Gyula, Kossuth U. 5. I/5.

Registrační číslo: Komora maďarských auditorů 201605

Účetní pravidla

Hlavní rysy účetních pravidel

Účetní politika fondu byla vypracována na základě zákona o účetnictví a nařízení vlády č. 215/2000 Sb., o specifikách oznamovací a účetní povinnosti investičních fondů

Fond vede podvojný účetnictví a sestavuje roční účetní závěrku, která obsahuje rozvahu, výkaz zisků a ztrát, komentář k účetní závěrce a výkaz peněžních toků. Fond vede podrobnou evidenci svého majetku a cenné papíry oceňuje v souladu s pravidly hospodaření fondu. Nerealizovaný cenový rozdíl cenných papírů není zahrnut do výsledku hospodaření běžného roku a je vykázán přímo proti navýšení kapitálu. Rozdíl z přecenění mezi cizí měnou a měnovými zásobami není zahrnut do zisku nebo ztráty běžného roku, ale je také zobrazen přímo proti navýšení kapitálu.

Jednotky jsou prodávány a vykupovány za aktuální denní ceny. Rozdělením se mění počáteční kapitál v nominální hodnotu a rozdíl vyplývající z ocenění mezi jmenovitou hodnotou a běžnou cenou podílových listů mění zvýšení kapitálu. Aby byla zajištěna srovnatelnost, musí být v rozvaze a výkazu zisku a ztráty uvedeny údaje za předchozí rok v členění v souladu s ustanoveními tohoto nařízení.

Významná (materiální) chyba v účetnictví

Závažnou chybou, která vyžaduje sestavení třísloupcové účetní závěrky, je chyba odhalená auditem nebo vlastním auditem, která se týká účetního období a celková hodnota chyb a dopadů chyb bez ohledu na znaménko přesahuje 2 % bilanční sumy auditovaného účetního období nebo 1 milion HUF, pokud 2 % bilanční sumy nepřesahují 1 milion HUF. Od nynějška se významná chyba považuje za významnou chybu i z kvalitativního hlediska, pokud úzce souvisí s významnou chybou zjištěnou v témže roce, ale za jiný rok na základě předem stanovené prahové hodnoty.

Způsob účtování o devizových a devizových položkách v průběhu roku

Fond převádí měnu a devizové položky v průběhu roku na forinty podle směnného kurzu zveřejněného MNB v den uskutečnění ekonomické události.

Oceňování aktiv a závazků v cizí měně a cizí měně ke konci roku

Fond oceňuje aktiva a pasiva denominovaná v měně a cizí měně kurzem zveřejněným MNB k rozvahovému dni při ocenění ke konci roku.

Dodatky k rozvaze:

Složení držených cenných papírů je uvedeno v samostatném prohlášení. Závěrečný zůstatek cenných papírů byl oceněn cenou platnou k poslednímu dni roku. Vlastní kapitál se skládá z počátečního kapitálu a navýšení kapitálu. Počáteční kapitál se skládá z podílových jednotek v nominální hodnotě, které vznikají při vzniku a následném rozdělení.

Navýšení kapitálu se skládá ze zisku nebo ztráty minulých let a běžného roku a rozdílu v ocenění mezi cennými papíry a akciemi/podílovými listy. Výše krátkodobých závazků se skládá z nákladových účtů obdržných na konci běžného období, které však dosud nebyly finančně vypořádány. Časově rozlišené a výnosy příštích období zahrnují závazky za běžný rok v poměru k časům.

Dodatek k výkazu zisků a ztrát:

Výnosy z finančních operací zahrnují úroky realizované v běžném roce, kurzové zisky z prodeje cenných papírů a přijaté dividendy. Ztráty z přecenění z prodeje cenných papírů jsou zahrnuty do finančních nákladů jako položky snižující výsledek hospodaření. Uzané provozní náklady jsou členěny v samostatné tabulce podle druhu výdajů, která zahrnuje také částky finančně vypořádané do konce vykazovaného období.

Jiný

Nominální hodnota podílových listů fondu:

GE Money EMEA Equity Investment Fund „HUF“ série: 1 HUF

GE Money EMEA Equity Investment Fund "CZK" série: 1 CZK

GE Money EMEA Equity Investment Fund "EUR" série: 1 EUR

GE Money EMEA Equity Investment Fund "U" série: 1 HUF

Fond neměl k rozvahovému dni žádné deriváty, zapůjčené ani vypůjčené cenné papíry, žádné přísliby zajištění výnosů a kapitálu, přijatý nebo poskytnutý kolaterál, záruky, dluhopisy, garance a garance.

II. Významná událost ovlivňující činnost a činnost fondu

MBH EMEA Equity Investment Fund

II./1. NÁROKY

Nároky z přepravného a služeb (zákazníků)
Poskytnuté zálohy
Kontaktní účty
Hotovostní účet obchodníka s cennými papíry
Kauce povolena
Nárokyho postižení

Předchozí rok
tis. HUF. Referenční rok
tis. HUF

Celkové nároky	0	0
-----------------------	----------	----------

II./2. REFERENČNÍ ROK UZNANÉ SNÍŽENÍ HODNOTY

Snížení hodnoty vykázané v účetnictví
Nebylo vykázáno žádné snížení h

Předchozí rok
tis.HUF Referenční
rok
tis.HUF

0 0

MBH EMEA Equity Investment
Fund

II./3.

VÝNOSY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ A NÁKLADY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Úroky z vypořádacího účtu

Předchozí rok
tis. HUF Referenční
rok
tis. HUF

467 130

Výnosy příštích období a náklady příštích období celkem:	467	130
---	------------	------------

DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY

Dlouhý vypršení platností závazky proti správci fondu	Předchozí rok	R
Další dlouhý vypršení platností závazky	tis. HUF	tis.HUF
Všechny dlouhé vypršení platností závazky	0	0

KRÁTKÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Obdržená zálohy	1 456	106
Závazky zboží a služby (dodavatelé)	0	0
Krátky vypršení platností závazky proti správci fondu	1401	
Účet pro vypořádání obchodů s cennými papíry	0	0
Další krátký vypršení platností závazky		
Celkem krátký vypršení platností závazky	2 857	106

NÁSTROJ/ZDROJ PŘENOS	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Distribuční účet investičních fondů1 401	0	
Převody na ostatní pasiva celkem:	1 401	0

PŘECHOD Z DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ NA KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Převod na krátkodobé závazky celkem:	0	0

ZMĚNY VLASTNÍHO KAPITÁLU

ROK 2023

tis. HUF

Název	Otevření hodnota	V polovině roku		Uzavření hodnota
		Růst	Klesající	
Jmenovitá hodnota vydaných jednotek	5 127 215	103 730	0	5 230 945
Jmenovitá hodnota odkoupených podílových jednotek	-4 539 689	0	190 493	-4 730 182
Prémie za stažení odkoupených podílových jednotek	182 951	661	8 277	175 334
Rezerva na oceňovací rozdíly	48 260	1 436 090	1 475 677	8 673
Předchozí rok (roky) výsledek	123 180	20 455	123 180	20 455
Výsledky za účetní rok	-102 725	124 271	0	21 546
VLASTNÍ KAPITÁL	839 192	1 685 207	1 797 627	726 771

ČASOVĚ ROZLIŠENÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Poplatek za správu	0	1216
Poplatek za dohled	132	90
Poplatek za audit	79	62
Poplatek za úschovu	0	9
Poplatek za distribuci	113	89
Daň navíc	93	71
Účetní poplatek	51	29
<hr/>		
Časově rozlišené závazky celkem:	468	1 566

PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Kurzové zisky	102 232	25 630
Pohledávka z úroků	1 275	3 856
Přijaté dividendy	19 078	17 110
Výnosy z ostatních finančních operací	47 548	905
Příjmy z finančních operací CELKEM	170 133	47 501

VÝDAJE NA FINANČNÍ OPERACE

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Kurzová ztráta	230 808	0
Splatné úroky	0	0
Výdaje na ostatní finanční operace	17 719	8 878
Celkové výdaje na finanční operace	248 527	8 878

PROVOZNÍ NÁKLADY

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Poplatek za správu	20 397	14 994
Poplatek správci	976	536
Provizní poplatek	1 001	17
Poplatek za dohled	351	270
Poplatek za audit	265	180
Bankovní poplatky	392	233
Distribuční poplatek	137	52
Poplatek společnosti KELER	0	46
Transakční poplatek	0	4
Účetní poplatek	0	39
Poplatek za správu	304	327
Celkové provozní náklady	23 823	16 698

ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok tis.HUF	Referenční rok tis.HUF
Se splatností delší než 5 let závazky	žádné	žádné
Zajištěno zástavním nebo obdobným právem závazky	žádné	žádné
Environmentální nástro, současné a budoucí environmentální Závazky	žádné	žádné
Budoucí nájemné závazky (trvalý pronájem)	žádné	žádné
Další podrozvahové položky žádné	žádné	žádné

K ROZVAHOVÉMU DNI NÁSTROJ-STOCK

ROK 2023

Hodnotapapír	Nominální hodnota / v původní měně	Nákup hodnota/KSZÉ (tis.HUF)	Rozdíl v hodnotě (tis.HUF)	Trh hodnota (tis.HUF)
Státní dluhopis				
FRANKLIN FTSE SAUDI ARABIA USD	2 500	35 190	- 3 713	31 477
Invesco MSCI Kuwait USD	1 000	21 393	- 3 192	18 201
Invesco MSCI SAUDI ARABIA USD	8 000	92 700	- 9 617	83 083
ISHARES MSCI KUWAIT ETF USD	1 800	23 675	- 4 493	19 182
ISHARES MSCI QATAR ETF USD	5 200	42 706	- 10 045	32 661
ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA USD	40 000	98 186	- 10 003	88 183
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN USD	800	27 971	- 4 807	23 164
Ishares MSCI UAE ETF USD	14 000	89 216	- 17 143	72 073
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20 EUR	50 000	17 288	8 833	26 121
LYXOR ETF TURKEY EUR	1 000	8 598	5 473	14 071
		456 923	- 48 707	408 216
Korporátní dluhopis				
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	100000	41 516	- 1 988	39 528
		41 516	- 1 988	39 528
Sdílet				
AKBANK TRY	12 132	9 155	- 3 957	5 198
ANGLO PLATINUM ADR USD	3 120	9 894	- 488	9 406
ANGLOGOLD ASHANTI PLC USD	1 000	2 736	3 739	6 475
BANK PEKAO SA PLN	900	8 211	3 834	12 045
BANK PKO PLN	3 750	11 222	5 388	16 610
BANK ZACHODNI WBK PLN	100	2 530	1 781	4 311
BIM BIRLESIK TRY	3 200	7 851	3 439	11 290
CEZ AS CZK	750	5 454	5 671	11 125
GOLD FIELDS ADR USD	3 000	3 063	11 965	15 028
HARMONY GOLD ADR USD	9 000	11 481	7 694	19 175
IMPALA PLATINUM USD	5 550	16 099	- 6 647	9 452
KGHM PLN	500	4 768	633	5 401
MECHEL UJ EUR EUR	1 500	1 901	- 1 901	-
Mobile Telesystems EUR EUR	2 590	5 731	- 5 731	-
MOL HUF	1 200 000	3 022	380	3 402
MTN GROUP ADR USD	3 000	8 983	- 2 429	6 554
MultiChoice Group USD	520	106	636	742
NASPERS ADR ÚJ USD	1 600	2 300	16 424	18 724
PGE PW PLN	2 500	2 135	- 225	1 910
PKN ORLEN SA PLN	1 750	7 167	884	8 051
Prosus NV Equity USD	2 600	1 739	9 941	11 680
PZU PW PLN	4 000	10 112	6 531	16 643
RICHTER G. TÖRZS HUF	50 000	4 150	239	4 389

SANLAM ADR USD	5 000	17 175	-	3 471	13 704
SASOL USD USD	5 000	12 956		4 262	17 218
SBERBANK GDR USD USD	2 400	3 600	-	3 600	-
SIBANYE STILLWATER ADR USD	3 314	8 189	-	1 955	6 234
STANDARD BANK US ADR USD	1 900	10 492		4 476	14 968
TURKIYE GARANTI BANKASI TRY	10 500	5 278		1 909	7 187
		197 500		59 422	256 922
Cenné papíry celkem		695 939		8 727	704 666

ZPRÁVA O PORTFOLIU

Základní údaje:

Název fondu, registrační číslo: MBH EMEA Equity Investment Fund, 1111-294

Jméno správce fondu: MBH Fund Management Ltd.

Jméno správce: UniCredit Bank Hungary Zrt. NEĚ

NEĚ typ výpočtu: Denně

Předmětný den (T):	2023.12.31
Vlastní kapitál (EUR):	1 898 667
čistá hodnota aktiv na vstupenku HUF:	0,0000
čistá hodnota aktiv na vstupenku EUR:	0,0000
čistá hodnota aktiv na vstupenku CZK:	0,0000
kus HUF:	372 005 172
kus EUR:	974 917
kus CZK:	545 136

Předmětný den čistá hodnota aktiv definice:

I.	ZÁVAZKY			Částka/Hodnota (EUR)	(%)
I/1.	kreditstock (všechny):	Věřitel	Zralost	0	-
I/2.	Další závazky (všechny):			276	6%
	Kvůli poplatku za správu			0	
	Kvůli provizi			76	
	Kvůli provizi				
	Vzhledem k nákladům na distribuci			48	
	Účetní poplatek			152	
	Kvůli nákladům na audit				-
	Z důvodu další položky vykázané jako náklad				
	Další - nezaložené na nákladech - závazky			0	
I/3.	Předpisy (všechny):				
I/4.	Časově rozlišené závazky (všechny):			4 091	94%
	Závazky CELKEM:			4 367	100%
II.	NÁSTROJ				(%)
II/1.	Běžný účet, hotovost (všechny):			61 779	3,25%
II/2.	Další poptávka (všechny):			0	0,12%
II/3.	Bankovní vklady s dohodnutou splatností (všechny):	Banka	Zralost		
II/3.1.	Až 3 měsíce vázání (všechny):				
II/3.2.	Závazek na více než 3 měsíce (všechny):				
II/4.	Cenné papíry (všechny):	Měna	Nominální hodnota	1 840 915	96,74%
II/4.1.	Státní cenné papíry (všechny):				
II/4.1.1.	Svazky (všechny):				
II/4.1.2.	Pokladnice (všechny):				
II/4.1.3.	Další způsobilé neporušené. (všechny):				
II/4.1.4.	Cenné papíry zahraničních vládních institucí (všechny):				
II/4.1.5.	Cizinec státní dluhopis (všechny):				
II/4.1.6.					
II/4.2.				103 265	

II/4.2.1.					
II/4.2.2.	Zahraniční sleva (všechny)	EUR	100 000	103 265	
II/4.2.3.	Struktura zemědělice a dalšího dluhu:				
II/4.3.	Zaznamenaný (všechny):			671 200	
II/4.3.1.	Zahraniční dluhopisy (všechny):	HUF	1 250 000	20353	
II/4.3.2.				650 847	
		USD	47 004	390 198	
		EUR	4 090	0	
		CZK	750	29 064	
	Přepážkový (všechny):	PLN	13 500	169 735	
	Sdíli (všechny):	TRY	25 832	61 850	
II/4.3.3.	Zaznamenaný (všechny):				
II/4.4.	Zahraniční akcie (všechny):				
II/4.4.1.	Přepážkový (všechny):				
II/4.4.2.	Hypoteční zástavní listy (všechny):				
II/4.5.	Zaznamenaný (všechny):			1 066 450	
	Přepážkový (všechny):	EUR	51 000	105 000	
	Investiční jednotkaek (všechny):	USD	73 300	961 450	
II/4.5.1.					
II/4.5.2.					
II/4.6.	Zaznamenaný (všechny):				
II/5.	Výnosy příštích období a náklady příštích období (všechny):			341	0,02%
II/5.	Valueeling spread na futures kontrakty:			0	0,00%
	Aktiva celkem:			1 903 035	100%

Fond nemá žádné deriváty, zapůjčené ani vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosu a zachování kapitálu, přijaté a poskytnuté zajištění, kolaterál, dluhopisy, garance, garance a záruky při obratu rozvahy.

MBH EMEA Equity Investment Fund 2023 . roční výnos:

„CZK“ série:	5,7569%
„EUR“ série:	3,0247%
„HUF“ série:	-1,1716%

CASH FLOW

TIS. HUF

TIS. HUF

	Název pozemku	Předchozí rok	Referenční rok
I.	Provozní cash flow (01.-14. řádky)	86 252	-24 007
01.	Referenční roki výsledky (přijaté příjmy z pronájmu poplatky, kromě přijatých výnosů) +-	-123 696	2 647
02.	Časově rozlišené odpisy +		
03.	Ztráta příjmu příštích období a její storno +-		
04.	Vypočtené hodnotovací rozpětí +-	-48 260	-8 673
05.	Rozdíl mezi poskytováním a využíváním +-		
06.	Investice do nemovitostí hodnotaesítésének výsledkye +-		
07.	Prodeje a odkupy investic do cenných papírů výsledkye +-	209 903	-25 338
08.	Změny zásob investovaných +-		
09.	Změny oběžných aktiv +-	390	0
10.	Krátký vypršení platností závazky změna stavu zásob +-	2 366	-2 751
11.	Dlouhý vypršení platností závazky změna stavu zásob +-		
12.	Výnosy příštích období a náklady příštích období změna stavu zásob +-	-467	337
13.	Časově rozlišené závazky změna stavu zásob +-	-2 244	1 098
14.	Rozpětí ocenění	48 260	8 673
II.	Investice cash flow (15.-20. řádky)	-102 070	56 337
15.	Pořízení nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Příjmy z pronájmu poplatky +		
18.	Nabytí cenných papírů -	-960 701	-13 591
19.	Prodej a zpětný odkup dokladů Hodnot +	837 660	51 029
20.	Přijaté vratky +	20 971	18 899
III.	Financování cash flow (21.-27. řádky)	-48 178	-94 380
21.	Investiční jednotka vydání +	243 728	103 730
22.	Investiční jednotka vydání přijaté během apportu -		
23.	Investiční jednotka zpětný odkup -	-292 765	-190 493
24.	Investiční jednotkaek výnosy vyplácené z -	859	-7 617
25.	Vzít si půjčku nebo úvěr +		
26.	Splácení půjčky nebo úvěru -		
27.	Úroky placené z půjčky nebo úvěru -		
IV.	ZMĚNA FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ (I. +II. +III. řádky)	-63 996	-62 050

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

SMÍRČÍ TABULKA

2023.12.31

MNB směnný kurz 2023.12.29

382,78

Název	Datum účetní knihy	Hlavní kniha částka (HUF)	Hlavní kniha částka (EUR)	Datum seznamu čisté hodnoty aktiv	Čistá hodnota aktiv částka seznamu (EUR)	Rozdíl (EUR)
Cenné papíry	2023.12.31	695 938 628	1 818 116,49	2023.12.29	1 842 550,33	24 433,84
Rozdíl hodnot	2023.12.31	8 726 724	22 798,28	2023.12.29	-	22 798,28
Cenné papíry CELKEM:		704 665 353	1 840 914,76		1 842 550,33	1 635,57
Clearingový vkladový účet HUF	2023.12.31	13 632 041	35 613,25	2023.12.29	35 802,48	189,23
Clearingový vkladový účet EUR	2023.12.31	689 456	1 801,18	2023.12.29	1 808,18	7,00
Clearingový vkladový účet USD	2023.12.31	9 050 937	23 645,27	2023.12.29	23 735,16	89,89
Clearingový vkladový účet PLN	2023.12.31	165 779	433,09	2023.12.29	433,62	0,53
Clearingový vkladový účet TRY	2023.12.31	101 261	264,54	2023.12.29	265,49	0,95
Clearingový vkladový účet CZK	2023.12.31	8 475	22,14	2023.12.29	22,11	-
Peníze Aktiva celkem:		23 647 948	61 779		62 067,04	287,56
Zálohy a časové rozlišení	2023.12.31	130 394	340,65	2023.12.29	-	340,65
Povinnost distribuční faktury	2023.12.31	-	-	2023.12.29	-	-
Ostatní pasiva celkem:	2023.12.31	-	-	2023.12.29	-	-
Dodavatelé:	2023.12.31	105 744	276,25	2023.12.29	276,98	0,73
Nárůsty:	2023.12.31	1 566 133	4 091,47	2023.12.29	3 746,64	- 344,83
Celková čistá hodnota aktiv:		726 771 818	1 898 667,17		1 900 593,75	1 926,58
Akcie investičních fondů HUF (kusy)	2023.12.31		372 005 172,00	2023.12.29	372 005 172,00	
Akcie investičních fondů EUR (kusy)	2023.12.31		974 917,00	2023.12.29	974 917,00	-
Akcie investičních fondů CZK (kusy)	2023.12.31		545 136,00	2023.12.29	545 136,00	
Hodnota jednotky (HUF / kus)	2023.12.31			2023.12.29		

Hodnota jednotky (EUR / kus)	2023.12.31			2023.12.29		
Hodnota jednotky (CZK / kus)	2023.12.31			2023.12.29		

Úředně uveřejněný výkaz o čisté hodnotě aktiv sestavený depozitářem k rozhodnému dni neodpovídá ve všech ohledech vlastnímu kapitálu zahrnutému do roční účetní závěrky sestavené v souladu se zákonem o účetnictví, nesoulad může být způsoben následujícími důvody:

- výpočet NAV vydaný depozitářem zahrnuje úroky z aktiv na běžných účtech do dne T a konečné stavy ke dni T-1 a v případě termínovaných vkladů se výše vkladu zahrne do výpočtu NAV spolu s úroky získanými do dne T.
- Úroky z vkladů jsou vykazovány v časovém rozlišení a časové rozlišení v hlavní knize
- Poplatky zahrnuté v NAV jsou vykázány v hlavní knize pod časovým rozlišením, výnosy a závazky (položky dodavatele) - roční koncové datum NAV se liší od data účetní uzávěrky
- při výpočtu čisté hodnoty aktiv je dle Pravidel řízení primárním zdrojem ocenění měny referenční směnný kurz zaznamenaný a vykázaný zpravodajskou jednotkou (Reuters/Bloomberg), v účetnictví se však používá jiný kurz v souladu se zákonem o účetnictví – měna čisté hodnoty aktiv je odlišná od měny účetnictví

Rozpor mezi úředně zveřejněným výkazem o čisté hodnotě aktiv sestaveným depozitářem k rozhodnému dni a vlastním kapitálem obsaženým v roční účetní závěrce sestavené podle zákona o účetnictví není významný.

F. Výroční zpráva

Název v angličtině	MBH EMEA Equity Investment Fund
Zkrácený název	MBH EMEA Részvény Alap
Krátký název v angličtině	MBH EMEA Equity Investment Fund

Harmonizace	ÁÉKBV fond
Typ, typ základny	veřejný, otevřený, evropský, investiční fond cenných papírů
Zralost	nerozhodný
Datum odjezdu	10. července 2008. (PSZÁF číslo licence: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)
Základní nominální měna	EUR

Podrobnosti o sérii „HUF“		
série	hodnota názvu 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
„EUR“ série	hodnota názvu 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
„CZK“ série	hodnota názvu 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120
„U“ série	hodnota názvu 1 HUF	ISIN kód: HU0000712989

Správce fondu	MBH Fund Management Ltd.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Depozitář	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Auditor	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

Aktuální poplatek za správu	
„HUF“ série	2%
„EUR“ série	2%
„CZK“ série	2%
„U“ série	2%

Cíl a investiční politika

Cílem akciového fondu MBH EMEA je poskytnout kupujícím co nejvyšší výnos především využitím cenových pohybů na akciových trzích v regionu EMEA a zároveň podstupováním rizik, která správce fondu považuje za přiměřená. Finančním cílem fondu je dosáhnout nebo překročit průměrné výnosy dosažitelné na trhu diverzifikovaným investováním svého kapitálu na maďarských a/nebo mezinárodních akciových trzích. Účelem fondu je růst kapitálu. Pokud jde o geografické rozložení, fond se zaměřuje především na rozvíjející se trhy v Evropě, na Středním východě a v Africe (EMEA) a nemá žádnou specifickou průmyslovou expozici. Fond investuje minimálně 80 procent do aktiv emitovaných a distribuovaných mimo Maďarsko. Fond má v úmyslu investovat většinu svých aktiv do akcií společností působících v rozvíjející se Evropě, na Středním východě a v Africe (EMEA), ale do portfolia mohou být zahrnuty i další zahraniční akcie, akcie investičních fondů, fondy obchodované na burze (ETF) a certifikáty.

Místa zveřejnění Fondu

www.mbhalapkezeslo.hu;

<https://kozzetetelek.mnb.hu/>

I. Výkaz aktiv, složení fondu

Měna fondu: euro

Fond může nakupovat pouze kótované cenné papíry (vyjma dluhových nástrojů a akcií investičních fondů).

Výkaz aktiv

Výkaz aktiv	Otevření	Uzavření
Převoditelné cenné papíry	1 895 492	1 842 550
Bankovní zůstatky	202 359	62 067
Ostatní nástroje	-3 503	-277
Všechna zařízení	2 094 348	1 904 340
Závazky	-4 702	-3 747
Čistá hodnota aktiv	2 089 646	1 900 594

Členění portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ zařízení	Otevření		Uzavření	
	Hodnota aktiv	Hmotnost	Hodnota aktiv	Hmotnost
Peníze na účtu	202 359	9,66%	62 067	3,26%
Korporátní dluhopis	100 291	4,79%	103 267	5,42%
ETF	1 085 270	51,82%	1 067 339	56,05%
Sdílet	709 931	33,90%	671 944	35,28%
Zůstatek na distribučním účtu	-3 503	-0,17%	0	0,00%
Nároky/Závazky	0	0,00%	-277	-0,01%
Aktiva celkem (hrubý hodnota aktiv)	2 094 348	100,00%	1 904 340	100,00%
Poplatky	-4 702		-3 747	
Čistá hodnota aktiv:	2 089 646		1 900 594	

Podrobné složení fondu

Složení základních položkových cenných papírů a bankovních zůstatků

Měna fondu: euro

=: vzhledem k aktivům

Bankovní zůstatky

Běžný účet

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	469	0,0	0	0,0
ČESKÁ KORUNA	CZK	1 375	0,1	22	0,0
EURO	EUR	3 123	0,1	1 808	0,1
POLSKÝ ZLOTÝ	PLN	4 224	0,2	434	0,0
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	134 901	6,4	35 802	1,9
TURECKÉ LIRY	TRY	1 939	0,1	265	0,0
AMERICKÝ DOLAR	USD	56 005	2,7	23 735	1,2
Celkem	EUR	202 036		62 067	

Depozita

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Převoditelné cenné papíry

Otevření stock

Druhy	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	FRANKLIN FTSE SAUDI ARABIA	US35473P5879	77,500	3.70%
ETF	Invesco MSCI Kuwait	IE00BK63RN45	53,858	2.57%
ETF	Invesco MSCI SAUDI ARABIA	IE00BFWMQ331	203,550	9.72%
ETF	ISHARES MSCI KUWAIT ETF	US46436E8176	55,480	2.65%
ETF	ISHARES MSCI QATAR ETF	US46434V7799	89,115	4.26%
ETF	ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA	IE00BYR0489	217,226	10.37%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	63,387	3.03%
ETF	Ishares MSCI UAE ETF	US46434V7617	195,255	9.32%
ETF	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	49,500	2.36%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	80,400	3.84%
Sdílet	AKBANK	TRAAKBNK91N6	11,869	0.57%
Sdílet	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	40,658	1.94%
Sdílet	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	18,141	0.87%
Sdílet	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	16,616	0.79%
Sdílet	BANK PKO	PLPKO0000016	24,244	1.16%
Sdílet	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	5,537	0.26%
Sdílet	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	21,922	1.05%
Sdílet	CEZ AS	CZ0005112300	23,899	1.14%
Sdílet	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	48,342	2.31%
Sdílet	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	28,585	1.36%
Sdílet	IMPALA PLATINUM	US4525533083	64,391	3.07%
Sdílet	KGHM	PLKGHM000017	13,527	0.65%
Sdílet	MECHEL UJ EUR	US583840608E	0	0.00%

Sdílet	Mobile Telesystems EUR	US607409109E	0	0.00%
Sdílet	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	7,813	0.37%
Sdílet	MTN GROUP ADR	US62474M1080	20,850	1.00%
Sdílet	MultiChoice Group	US62548D1000	3,303	0.16%
Sdílet	NASPERS ADR ÚJ	US6315122092	80,149	3.83%
Sdílet	PGE PW	PLPGER000010	3,673	0.18%
Sdílet	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	19,196	0.92%
Sdílet	Prosus NV Equity	US74365P1084	33,347	1.59%
Sdílet	PZU PW	PLPZU0000011	30,240	1.44%
Sdílet	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	10,384	0.50%
Sdílet	SANLAM ADR	US80104Q2084	26,296	1.26%
Sdílet	SASOL USD	US8038663006	73,377	3.50%
Sdílet	SBERBANK GDR USD	US80585Y308U	0	0.00%
Sdílet	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	33,001	1.58%
Sdílet	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	34,787	1.66%
Sdílet	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	15,784	0.75%
Korporatívni dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	100,291	4.79%

Uzavření stock

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI MSCI TURKEY	LU1900067601	36 761	1,93%
ETF	FRANKLIN FTSE SAUDI ARABIA	US35473P5879	82 308	4,32%
ETF	Invesco MSCI Kuwait	IE00BK63RN45	47 591	2,50%
ETF	Invesco MSCI SAUDI ARABIA	IE00BFWMQ331	217 253	11,41%
ETF	ISHARES MSCI KUWAIT ETF	US46436E8176	50 158	2,63%
ETF	ISHARES MSCI QATAR ETF	US46434V7799	85 405	4,48%
ETF	ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA	IE00BYR0489	230 588	12,11%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	60 572	3,18%
ETF	Ishares MSCI UAE ETF	US46434V7617	188 463	9,90%
ETF	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	68 240	3,58%
Sdílet	AKBANK	TRAAKBNK91N6	13 614	0,71%
Sdílet	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	24 595	1,29%
Sdílet	ANGLOGOLD ASHANTI PLC	GB00BRXH2664	16 931	0,89%
Sdílet	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	31 509	1,65%
Sdílet	BANK PKO	PLPKO0000016	43 449	2,28%
Sdílet	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	11 278	0,59%
Sdílet	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	29 572	1,55%
Sdílet	CEZ AS	CZ0005112300	29 107	1,53%
Sdílet	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	39 298	2,06%
Sdílet	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	50 142	2,63%
Sdílet	IMPALA PLATINUM	US4525533083	24 716	1,30%

Sdílet	KGHM	PLKGHM000017	14 126	0,74%
Sdílet	MECHEL UJ EUR	US583840608E	0	0,00%
Sdílet	Mobile Telesystems EUR	US607409109E	0	0,00%
Sdílet	MOL	HU0000153937	8 845	0,46%
Sdílet	MTN GROUP ADR	US62474M1080	17 136	0,90%
Sdílet	MultiChoice Group	US62548D1000	1 941	0,10%
Sdílet	NASPERS ADR ÚJ	US6315122092	48 962	2,57%
Sdílet	PGE PW	PLPGER000010	4 995	0,26%
Sdílet	PKN ORLEN SA	PLPKN0000018	21 114	1,11%
Sdílet	Prosus NV Equity	US74365P1084	30 540	1,60%
Sdílet	PZU PW	PLPZU0000011	43 537	2,29%
Sdílet	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	11 411	0,60%
Sdílet	SANLAM ADR	US80104Q2084	35 832	1,88%
Sdílet	SASOL USD	US8038663006	45 023	2,36%
Sdílet	SBERBANK GDR USD	US80585Y308U	0	0,00%
Sdílet	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	16 302	0,86%
Sdílet	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	39 140	2,06%
Sdílet	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	18 826	0,99%
Korporátní dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	103 267	5,42%

Ostatní nástroje

Derivátové transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Ostatní transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Distribuční faktury

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	-2 363	-0,1%	0	0,0%
EURO	EUR	-1 140	-0,1%	0	0,0%

Nároky / Závazky

Otevření stock

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Uzavření stock

Nárok/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-75,86

Úhrada poplatků	HUF	HUF	-75,86
Úhrada poplatků	EUR	EUR	-76,67
Úhrada poplatků	EUR	EUR	-48,59

Fond v tomto období neuzavíral repo operace ani zpětné nákupy-prodej.

II. Počet jednotek v oběhu

Počet jednotek	Otevření kus	Uzavření kus
MBH EMEA Equity Investment Fund CZK série	683 151	545 136
MBH EMEA Equity Investment Fund EUR série	953 350	974 917
MBH EMEA Equity Investment Fund HUF série	464 160 238	372 005 172
MBH EMEA Equity Investment Fund U série	0	0

III. Čistá hodnota aktiv per unit

Na vstupenku čistá hodnota aktiv	Otevření	Uzavření
MBH EMEA Equity Investment Fund CZK série	0,7811	0,823
MBH EMEA Equity Investment Fund EUR série	0,8102	0,8311
MBH EMEA Equity Investment Fund HUF série	1,1281	1,105
MBH EMEA Equity Investment Fund U série	1,1281	1,0791

IV. Složení fondu

1) Složení fondu

	Otevření	Pravidelná změna %	Uzavření	Aktiva v %
Oficiálně kótovaná na burze cenných papírů převoditelné cenné papíry	1 795 201	-3,1%	1 739 284	91,3%
Obchodováno na jiných regulovaných trzích převoditelné cenné papíry	0		0	0,0%
Nedávno spuštěná převoditelné cenné papíry	0		0	0,0%
Ostatní převoditelné cenné papíry	100 291	3,0%	103 267	5,4%
Celkem	1 895 492	-2,8%	1 842 550	96,8%
Z toho dluhové cenné papíry	100 291	3,0%	103 267	5,4%

Maximální výše poplatků za správu portfoliových fondů

V případě, že fond investuje alespoň 20 procent svého majetku do jiných investičních fondů nebo subjektů kolektivního investování, uvede ve své výroční zprávě maximální výši obhospodařování fondů financovaných jinými fondy nebo jinými subjekty kolektivního investování zahrnutými mezi skutečné investice.

Podíl subjektů kolektivního investování na aktivech:	56,05%
--	--------

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: 0,74 %

Dotčený investiční podnik:
ISHARES MSCI KUWAIT ETF

Provozní náklady cenných papírů, které drží více než 20 % cenných papírů fondu
Neuplatňují se.

2) Aktivní analýza Výkazu

Vývoj trhu 2023

Maďarský a regionální akciový trh

Po nepříliš dobrém roce 2022 se maďarský akciový trh v roce 2023 rozzářil, a to navzdory špatným znamením. Po katastrofálním propadu v předchozím roce, kdy index BUX zaznamenal dvouciferná mínusa, se mnozí obávali. Rusko-ukrajinský konflikt, energetická krize a nárůst globální inflace stlačily cenné papíry budapeštské burzy cenných papírů a dalších burz ve střední a východní Evropě do hlubší propasti. Zatímco maďarská ekonomika se potýkala s problémy, BSE byla odolná a v roce 2023 vykázala výrazný růst. Přestože maďarský HDP v předchozím roce klesl, vynikající výkonnost akcií OTP Bank a Magyar Telekom byla rozhodující pro růst indexu. Cena akcií OTP vzrostla o 56 %, zatímco cena akcií Magyar Telekom meziročně vzrostla o více než 100 %. Akcie společností Mol a Gedeon Richter také vzrostly, i když méně okázale (tyto dva papíry vzrostly o 8,6 %, respektive 5,4 %). Podle několika prognóz je BSE stále v rezervě a v roce 2024 by mohla nabrat další dynamiku. I přes výrazný nárůst cen akcií v loňském roce je reálná hodnota aktiv maďarské burzy stále nižší než před dvěma lety, vezmeme-li v úvahu i zhoršování stavu peněz v posledních dvou letech.

Region v uplynulém roce podpořilo několik faktorů: obecně pozitivní sentiment na mezinárodních trzích, globální úspěch finančního sektoru, který tvoří významnou část akciového indexu CETOP (Středoevropský), pokles inflace a oslabující dolar, to vše pomohlo rozvoji evropských akcií. Ekonomická aktivita v regionu zároveň nebyla rovnoměrně jasná, neboť Maďarsko a Česká republika vstoupily do technické recese a inflace klesala jen pomaleji (z vyšších základních hodnot) než v západních zemích. Ceny energií byly v prvním čtvrtletí stále kladné, ale další prudký růst cen plynu měl na podzim negativní dopad na trhy v regionu. Do konce roku ceny plynu klesly zpět na uklidňující úroveň a v posledním čtvrtletí loňského roku začal trvalejší růst na regionálních burzách. Také bankovnímu sektoru se v regionu střední a východní Evropy mimořádně dařilo, zejména po březnových událostech SVB a Credit Suisse. Polské banky, jako jsou Pekao a PKO, vzrostly během roku o více než 60 %.

Investice fondu v roce 2023

V souladu se svou investiční strategií fond investoval do akcií společností v zemích EMEA, jako je střední a východní Evropa, Blízký východ a Afrika. Mezi investicemi s největší vahou ve fondu najdeme akcie ze Saúdské Arábie, Jihoafrické republiky a Spojených arabských emirátů. Saúdské expozice si ve fondu vedly nejlépe, k čemuž přispěl prudký růst bankovního sektoru na konci roku. Výkonnost fondu a vývoj čisté hodnoty aktiv na jednotku odrážejí všechny tyto procesy.

V. Změny aktiv Fondu v průběhu období

	Kde najít data
a) Příjmy z investic	Výkaz zisku a ztráty / VÝNOSY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
b) Ostatní příjmy	Výkaz zisku a ztráty / OSTATNÍ VÝNOSY
c) Poplatky za správu	Zpráva Příloha III/3 Poplatek za řízení

d) Poplatky správci	Výkaz Příloha III/3 Poplatek za správu vkladů
e) Ostatní Poplatky a daně	Příloha III/3 účetní závěrky Všechny ostatní poplatky
f) Čistý zisk	Výkaz zisku a ztráty / Zisk za rok
g) Rozdělení a reinvestovaný zisk	Fond nevyplácí výnos. Správce fondu reinvestuje zisky z investic fondu. Podílníci realizují výnos ze svých podílových listů jejich odkoupením (nebo jejich částí).
h) Změny na kapitálovém účtu	viz níže
i) Rozdíl v hodnotě	Příloha II/6 k účetní závěrce Rezerva na oceňovací rozdíly
j) Ostatní změny	Nedošlo k žádným dalším změnám, které by měly vliv na aktiva a pasiva investičního fondu.

Změny na kapitálovém účtu

	CZK Investiční vstupenka	EUR Investiční vstupenka	HUF Investiční vstupenka	U Investiční vstupenka
Otevření stock (kus)	683 151	953 350	464 138 334	0
Nákup (kus)	0	156 206	44 821 551	0
Výkup (kus)	138 015	134 639	136 954 713	0
Uzavření stock (kus)	545 136	974 917	372 005 172	0

Základní měna: euro

Nominální hodnotu série naleznete v sekci "Základní údaje".

Měsíční uzavření čistá hodnota aktiv

Datum	Čistá hodnota aktiv	CZK série	EUR série	HUF série	U série
2023.01.31	2 069 987	0,777300	0,819100	1,111200	1,111200
2023.02.28	2 034 931	0,742100	0,791000	1,038400	1,038400
2023.03.31	2 017 805	0,743200	0,792800	1,045000	1,045000
2023.04.28	2 040 547	0,766900	0,816100	1,056300	1,056300
2023.05.31	1 921 290	0,747900	0,789300	1,014500	1,014500
2023.06.30	1 984 283	0,759100	0,800000	1,035600	1,035600
2023.07.31	2 089 917	0,802400	0,841100	1,129600	1,129600
2023.08.31	1 941 879	0,775700	0,806900	1,067300	1,067300
2023.09.29	1 888 495	0,778900	0,798300	1,078900	1,078900
2023.10.31	1 812 703	0,768200	0,783000	1,039300	1,039300
2023.11.30	1 877 809	0,791500	0,815600	1,075400	1,075400
2023.12.07	1 884 463				1,079100
2023.12.29	1 900 594	0,823000	0,831100	1,105000	

VI. Srovnávací tabulka za poslední rozpočtové roky

Datum	CZK série		EUR série		HUF série		U série	
	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)

2019.12.31	1,121300	22,32%	1,105300	24,01%	1,269100	27,56%	1,269100	27,56%
2020.12.31	1,031200	-8,04%	0,984700	-10,91%	1,238300	-2,43%	1,238300	-2,43%
2021.12.31	1,159500	12,44%	1,168100	18,62%	1,494200	20,67%	1,494200	20,67%
2022.12.30	0,778200	-32,88%	0,806700	-30,94%	1,118100	-25,17%	1,118100	-25,17%
2023.12.07							1,079100	-3,49%
2023.12.29	0,823000	5,76%	0,831100	3,02%	1,105000	-1,17%		

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VII. Podrobný popis derivátových smluv v daném období

Fond v roce 2022 neuzavřel derivátové smlouvy.

VIII. Popis změn v řízení fondu a hlavních faktorů ovlivňujících vývoj investiční politiky.

Změny ve fungování správce fondu

Generální ředitel správce fondu: Dr. Tóth Nándor

Předseda představenstva: Dr. Barna Zsolt

Předseda dozorčí rady: Ginzer Ildikó

Řízení správce fondu: Dr. Tóth Nándor a Anda Árpád József

Vedoucí správy správce fondu: Bedenek Melinda

Osoba spravující obchodování s investičními nástroji a burzovními produkty správce fondu: Attila Szilárd Vágó MKB-Pannonia Fund Management Ltd. byla dne 31. srpna 2022 sloučena se společností Budapest Fund Management Ltd., od 1. září 2022 poté nadále působila pod názvem MKB Fund Management Zrt. a od 1. května 2023 pod názvem MBH Fund Management Ltd.

Hlavní faktory ovlivňující fond, změny v investiční politice, další informace

EN-III/ÉA-61/2009.sz rozhodnutí, 30 červen 2009

KE-III-579/2010 rozhodnutí, 22 prosinec 2010

KE-III-36/2011. rozhodnutí, 20 leden 2011

KE-III-93/2011. rozhodnutí 23 únor 2011

KE-III-50113/2011. rozhodnutí, 8 prosinec 2011

KE-III-679/2012. rozhodnutí, 28 prosinec 2012

H-KE-III-745/2013. rozhodnutí, 22 říjen 2013

H-KE-III-172/2015. rozhodnutí, 6 únor 2015

H-KE-III-846/2015. rozhodnutí, 29 září 2015

Významná událost ovlivňující provoz a majetek fondu

V průběhu roku 2022 správce fondu v několika krocích zavedl zvláštní individuální pravidla oceňování ruského aktiva a ceny dotčených aktiv byly nakonec odepsány jednotně na nulu. Tento postup hodnocení je od té doby zaveden, neboť nedošlo k žádné podstatné změně okolností odůvodnění (sankce za obchodování s ruskými aktivy, odpojení ruských kapitálových trhů od mezinárodního finančního systému). Správce fondu pravidelně sleduje platnost těchto pravidel hodnocení a v případě potřeby ji přezkoumává.

IX. Odměna vyplacená správcem nebo fondem za dané období

Průměrná velikost statistického souboru je 45 osob.

MBH Fund Management Ltd.				
Vyplacené odměny (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Pevná odměna	Variabilní odměna	Plná odměna	Osoba
Zaměstnanci ovlivňující rizikový profil	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23

Další pracovníci	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
Total	744 762 742	541 453 407	1 286 216 149	59

* Údaje jsou v HUF

X. Další informace o fondu

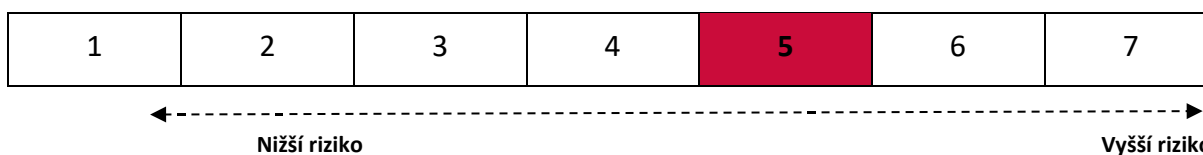
1) Podíl na majetku fondu, který pro svou nelikvidní povahu podléhá zvláštním pravidlům
Neuplatňuje se.

2) Všechny nové smlouvy týkající se řízení likvidity fondu uzavřené v období
Smlouva o běžném úvěru bez závazku dostupnosti (3. září 2014)

3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizik zavedené správcem fondu k řízení těchto rizik

Profil rizika a výnosu

„HUF“, „U“ „EUR“, „CZK“ série:



Tento produkt/fond je zařazen do třídy 5 ze 7, což je střední riziková třída.

To staví potenciální ztráty z budoucí výkonnosti na střední a špatné tržní podmínky mohou ovlivnit schopnost fondu vyplatit vám. Zobrazená kategorie rizika nemusí nutně zůstat nezměněna a může se v průběhu času měnit.

Ukazatel je založen na kolísání denních výnosů fondu za posledních 10 let.

Klíčovými rizikovými prvky, které nejsou zohledněny v celkovém ukazateli rizika, jsou:

Riziko akciového trhu: Akcie mohou představovat významnou část investic fondu. Investování do akcií může přinést mimořádně vysoké zisky, ale obvykle ani ty nejpečlivější analýzy nedokážou s jistotou předpovědět budoucí vývoj cen akcií.

Cena akcií může v důsledku nepříznivých událostí na makroekonomických, podnikových nebo kapitálových trzích výrazně klesnout a i v případě úpadku konkrétní společnosti mohou akcie společnosti zcela ztratit svou hodnotu. Investoři do fondu tak mohou nepřímo utrpět ztráty. Správce fondu je schopen tuto ztrátu snížit svými odbornými znalostmi a diverzifikační politikou, ale nemůže jí zcela zabránit.

Měnové riziko: Aktiva fondu mohou zahrnovat aktiva denominovaná v jiných měnách, než je základní měna (cizí měna). Směnný kurz těchto aktiv vyjádřený v základní měně závisí také na změnách křížového směnného kurzu základní měny a cizí měny. V případě oslabení podkladové měny vůči cizí měně se hodnota investice v dané cizí měně přepočtená v základní měně zvyšuje, v opačném případě, kdy podkladová měna posiluje, klesá hodnota investice v cizí měně vypočtená v základní měně. Změny směnných kurzů tak mohou mít významný dopad na hodnotu aktiv fondu denominovaných v cizích měnách v základní měně.

Riziko z důvodu neznalosti směnného kurzu: Investoři fondu podstupují riziko, že při nákupu a odkupu podílových listů nebudou znát cenu (teprve později jsou známy směnné kurzy v den provedení transakcí), takže může dojít k výrazným změnám oproti známé ceně.

Podrobné informace o produktových rizicích a jednotlivých podkladových investičních možnostech naleznete v oddílech Politika rizik a investic do fondu v Zásadách prospektu a řízení.

Tento produkt nezahrnuje ochranu proti budoucímu výkonu trhu a můžete přijít o část nebo celou svou investici. Pokud nebudeme schopni provést vaši platbu, můžete přijít o celou svou investici. Můžete však využít systém ochrany spotřebitele (viz část "Co se stane, když vám nebudeme moci zaplatit"). Výše uvedený ukazatel tuto ochranu nebere v úvahu.

Systémy řízení rizik

Aby se předešlo nezamýšleným rizikům, jsou dvěma hlavními kontrolními mechanismy, které správce fondu provozuje – rovněž v souladu s právními požadavky – organizační oddělení investiční oblasti a zázemí a provozování nezávislé funkce řízení rizik. Organizační *oddělení funkcí front-office a back-office* zajišťuje, že kontrola, potvrzování, vypořádání a hodnocení transakcí uzavřených správcem portfolia jsou zcela odděleny od samotné transakce, čímž se zabrání střetu zájmů a institucionalizované kontrole druhé úrovně. Obchodní aktivity správce fondu s vědomím rizika jsou podporovány *institucionalizovanou kontrolou řízení rizik*, která je přítomna jako samostatná funkce v rámci správce fondu. Primárním cílem funkce nezávislého řízení rizik je proaktivně podporovat obchodní aktivity s vědomím rizika a udržovat nepřetržitou kontrolu rizik. V souladu s tím je jeho hlavním úkolem vypracovat politiky a postupy řízení rizik, zastupovat aspekty řízení rizik na interních fórech, provádět kontroly rizik pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako kontroly zabudované do procesu, provádět vhodná měření rizik, poskytovat související služby podávání zpráv a v odůvodněných případech eskalovat vnímané problémy s riziky na odpovídající rozhodovací úrovně.

Současně platí, že z hlediska rizikového chování a identifikace a řízení různých rizik vyplývají odpovědnosti a úkoly pro všechny funkční skupiny v rámci správce fondu. Kromě funkce 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 nesoucích správce fondu a portfolia spravovaná správcem fondu, jakož i obecné principy a metody jejich řízení. Pro každé spravované portfolio je ochota tržních investic podepsána managementem správce fondu s přihlédnutím k právnímu rámci a obecným zásadám řízení rizik stanoveným v Zásadách řízení rizik. Techniky, nástroje a opatření týkající se měření a řízení zjištěných relevantních rizik, jakož i formu a obsah služby podávání zpráv o řízení rizik upravuje správce fondu v samostatných zásadách a podrobných procesních pravidlech. *Postupy řízení rizik* zahrnují rizikové limity a prahové hodnoty/ukazatele, které pomáhají správci fondu vyhnout se nežádoucím rizikům při správě portfolií a včas zahájit nezbytná nápravná opatření. Rizikové limity jsou schvalovány managementem správce fondu, na jehož základě Mid Office a oddělení řízení rizik - v závislosti na charakteru limitů - zajišťují zpětné měření na denní a/nebo měsíční bázi. V rámci *pravidelného risk managementu reportingu* jsou případné odchylky od schváleného rizikového profilu vždy prošetřovány řízením rizik, na jehož základě může management správce fondu iniciovat kroky směrem k oblasti správy portfolia.

4) Fondy spravované správcem fondu

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap

MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

XI. Změny míry pákového efektu fondu s pákovým efektem

Neuplatňuje se.

XII. Zásady odměňování

- Viz oddíl IX. Fond nevyplácí provize ani odměny jakéhokoli druhu přímo zaměstnancům.
- Oddíl 6.5 Doplnkových poznámek k výroční zprávě správce fondu obsahuje klíčové údaje o příjmech zaměstnanců zaměstnaných v roce 2022
- Celková odměna = mzdy (mzdy a bonusy) + platby ostatních zaměstnanců
- Přezkum byl proveden a nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti.
- Nebyly provedeny žádné podstatné změny

Budapešť, 29. dubna 2024.

MBH Fund Management Ltd.



MBH Fund Management Ltd.
1068 Budapest, Benczúr utca 11.
mbhalapkezezo.hu mbhalapkezezo@mbhalap.hu