

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2023

MBH Emerging Market 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 FONDU MBH EMERGING MARKET EQUITY FUND

Pro investory do fondu MBH Emerging Market Equity Fund

Názor

Dokončili jsme Výroční zprávu společnosti MBH Emerging Market Equity za rok 2023 (dále jen "Fond") v souladu s články I-XII. audit účetních informací obsažených v bodech výše.

Podle našeho názoru byly účetní informace uvedené ve výroční zprávě fondu MBH Emerging Market Equity Fund za finanční rok končící 31. prosince 2023 sestaveny ve všech významných ohledech 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 se jinak jeví jako významná (materiální) nesprávnost tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk,

pokud jiné informace obsahují významné nesprávnosti, jsme povinni tuto skutečnost oznámit a povahu nesprávnosti.

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 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.

- 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.

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 Emerging Market Equity Investment Fund
Zkrácený název	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Krátký název v angličtině	MBH Emerging Market Equity Fund

Harmonizace	ÁÉKBV Fond
Typ, typ základny	veřejný, otevřený, investiční fond cenných papírů
Zralost	nerozhodný
Datum odjezdu	30 duben 2010 (PSZÁF číslo licence: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)
Základní nominální měna	HUF

Podrobnosti o sérii		
„HUF“ série:	hodnota názvu 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK“ série:	hodnota názvu 1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U“ série:	hodnota názvu 1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
„I“ série:	hodnota názvu 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461
„USD“ série:	hodnota názvu 1 USD	ISIN kód: HU0000725684

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%
„CZK“ série:	2%
„U“ série:	2%
„I“ série:	0,8%
„USD“ série:	2%

Série "USD" byla zahájena 20.07.2020.

Cíl a investiční politika

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

Je to preferovaná forma investice pro investory, kteří uvažují dlouhodoběji a podstupují vyšší než průměrná rizika v naději na vyšší výnosy. Minimální doba investice doporučená správcem fondu je 5 let.

Místa zveřejnění Fondu

www.mbhalapkezeslo.hu;

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

C. Výroční zpráva

I. Výkaz aktiv, složení fondu

Měna fondu: MAĎARSKÝ FORINT

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

Výkaz aktiv

Výkaz aktiv	Otevření	Uzavření
Převoditelné cenné papíry	2 130 446 600	1 922 605 539
Bankovní zůstatky	93 981 144	111 633 718
Ostatní nástroje	8 933 765	5 950 217
Všechna zařízení	2 233 361 509	2 040 189 474
Závazky	-4 790 123	-3 655 125
Čistá hodnota aktiv	2 228 571 386	2 036 534 349

A Členění portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ zařízení	Otevření		Uzavření	
	Hodnota aktiv	Hmotnost	Hodnota aktiv	Hmotnost
Peníze na účtu	93 981 144	4,21%	111 633 718	5,47%
Korporátní dluhopis	20 914 640	0,94%	20 857 080	1,02%
ETF	999 334 230	44,75%	839 523 435	41,15%
Sdílet	1 110 197 730	49,71%	1 062 225 024	52,07%
Zůstatek na distribučním účtu	8 933 765	0,40%	5 950 217	0,29%
Nároky/Závazky	2 233 361 509	100,00%	2 040 189 474	100,00%
Aktiva celkem (hrubý hodnota aktiv)	-4 790 123		-3 655 125	
Poplatky	2 228 571 386		2 036 534 349	
Čistá hodnota aktiv:				

*: převoditelné cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu jsou vydávány nebo zaručeny členským státem, místním orgánem této země, třetí zemí nebo veřejným mezinárodním subjektem, jehož členem je jeden nebo více států EHP.

Podrobné složení fondu

Složení základních položkových cenných papírů a bankovních zůstatků

Měna fondu: maďarský forint

‰: vzhledem k celkovým aktivům

Bankovní zůstatky

Běžný účet

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
ČESKÁ KORUNA	CZK	865 339	0,0	12 640	0,0
EURO	EUR	2 785 940	0,1	2 754 258	0,1
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	74 169 618	3,3	54 891 669	2,7
AMERICKÝ DOLAR	USD	16 380 010	0,7	53 975 151	2,6
Celkem	HUF	94 200 907		111 633 718	

Depozita

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Převoditelné cenné papíry

Otevření stock

Druhy	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	102,471,692	4.59%
ETF	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	US46090C3051	83,777,496	3.75%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	85,203,248	3.82%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	69,739,912	3.12%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	52,827,610	2.37%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	77,822,723	3.48%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	169,815,029	7.60%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	181,990,183	8.15%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	88,369,578	3.96%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	87,316,759	3.91%
Sdílet	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	147,993,843	6.63%
Sdílet	AMBEV-SA	US02319V1035	11,207,906	0.50%
Sdílet	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	23,822,527	1.07%
Sdílet	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	5,698,707	0.26%
Sdílet	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	18,787,596	0.84%
Sdílet	BAIDU	US0567521085	34,162,103	1.53%
Sdílet	BANCO BRADESCO	US0594603039	17,149,746	0.77%
Sdílet	Beigene	US07725L1026	20,528,100	0.92%
Sdílet	Bilibili ADR	US0900401060	5,218,211	0.23%
Sdílet	CEMEX ADR	US1512908898	7,248,657	0.32%
Sdílet	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	17,204,497	0.77%
Sdílet	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	19,534,530	0.87%
Sdílet	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	38,013,479	1.70%
Sdílet	DR. Reddy's Laboratories	US2561352038	15,649,479	0.70%
Sdílet	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	9,770,382	0.44%
Sdílet	GERDAU SA -SPON ADR	US3737371050	8,273,214	0.37%
Sdílet	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	9,660,173	0.43%
Sdílet	HDFC BANK	US40415F1012	76,620,568	3.43%

Sdílet	Huazhu Group	US44332N1063	6,334,833	0.28%
Sdílet	ICICI BANK	US45104G1040	48,200,890	2.16%
Sdílet	INFOSYS	US4567881085	40,343,120	1.81%
Sdílet	ITAU UNIBANCO	US4655621062	21,830,926	0.98%
Sdílet	JD.COM ADR	US47215P1066	46,102,263	2.06%
Sdílet	KB FINANCIAL	US48241A1051	12,715,759	0.57%
Sdílet	KE Holdings	US4824971042	2,084,731	0.09%
Sdílet	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	35,657,125	1.60%
Sdílet	NIO US Equity	US62914V1061	24,752,442	1.11%
Sdílet	PBR PREFERRED	US71654V1017	17,716,222	0.79%
Sdílet	PETROBRAS	US71654V4086	23,478,699	1.05%
Sdílet	Pinduoduo	US7223041028	38,818,493	1.74%
Sdílet	POSCO ADR	US6934831099	25,846,840	1.16%
Sdílet	QUIMICA MINERA ADR	US8336351056	14,903,733	0.67%
Sdílet	SASOL USD	US8038663006	9,970,791	0.45%
Sdílet	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	11,292,859	0.51%
Sdílet	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	7,959,609	0.36%
Sdílet	SK TELECKOREA új	US78440P3064	6,603,194	0.30%
Sdílet	Suzano Papel	US86959K1051	6,899,323	0.31%
Sdílet	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	162,689,065	7.28%
Sdílet	Tata Motors ADR	US8765685024	4,262,176	0.19%
Sdílet	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	8,904,159	0.40%
Sdílet	TRIP.COM GROUP	US89677Q1076	15,411,475	0.69%
Sdílet	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	14,627,461	0.65%
Sdílet	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	6,216,178	0.28%
Sdílet	ZTO Express	US98980A1051	10,031,646	0.45%
Státni dluhopisy	A270422B20	HU0000404157	20,914,640	0.94%

Uzavření stock

Druhy	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	104 094 986	5,10%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	86 068 908	4,22%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	70 249 550	3,44%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	41 718 483	2,04%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	76 789 439	3,76%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	171 774 056	8,42%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	117 127 723	5,74%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	86 075 838	4,22%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	85 624 452	4,20%
Sdílet	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	102 269 484	5,01%
Sdílet	AMBEV-SA	US02319V1035	10 730 348	0,53%
Sdílet	AMERICA MOVIL új	US02390A1016	22 545 383	1,11%
Sdílet	ANGLOGOLD ASHANTI PLC	GB00BRXH2664	5 100 780	0,25%

Sdílet	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	26 223 672	1,29%
Sdílet	BAIDU	US0567521085	33 080 344	1,62%
Sdílet	BANCO BRADESCO	US0594603039	19 383 557	0,95%
Sdílet	Beigene	US07725L1026	6 262 460	0,31%
Sdílet	Bilibili ADR	US0900401060	2 493 144	0,12%
Sdílet	CEMEX ADR	US1512908898	12 900 438	0,63%
Sdílet	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	19 399 216	0,95%
Sdílet	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	33 041 455	1,62%
Sdílet	DR. Reddy's Laboratories	US2561352038	19 569 250	0,96%
Sdílet	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	15 162 143	0,74%
Sdílet	GERDAU SA -SPON ADR	US3737371050	7 072 871	0,35%
Sdílet	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	12 552 003	0,62%
Sdílet	HDFC BANK	US40415F1012	69 905 803	3,43%
Sdílet	Huazhu Group	US44332N1063	4 644 415	0,23%
Sdílet	ICICI BANK	US45104G1040	48 822 021	2,39%
Sdílet	INFOSYS	US4567881085	38 291 422	1,88%
Sdílet	ITAU UNIBANCO	US4655621062	29 959 617	1,47%
Sdílet	JD.COM ADR	US47215P1066	30 093 557	1,48%
Sdílet	KB FINANCIAL	US48241A1051	12 655 117	0,62%
Sdílet	KE Holdings	US4824971042	2 251 374	0,11%
Sdílet	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	42 536 325	2,08%
Sdílet	NIO US Equity	US62914V1061	21 415 141	1,05%
Sdílet	PBR PREFERRED	US71654V1017	27 100 604	1,33%
Sdílet	PETROBRAS	US71654V4086	32 743 836	1,60%
Sdílet	Pinduoduo	US7223041028	30 481 055	1,49%
Sdílet	POSCO ADR	US6934831099	23 116 866	1,13%
Sdílet	QUIMICA MINERA ADR	US8336351056	10 454 794	0,51%
Sdílet	SASOL USD	US8038663006	5 867 324	0,29%
Sdílet	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	11 574 488	0,57%
Sdílet	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	3 770 809	0,18%
Sdílet	SK TELECKOREA uj	US78440P3064	6 382 806	0,31%
Sdílet	Suzano Papel	US86959K1051	7 888 838	0,39%
Sdílet	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	198 609 840	9,73%
Sdílet	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	8 944 387	0,44%
Sdílet	TRIP.COM GROUP	US89677Q1076	15 004 071	0,74%
Sdílet	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	17 624 887	0,86%
Sdílet	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	6 910 237	0,34%
Sdílet	ZTO Express	US98980A1051	7 388 842	0,36%
Státní dluhopisy	A270422B20	HU0000404157	20 857 080	1,02%

Ostatní nástroje

Derivátové transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Ostatní transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Distribuční faktury

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Nároky / Závazky

Otevření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Platba v termínu splatnosti	ECOPETROL	USD	1,334,817
Platba v termínu splatnosti	LATAM AIRLINES	USD	14,904
Platba v termínu splatnosti	VANGUARD EMERGING MARKET	USD	583,333
Platba v termínu splatnosti	PETROCHINA	USD	238,605
Platba v termínu splatnosti	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	23,588
Platba v termínu splatnosti	TELEFONICA BRASIL új	USD	14,060
Platba v termínu splatnosti	TELEFONICA BRASIL új	USD	44,110
Platba v termínu splatnosti	DR. Reddy's Laboratories	USD	93,622
Platba v termínu splatnosti	GERDAU SA -SPON ADR	USD	103,128
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	837,947
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	1,213,941
Platba v termínu splatnosti	PBR PREFERRED	USD	1,050,090
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	375,994
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	13,504
Platba v termínu splatnosti	BANCO BRADESCO	USD	18,051
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	361,468
Platba v termínu splatnosti	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	USD	106,163
Platba v termínu splatnosti	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	778,630
Platba v termínu splatnosti	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	USD	721,573
Platba v termínu splatnosti	Suzano Papel	USD	217,624
Platba v termínu splatnosti	AMBEV-SA	USD	510,397
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	13,407
	USD	USD	138,920
	CZK	CZK	125,889

Uzavření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-43 561
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-43 561
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-31 083
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-131 933
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	197 877

Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	477 400
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	172 662
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	304 738
Platba v termínu splatnosti	PBR PREFERRED	USD	263 606
Platba v termínu splatnosti	PBR PREFERRED	USD	149 357
Platba v termínu splatnosti	PBR PREFERRED	USD	412 966
Platba v termínu splatnosti	BANCO BRADESCO	USD	21 587
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	15 528
Platba v termínu splatnosti	QUIMICA MINERA ADR	USD	87 409
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	195 363
Platba v termínu splatnosti	Suzano Papel	USD	165 804
Platba v termínu splatnosti	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	914 116
Platba v termínu splatnosti	ALIBABA Group Holding	USD	1 293 047
Platba v termínu splatnosti	Huazhu Group	USD	43 055
Platba v termínu splatnosti	Huazhu Group	USD	83 333
Platba v termínu splatnosti	AMBEV-SA	USD	564 337
Platba v termínu splatnosti	BANCO BRADESCO	USD	493 063
Platba v termínu splatnosti	BANCO BRADESCO	USD	197 481
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	15 340
	CZK	CZK	118 071
	USD	USD	14 215

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

II. Počet jednotek v oběhu

Počet jednotek	Otevření kus	Uzavření kus
MBH Emerging Market Equity Fund HUF série	1 254 576 631	1 053 616 013
MBH Emerging Market Equity Fund CZK série	4 260 363	3 657 303
MBH Emerging Market Equity Fund U série	0	0
MBH Emerging Market Equity Fund I série	216 904 974	217 216 227
MBH Emerging Market Equity Fund USD série	664 671	746 555

III. Čistá hodnota aktiv per unit

Na vstupenku čistá hodnota aktiv	Otevření	Uzavření
MBH Emerging Market Equity Fund HUF série	1,339249	1,363062
MBH Emerging Market Equity Fund CZK série	0,870345	0,949061
MBH Emerging Market Equity Fund U série	1,339249	0
MBH Emerging Market Equity Fund I série	1,27668	1,314927
MBH Emerging Market Equity Fund USD série	0,912201	1,00658

IV. Složení fondu

1) Složení fondu

	Otevření	Pravidelná změna %	Uzavření	Aktiva v %
Oficiálně kótovaná na burze cenných papírů převoditelné cenné papíry	2 130 446 600	-9,8%	1 922 605 539	94,2%
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	0	0,0%	0	0,0%
Celkem	2 130 446 600	-9,8%	1 922 605 539	94,2%
Z toho dluhové cenné papíry	20 914 640	-0,3%	20 857 080	1,0%

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:	41,15%
--	--------

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: 0.74%

Dotčený investiční podnik:
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA

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

V USA po lednové rally díky dobrému sentimentu a optimismu trhu nastal čas vystřízlivět v únoru, kdy čerstvé údaje z trhu práce přiměly trh k předpovědi dalšího zvyšování sazeb ve srovnání s dříve očekávanou nižší trajektorií Federálního rezervního systému. Pesimistickou náladu dále zhoršila eskalace problémů s finanční situací amerických regionálních bank a bankrot některých malých bank. Poté, co opadla bankovní panika, spory o dluhový strop USA zvýšily volatilitu trhu, o níž bylo nakonec na poslední chvíli rozhodnuto kladně, čímž se americké rozpočtové financování dostalo dále z patové situace. Druhá polovina roku přinesla také negativní události, kdy snížení ratingu amerického dluhu, zpomalení čínské ekonomiky a přísná měnová politika Fedu posunuly výnosy 10letých amerických státních dluhopisů až na přibližně 5 %. Navzdory geopolitickým rizikům a přísné měnové politice překonal hospodářský růst ve Spojených státech ve třetím čtvrtletí očekávání, pokračovala dynamika soukromé spotřeby, zatímco trhy práce zůstaly napjaté. V posledních dvou měsících roku byl vývoj výnosů dluhopisových trhů a cen akcií nejvíce ovlivněn pravděpodobností scénáře měkkého přistání nebo "bez přistání". Vyhnutím se recesi a začátkem cyklu snižování sazeb v USA, který trh očekává během několika měsíců, posílilo optimismus investorů. V důsledku toho kapitálové trhy uzavřely rok velkými rally na dluhopisových a akciových trzích. U hlavních amerických indexů zaznamenalo čtvrté čtvrtletí výrazný růst poté, co na konci října

dosáhlo dna, a rok zakončilo dvouciferným růstem. Index S&P 500 vzrostl za rok o 24,4 %, index Dow Jones vzrostl o 13,7 % a největší vítěz v historii AI, Nasdaq Composite, vzrostl o 43,7 %, což je silný rok, který nebyl zaznamenán od roku 2010. Podíváme-li se na širší trh, díky listopadové rally dluhopisů vzrostl index společností s malou tržní kapitalizací Russell 2000 o více než 12 %, což je nejvyšší hodnota od listopadu 2020, ale stále o 9 procentních bodů za index S&P 500 za rokem. Investoři na evropských trzích byli na začátku roku také optimističtí, ekonomický obraz v eurozóně byl podobný jako v USA, inflace začala klesat již v roce 2022, ale trh práce zůstával velmi napjatý. Rozdíl je v tom, že zatímco jádrová inflace v USA začala mírně klesat, v eurozóně nadále roste. S bankrotem amerických regionálních bank a záchranou švýcarské Credit Suisse byla na začátku března na trhu poměrně pesimistická nálada. ECB sice začala zvyšovat úrokové sazby pozdě, ale za necelý rok zvýšila klíčovou úrokovou sazbu v klíčové měnové oblasti o 4 %. Německá ekonomika ve druhém čtvrtletí stagnovala, částečně kvůli nedostatečnému růstu reálných mezd, a v německém energeticky náročném průmyslovém sektoru nedošlo navzdory poklesu cen energií k pozitivnímu obratu a německý podnikový sektor je stále v konkurenční nevýhodě ve srovnání s konkurenty mimo Evropu. Ekonomický růst v Evropě ve třetím čtvrtletí nadále zpomaloval a meziročně stagnoval. Německé emise také meziročně klesly o 0,4 %. Inflace dále klesla směrem k požadovanému 2% cíli do poloviny roku 2024. Vyhledky na růst nadále zatěžuje vleklá rusko-ukrajinská válka, napjatá geopolitická situace a napjaté měnové prostředí, které tlumí hospodářskou aktivitu. Podle mezinárodních indexů ekonomického sentimentu zůstává spotřebitelská důvěra a podnikatelská nálada v ekonomikách EU nízká. Navzdory slabému ekonomickému obrazu vzrostl německý index DAX za celý rok o více než 20 %, Stoxx600 vzrostl o 12,7 % a EuroStoxx50 letos také uzavřel s "pouhými" 19,2 %, čímž zaostal za hlavními americkými indexy. Důvodem jsou slabší vyhlídky na růst a skutečnost, že Evropa byla méně zasažena příběhem umělé inteligence. Řecký index ASE si vedl výjimečně a výrazně překonal hlavní evropské indexy, když během roku dosáhl 39,1 %, zatímco rakouský index ATX vykázal v roce 2023 slabých 9,9 %.

Investice fondu v roce 2023

V souladu se svou investiční strategií fond investoval do akcií velkých společností rozvíjejících se trhů. Největší váhy ve fondu drží čínské, brazilské a tchajwanské akcie. Pokles na čínském trhu s nemovitostmi a s ním spojené dluhové problémy měly negativní dopad na hospodářský růst, který ještě zhoršily prohlubující se konflikty s USA, což vedlo k tomu, že se akciím nedařilo. Nejlepšího výkonu se v průběhu roku dařilo akciím v Indii a jihoamerických zemích. 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 správcí	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	HUF Investiční vstupenka	I Investiční vstupenka	U Investiční vstupenka	USD Investiční vstupenka
Otevření stock (kus)	4 260 363	1 254 576 631	216 904 974	0	664 671
Nákup (kus)	0	106 029 739	59 549 976	0	190 033
Výkup (kus)	603 060	306 990 357	59 238 723	0	108 149
Uzavření stock (kus)	3 657 303	1 053 616 013	217 216 227	0	746 555

Základní měna: MAĎARSKÝ FORINT

Nominální hodnotu série naleznete v sekci "Základní údaje".

Měsíční uzavření čistá hodnota aktiv

Datum	Čistá hodnota aktiv	CZK série	HUF série	I série	U série	USD série
2023.01.31	2 348 966 532	0,934054	1,422979	1,357796	1,422979	1,013266
2023.02.28	2 073 195 053	0,875807	1,305951	1,247276	1,305951	0,936040
2023.03.31	2 091 950 732	0,886525	1,329065	1,270648	1,329065	0,972117
2023.04.28	1 912 528 921	0,847478	1,244935	1,191315	1,244935	0,942690
2023.05.31	1 915 863 898	0,871649	1,260428	1,207455	1,260428	0,932423
2023.06.30	1 969 569 272	0,901085	1,309350	1,255564	1,309350	0,982733
2023.07.31	2 143 315 966	0,959319	1,439345	1,381631	1,439345	1,048655
2023.08.31	1 979 827 184	0,917789	1,345689	1,293049	1,345689	0,981705
2023.09.29	1 966 305 780	0,917241	1,354162	1,302433	1,354162	0,942463
2023.10.31	1 825 240 877	0,886577	1,278001	1,230479	1,278001	0,905832
2023.11.30	1 939 985 307	0,913260	1,322254	1,274344	1,322254	0,970990
2023.12.07	1 955 694 239				1,320836	
2023.12.29	2 036 534 349	0,949061	1,363062	1,314927		1,006580

Řada U byla ukončena k 07.12.2023.

VI. Srovnávací tabulka za poslední rozpočtové roky

Datum	CZK série		HUF série		I série		U série		USD série	
	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)
2019.12.31	1,030342	15,55%	1,241131	20,36%	1,141154	21,85%	1,241175	20,36%		
2020.12.31	1,154050	12,01%	1,476629	18,97%	1,374104	20,41%	1,476686	18,97%	1,275087	27,51%*
2021.12.31	1,046265	-9,34%	1,437153	-2,67%	1,353545	-1,50%	1,437153	-2,68%	1,135740	-10,93%
2022.12.30	0,867416	-17,09 %	1,328293	-7,57%	1,266111	-6,46%	1,328293	-7,57%	0,912275	-19,68 %
2023.12.07							1,320836	-0,56%*		
2023.12.29	0,949061	9,41%	1,363062	2,62%	1,314927	3,86%			1,006580	10,34%

*: zlomkový rok, neanualizovaný výnos

Minulá výkonnost a výnos fondu nezaručují budoucí výkonnost ani výnos.

Řada "USD" byla uvedena na trh v roce 2020 Řada U byla ukončena k 07.12.2023.

VII. Podrobný popis derivátových smluv během referenčního období

Fond v roce 2023 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

KE-III-580/2010. rozhodnutí, 22 prosinec 2010

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

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

H-KE-III-667/2012. rozhodnutí, 28 prosinec 2012

H-KE-III-756/2013. rozhodnutí, 22 říjen 2013

H-KE-III-168/2015. rozhodnutí, 3 únor 2015

H-KE-III-894/2015. rozhodnutí, 9 říjen 2015

H-KE-III-10/2019. rozhodnutí, 4 únor 2019

Významná událost ovlivňující provoz a majetek fondu

V roce 2023 nedošlo k žádným významným událostem.

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

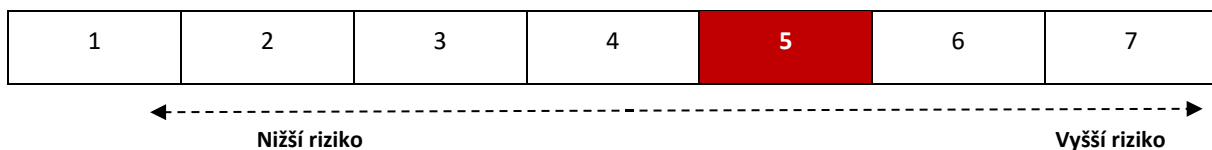
1) Podíl na majetku fondu, který pro svou nelikvidní povahu podléhá zvláštním pravidlům
Neuplatňuje se.

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

„CZK“, „HUF“, „I“, „USD“ és „U“ série:



Ukazatel souhrnného rizika předpokládá, že si investici ponecháte po dobu 5 let.

Skutečné riziko se může výrazně lišit, pokud produkt uplatníte dříve a můžete obdržet zpět menší částku.

Možná nebudete moci svůj produkt snadno prodat nebo jej budete muset prodat za cenu, která výrazně ovlivní, kolik dostanete zpět.

Tento produkt/fond je zařazen do třídy 5 ze 7, což je střední riziková třída. To vás staví do potenciální střední úrovně budoucí výkonnosti a špatných tržních podmínek, které mohou ovlivnit schopnost fondu vás vyplatit. Zobrazená kategorie rizika nemusí nutně zůstat nezměněna a může se v průběhu času měnit. **Vezměte prosím na vědomí kurzové riziko. Výplaty dostáváte v jiné měně, takže konečný výnos, který obdržíte, závisí na směnném kurzu mezi oběma měnami.**

Toto riziko není výše uvedeným ukazatelem zohledněno.

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.

Árfolyam nem- ismeretéből adódó kockázat: Az Alap befektetői kockázatot vállalnak azzal, hogy a befektetési jegyek vásárlásakor és visszaváltásakor nem ismerik annak árfolyamát (csak később válhatnak ismertté az aznapi árfolyamok, amilyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

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 úroveň.

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 správcem 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 reportingu řízení rizik* jsou případné odchylky od schváleného rizikového profilu vždy prošetřovány řízením rizik, na jehož základě může vedení 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.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro investory do fondu MBH Emerging Market Equity Fund

Názor

Dokončili jsme audit přiložené roční účetní závěrky fondu MBH Emerging Market Equity Fund (dále jen "fond") za rok 2023, což je výroční zpráva z rozvahy připravené k datu 31. prosince 2023 - ve které odpovídající celková výše aktiv a pasiv činí 2 036 021 HUF, vlastní kapitál je 2 031 908 HUF, zisk za běžný rok je ztráta 26 460 HUF - a z výkazu zisku a ztráty za rok končící stejným datem, jakož i dodatek obsahující shrnutí významných prvků účetních pravidel Přístavba.

Domníváme se, že přiložená výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o aktivech a finanční situaci fondu MBH Emerging Market Equity Fund k 31. prosinci 2023, jakož i o jeho příjmové situaci za finanční rok končící k tomuto datu v souladu se zákonem C z roku 2000 z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") platným v Maďarsku a zákonem č. 215/2000 ze dne 11. prosince 2000 o specifikách roční účetní závěrky a povinností vedení účetnictví investičních fondů. Nařízení vlády (dále jen "nařízení vlády").

Základ stanoviska

Audit jsme provedli v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a v souladu se zákony a předpisy o auditu platnými v Maďarsku. Naše odpovědnost podle těchto standardů je dále popsána v části "Odpovědnost auditora za audit roční účetní závěrky" 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 pro auditory členů komory (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

Roční účetní závěrka fondu MBH Emerging Market Equity Fund za rok končící 31. prosince 2022 byla ověřena jiným auditorem, který k této výroční zprávě vydal výrok bez výhrad dne 28. dubna 2023.

Další informace: Výroční zpráva

Další informace jsou uvedeny ve výroční zprávě fondu MBH Emerging Market Equity Fund za rok 2023. Vedení společnosti MBH Fund Management s.r.o. (dále jen "management") odpovídá za zpracování výroční zprávy v souladu s příslušnými požadavky zákona o účetnictví a dalších právních předpisů. Náš výrok k roční účetní závěrce uvedený v části "Výrok" naší zprávy se na výroční zprávu nevztahuje.

V souvislosti s auditem roční účetní závěrky je naší povinností výroční zprávu přezkoumat a zvážit, zda výroční zpráva není v podstatném rozporu s roční účetní závěrkou nebo našimi znalostmi o auditu nebo zda se jinak nezdá, že obsahuje významné nesprávnosti. Pokud na základě naší práce dospějeme k závěru, že jiné informace obsahují významné nesprávnosti, jsme povinni tuto skutečnost a povahu nesprávnosti oznámit.

Podle zákona o účetnictví je také naší povinností posoudit, zda výroční zpráva splňuje příslušné požadavky zákona o účetnictví nebo jiných právních předpisů, a vyjádřit se k tomu a k souladu výroční zprávy a roční účetní závěrky.

Podle našeho názoru je výroční zpráva fondu MBH Emerging Market Equity Fund za rok 2023 ve všech významných ohledech v souladu s výroční zprávou fondu MBH Emerging Market Equity Fund za rok 2023 a příslušnými ustanoveními zákona o účetnictví. Vzhledem k tomu, že žádný jiný právní předpis neukládá Fondu dodatečné požadavky na výroční zprávy, nekomentujeme tuto záležitost.

Ve výroční zprávě nebyly zjištěny žádné jiné významné nesrovnalosti nebo významné nesprávnosti, a proto není co uvádět.

Odpovědnost vedení a osob pověřených vedením za roční účetní závěrku

Vedení odpovídá za sestavení roční účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu se zákonem o účetnictví a nařízením vlády č. 215/2000 Sb. (XII.11.) o specifikách roční účetní závěrky a účetních povinností investičních fondů, jakož i za takovou vnitřní kontrolu, kterou vedení považuje za nezbytnou k tomu, aby bylo možné sestavit roční účetní závěrku bez významných nesprávností, ať už způsobených podvodem nebo chybou.

Při sestavování roční účetní závěrky je vedení odpovědné za posouzení schopnosti fondu fungovat a podle potřeby zveřejňuje informace o nepřetržitém trvání podniku a vedení odpovídá za sestavování roční účetní závěrky nepřetržitého trvání podniku. 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 roční účetní závěrky


V průběhu auditu je naším cílem získat přiměřenou jistotu, že roční účetní závěrka jako celek neobsahuje významné nesprávnosti, ať už způsobené podvodem nebo chybou, a na tomto základě vypracovat 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 důsledkem podvodu nebo chyby a jsou závažné tam, kde lze důvodně očekávat, že samy o sobě nebo společně mohou ovlivnit ekonomická rozhodnutí uživatelů na základě dané výroční zprávy.

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 v ročních účetních závěrkách, ať už v důsledku podvodů nebo chyb, zavádíme a zavádíme auditorské postupy k řešení těchto rizik a získáváme dostatečné a vhodné důkazní informace na podporu našeho výroku. Riziko, že se neodhalí významné nesprávnosti způsobené podvodem, je vyšší než riziko neodhalení významných nesprávností vyplývajících z podvodu, 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 fondu.
- Posuzujeme přiměřenost účetních pravidel používaných managementem a přiměřenost účetních odhadů a souvisejících informací připravovaných managementem.
- Dospěli jsme k závěru, zda je vhodné, aby vedení připravovalo roční účetní závěrku nepřetržitého trvání podniku, a zda existuje významná nejistota ohledně událostí nebo podmínek, které by mohly vyvolat významné pochybnosti o schopnosti fondu pokračovat v činnosti, a to na základě získaných informací o nepřetržitém trvání podniku. Pokud dospějeme k závěru, že existuje významná (materiální) nejistota, měli bychom upozornit na související informace zveřejněné v roční účetní závěrce ve zprávě nezávislého auditora, nebo pokud jsou tyto informace v tomto ohledu nevhodné, upřesnit náš 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.
- Posuzujeme celkovou prezentaci, strukturu a obsah roční účetní závěrky, včetně informací uvedených v příloze k účetní závěrce, a posuzujeme, zda roční účetní závěrka věrně zobrazuje uskutečněné transakce a události.
- Vedení a osobám pověřeným řízením sdělujeme zamýšlený rozsah a načasování auditu a významná zjištění auditu, mimo jiné včetně významných nedostatků ve vnitřní kontrole uplatňované fondem, 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.
Registrační číslo: 002588



Ifj. Olma Frigyes
Člen Komory auditorů
Registrační číslo: 007324

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	1	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF číslo licence

2	0	1	0	/	0	4	/	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF Datum povolení

Alapkezelő: MBH Fund Management Ltd.
Forgalmazó: MONETA Money Bank A. S., Raiffeisen Bank Zrt.
MBH Bank Nyrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.
MBH Emerging Market Equity 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.

E N - III / T T E - 1 6 1 / 2010

PSZÁF číslo licence

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF Datum povolení

MBH Emerging Market Equity Fund

Rok 2023

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 PAPIRY(03.+04. řádek)	0	0	0
03.	1. Cenné papiry			
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)	2 244 154	0	2 035 545
08.	I. NÁROKY (09.+10.+11.+12. řádek)	8 961	0	6 288
09.	1. Nároky	8 961		6 288
10.	2. Nároky zhoršení (-)			
11.	3. Hodnota v cizí měně nároky marže z ocenění			
12.	4. Rozdíl v ocenění forintů			
13.	II. CENNÉ PAPIRY(14.+15. řádek)	2 141 976	0	1 918 224
14.	1. Cenné papiry	2 350 379	0	2 056 065
15.	2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (16.+17. řádek)	-208 403	0	-137 841
16.	a/ z úroků a dividend	639		452
17.	b/ další	-209 042	0	-138 293
18.	III. Fondy (19.+20. řádek)	93 217		111 033
19.	1. Fondy	93 478		111 603
20.	2. Oceňovací rozdíl oběživa a cizoměnových vkladů	-261		-570
21.	C. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok (22.+23. řádek)	898	0	476
22.	1. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok	898		476
23.	2. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok zhoršení (-)			
24.	D. Deriváty marže z ocenění			
25.	AKTIVA CELKEM (01.+07.+21.+24. řádek)	2 245 052	0	2 036 021
26.	E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)	2 240 079	0	2 031 908
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	1 711 585	0	1 530 215
28.	a)Vydaný investiční jednotkaek nominální hodnotae	9 619 063		9 851 540
29.	b)Zpětný odkup investiční jednotkaek nominální hodnotae (-)	-7 907 478		-8 321 325
30.	II. ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU)(31.+32.+33.+34. řádek)	528 494	0	501 693
31.	a) Zpětný odkup investiční jednotkaek Nátěr Rozdíl hodnote	354 617		284 023
32.	b) Rezerva na oceňovací rozdíly	-208 664	0	-138 411
33.	c)Změny z předchozích let výsledkye	169 114		382 541
34.	d) fiskální rok výsledkye	213 427	0	-26 460
35.	F. PŘEDPISY			

36.	G. Závazky (37.+38.+39. řádek)	3 878	0	250
37.	I. DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTÍ ZÁVAZKY			
38.	II. KRÁTKY VYPRŠENÍ PLATNOSTÍ ZÁVAZKY	3 878		250
39.	III. CIZINEC PÉNZHODNOTARE ZÁVAZKY HODNOTAELICKÝ ROZDÍL			
40.	H. Časově rozlišené závazky	1 095		3 863
41.	ZDROJOK CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)	2 245 052	0	2 036 021

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

E N - III / T T E - 1 6 1 / 2010

PSZÁF číslo licence

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF Datum povolení

MBH Emerging Market Equity Fund

Rok 2023

"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	540 439	0	143 238
II.	POPLATKY ZA FINANČNÍ OPERACE	266 681	0	127 553
III.	RŮZNÉ VÝNOSY	124		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	58 867		41 133

V.	OSTATNÍ VÝDAJE	1 588		1 012
VI.	VYPLACENÉ VÝNOSY, SPLATNÉ	0		0
VII.	REFERENČNÍ ROK VÝSLEDEK	213 427	0	-26 460

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

MBH Emerging Market Equity Fund

DODATEČNÁ PŘÍLOHA 2023

OBSAH:

1. OBEČNÁ 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 Emerging Market Equity 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 500 000 HUF hrubého.

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 realizované úroky, kurzové zisky, dividendy vyplacené z akcií v běžném roce. Kurzové ztráty jsou zahrnuty do finančních nákladů jako položky, které snižují 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:

Nominální hodnota série "HUF" je 1 HUF, tj. jeden forint

Nominální hodnota série "CZK" je 1 CZK, tj. jedna CZK.

Cílem fondu je využít trendů kurzových pohybů na komoditních trzích a zároveň podstupovat rizika, která správce fondu považuje za přiměřená, a zajistit tak co nejvyšší výnos kupujícím investičních celků. GE Money Emerging Equity Fund investuje většinu svých aktiv do akcií společností působících v Asii (Střední a Dálný východ), Latinské Americe, rozvíjející se Evropě a afrických zemích, ale v portfoliu jsou zahrnuty i další zahraniční akcie, akcie investičních fondů, fondy obchodované na burze (ETF) a certifikáty.

K rozvahovému dni nebyly z fondu zapůjčeny ani vypůjčeny žádné cenné papíry, přijatý a poskytnutý kolaterál, kolaterál, dluhopisy, záruky a garance.

II. Významná událost ovlivňující činnost a činnost fondu

MBH Emerging Market Equity Fund

II./1. NÁROKY

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Nároky z přepravného a služeb (zákazníků)	0	0
Poskytnuté zálohy	0	0
Kontaktní účty	0	0
Hotovostní účet obchodníka s cennými papíry	8725	6116
Kauce povolena	236	172
Nárokyho postižení	0	0
Celkové nároky	8 961	6 288

II./2. REFERENČNÍ ROK UZNANÉ SNÍŽENÍ HODNOTY

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Snížení hodnoty vykázané v účetnictví		
Nebylo vykázáno žádné snížení h	0	0

MBH Emerging Market Equity Fund

II./3.

**VÝNOSY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ
A NÁKLADY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Úroky z vypořádacího účtu	898	476
Výnosy příštích období a náklady příštích období celkem:	898	476

DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTÍ ZÁVAZKY

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

KRÁTKÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTÍ ZÁVAZKY

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Obdržená zálohy	0	0
Závazky zboží a služby (dodavatelé)	3 878 0	250
Krátký vypršení platností závazky proti správci fondu	0	0
Účet pro vypořádání obchodů s cennými papíry		0
Další krátký vypršení platností závazky		
Celkem krátký vypršení platností závazky	3 878	250

NÁSTROJ/ZDROJ PŘENOS	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Distribuční účet investičních fondů	0	0
Převody na ostatní pasiva celkem:	0	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	9 619 063	232 477	0	9 851 540
Jmenovitá hodnota odkoupených podílových jednotek	-7 907 478	0	413 847	-8 321 325
Prémie za stažení odkoupených podílových jednotek	354 617	50 313	-120 907	284 023
Rezerva na oceňovací rozdíly	-208 664	4 108 705	4 038 452	-138 411
Předchozí rok (roky) výsledek	169 114	213 427	0	382 541
Výsledky za účetní rok	213 427	0	239 887	-26 460
VLASTNÍ KAPITÁL	2 240 079	4 604 922	4 571 279	2 031 908

Vysvětlení významných položek a změn:

ČASOVĚ ROZLIŠENÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok tis. HUF	Referenční rok tis. HUF
Poplatek za správu	0	3 052
Poplatek za dohled	215	166
Poplatek za audit	328	250
Depozitářský poplatek	163	48
Bankovní poplatky	0	0
Zvláštní daň	305	238
Účetní poplatek	76	44
Distribuční poplatek	8	65
Časově rozlišené závazky celkem:	1 095	3 863

PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Kurzové zisky	442 695	88 025
Pohledávka z úroků	3 000	8 947
Přijaté dividendy	76 626	39 905
Výnosy z futures kontraktů	0	0
Výnosy z ostatních finančních operací	18 118	6 361
Celkové výnosy z finančních operací	540 439	143 238

VÝDAJE NA FINANČNÍ OPERACE

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Kurzová ztráta	256 059	120 965
Splatné úroky	0	0
Poplatky za futures	0	0
Výdaje na ostatní finanční operace	10 622	6 588
Celkové výdaje na finanční operace	266 681	127 553

PROVOZNÍ NÁKLADY

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis. HUF	tis. HUF
Poplatek za správu	52 990	37 176
Depozitářský poplatek	1 445	799
Poplatek za postoupení	561	144
Poplatek za dohled	1 113	708
Poplatek za audit	655	500
Bankovní poplatky, provize z obratu	641	337
Distribuční poplatek	1 004	913
Poplatek společnosti KELER	0	52
Transakční poplatek	0	14
Účetní poplatek	458	490
Celkové provozní náklady	58 867	41 133

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

K ROZVAHOVÉMU DNI NÁSTROJ-STOCK

Rok 2023

Akcie	Nominální hodnota / v původní měně	Nákup hodnota/KSZÉ (tis.HUF)	Rozdíl v hodnotě (tis.HUF)	Trh hodnota (tis.HUF)
Státní dluhopis				
A270422B20 HUF	20 000 000	19 683	1 174	20 857
		19 683	1 174	20 857
Akcie investičních fondů				
AMUNDI MSCI Emerging Market ETF EUR	60 000	99 802	4 128	103 930
DB X-TRACKERS EMERG MARKET EUR	5 200	91 472	-5 540	85 932
ISHARES Core Emerging Market USD	4 000	71 596	-1 505	70 091
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA USD	5 000	62 218	-20 593	41 625
ISHARES MSCI EMERGING MKT USD	5 500	89 723	-13 106	76 617
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS EUR	40 000	181 605	-10 104	171 501
MXFS LN ETF USD	7 000	119 749	-2 884	116 865
Schwab Emerging Market USD	10 000	94 810	-8 928	85 882
VANGUARD EMERGING MARKET USD	6 000	89 325	-3 893	85 432
		900 300	-62 425	837 875
Sdílet				
ALIBABA Group Holding USD	3 800	200 713	-98 673	102 040
AMBEV-SA USD	11 037	20 992	-10 285	10 707
AMERICA MOVIL uj USD	3 506	18 860	3 289	22 149
ANGLOGOLD ASHANTI PLC USD	786	2 891	2 198	5 089
ASE INDUSTRIAL USD	8 026	14 145	12 019	26 164
BAIDU USD	800	45 521	-12 515	33 006
BANCO BRADESCO USD	15 950	36 672	-17 332	19 340
Beigene USD	100	10 921	-4 673	6 248
Bilibili ADR USD	590	21 446	-18 959	2 487
CEMEX ADR USD	4 794	8 011	4 860	12 871
CHUNGHWA TELECOM USD	1 430	15 334	4 021	19 355
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	6 000	26 113	6 855	32 968
DR. Reddy's Laboratories USD	810	17 571	1 954	19 525
FOMENTO ECONOMICO USD	335	8 985	6 143	15 128
GERDAU SA -SPON ADR USD	4 200	6 511	546	7 057
GOLD FIELDS ADR USD	2 500	6 625	5 899	12 524
HDFC BANK USD	3 000	54 599	15 150	69 749
Huazhu Group USD	400	6 306	-1 672	4 634
ICICI BANK USD	5 898	32 223	16 489	48 712
INFOSYS USD	6 000	39 200	-995	38 205
ITAU UNIBANCO USD	12 415	26 185	3 707	29 892
JD.COM ADR USD	3 000	64 398	-34 372	30 026
KB FINANCIAL USD	881	6 643	5 983	12 626
KE Holdings USD	400	5 736	-3 489	2 247
NETEASE INC-ADR USD	1 315	19 158	23 282	42 440
NIO US Equity USD	6 800	72 950	-51 583	21 367
PBR PREFERRED USD	5 108	5 299	21 741	27 040
PETROBRAS USD	5 905	18 536	14 134	32 670

Pinduoduo USD	600	31 975	-1 562	30 413
POSCO ADR USD	700	10 574	12 491	23 065
QUIMICA MINERA ADR USD	500	7 651	2 780	10 431
SASOL USD USD	1 700	5 493	361	5 854
SHINHAN FINANCIAL USD	1 083	9 802	1 746	11 548
SIBANYE STILLWATER ADR USD	2 000	9 867	-6 104	3 763
SK TELECKOREA uj USD	859	8 326	-1 957	6 369
Suzano Papel USD	2 000	7 062	810	7 872
TAIWAN SEMICONDUCTORS USD	5 500	181 859	16 305	198 164
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	1 000	9 263	-339	8 924
TRIP.COM GROUP USD	1 200	12 769	2 202	14 971
UNITED MICROELECTRON-SP ADR USD	6 000	16 588	997	17 585
WIPRO LTD-ADR USD	3 573	6 597	298	6 895
ZTO Express USD	1 000	5 712	1 660	7 372
		1 136 082	-76 590	1 059 492
Cenné papíry celkem		2 056 065	-137 841	1 918 224

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. NEÉ

NEÉ typ výpočtu: Denně

Předmětný den (T):	2023.12.31
Vlastní kapitál (Ft):	2 031 908 362
Čistá hodnota aktiv na vstupenku:	1,5934
kus:	1 275 236 098

Předmětný den čistá hodnota aktiv definice:

I.	ZÁVAZKY			Částka/Hodnota (tis. HUF)	(%)
I/1.	kreditstock (všechny):	Věřitel	Zralost	0	-
I/2.	Další závazky (všechny):			250	6,08%
	Kvůli poplatku za správu			0	-
	Kvůli provizi			31	-
	Kvůli provizi			0	-
	Vzhledem k nákladům na distribuci			132	-
	Účetní poplatek			0	-
	Kvůli nákladům na audit			0	-
	Z důvodu další položky vykázané jako náklad			87	-
	Další - nezaložené na nákladech - závazky			0	-
	Kvůli poplatku za správu			0	-
I/3.	Předpisy (všechny):			0	-
I/4.	Časově rozlišené závazky (všechny):			3 863	93,92%
	Závazky CELKEM:			4 113	100%
II.	NÁSTROJ				(%)
II/1.	Běžný účet, hotovost (všechny):			111 033	5,45%
II/2.	Další poptávka (všechny):			6 288	0,31%
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):	Devizanem	Névérték	1 918 224	94,21%
II/4.1.	Státní cenné papíry (všechny):				
II/4.1.1.	Svazky (všechny):	HUF	20 000 000	20 857	
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/4.2.	Podniky a jiné dluhové subjekty:				
II/4.2.1.	Uvedeno (všechny):				
II/4.2.2.	Zahraniční sleva (všechny)				
II/4.2.3.	Struktura zemědělece a dalšího dluhu:				
II/4.3.	Zaznamenaný (všechny):	USD	143 501	1 059 492	
II/4.3.1.	Zahraniční dluhopisy (všechny):				
II/4.3.2.	Zahraniční akcie (celkem):				
II/4.3.3.	Volně prodejné (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):			837 875	
		USD	37 500	476 512	
		EUR	105 200	361 363	
II/4.5.1.	Uvedeno (všechny):				
II/4.5.2.	Volně prodejné (všechny):				
II/4.6.	Kompenzační jízdenka (všechny):				
II/5.	Výnosy příštích období a náklady příštích období (všechny):			476	-
II/6.	Valueeling spread na futures kontrakty:			0	0,00%
	Aktiva celkem:			2 036 021	100%

Fond nepůjčoval ani nepůjčoval žádné cenné papíry, nesliboval výnosy a ochranu kapitál zajištění, záruky, dluhopisy, záruky a záruky v rozvaze.

MBH Emerging Market Equity Fund Rok 2023 roční výnos:
 "CZK" série: 9,4124%
 "HUF" série: 2,6176%
 "I" série: 3,8556%
 "USD" série: 10,3373%

Rok 2023

CASH FLOW

TIS. HUF TIS. HUF

	Název pozemku	Předchozí rok	Referenční rok
I.	Provozní cash flow (01.-14. řádky)	232 986	27 472
01.	Referenční roki výsledky (přijaté příjmy z pronájmu poplatky, kromě přijatých výnosů) +-	135 032	-72 066
02.	Časově rozlišené odpisy +		
03.	Ztráta příjmu příštích období a její storno +-		
04.	Vypočtené hodnotovací rozpětí +-	208 664	138 411
05.	Rozdíl mezi poskytováním a využíváním +-		
06.	Investice do nemovitostí hodnotaesítésének výsledkye +-		
07.	Prodeje a odkupy investic do cenných papírů výsledkye +-	106 725	97 303
08.	Změny zásob investovaných +-		
09.	Změny oběžných aktiv +-	-5 057	2 673
10.	Krátký vypršení platností závazky změna stavu zásob +-	2 820	-3 628
11.	Dlouhý vypršení platností závazky změna stavu zásob +-		
12.	Výnosy příštích období a náklady příštích období změna stavu zásob +-	-898	422
13.	Časově rozlišené závazky změna stavu zásob +-	-5 636	2 768
14.	Rozpětí ocenění	-208 664	-138 411
II.	Investice cash flow (15.-20. řádky)	904 030	242 617
15.	Pořízení nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Příjmy z pronájmu poplatky +		
18.	Nabytí cenných papírů -	-364 305	-135 319
19.	Prodej a zpětný odkup dokladů Hodnot +	1 189 940	332 330
20.	Přijaté vratky +	78 395	45 606
III.	Financování cash flow (21.-27. řádky)	-1 251 028	-251 964
21.	Investiční jednotka vydání +	417 217	232 477
22.	Investiční jednotka vydání přijaté během apportu -		
23.	Investiční jednotka zpětný odkup -	-1 344 691	-413 847
24.	Investiční jednotkaek výnosy vyplácené z -	-323 554	-70 594
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)	-114 012	18 125

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

SMÍRČÍ TABULKA

2023.12.31

Název	Datum účetní knihy	Hlavní kniha částka (HUF)	Datum seznamu čisté hodnoty aktiv	Čistá hodnota aktiv částka seznamu (HUF)	Rozdíl (HUF)
Cenné papíry	2023.12.31	2 056 065 157	2023.12.29	1 922 605 539	133 459 618
Rozdíl hodnot	2023.12.31	- 137 840 732	2023.12.29	-	1 37 840 732
Cenné papíry CELKEM:		1 918 224 425		1 922 605 539	- 4 381 114
Clearingový vkladový účet HUF	2023.12.31	54 575 213	2023.12.29	54 891 669	- 3 16 456
Clearingový vkladový účet EUR	2023.12.31	2 744 031	2023.12.29	2 754 258	- 1 0 227
Clearingový vkladový účet USD	2023.12.31	53 701 086	2023.12.29	53 975 151	- 2 74 065
Clearingový vkladový účet CZK	2023.12.31	12 646	2023.12.29	12 640	6
Peníze Aktiva celkem:		111 032 976		111 633 718	- 6 00 742
Pohledávka z dividend	2023.12.31	6 115 727	2023.12.29	6 068 069	47 658
Ostatní pohledávky	2023.12.31	172 386	2023.12.29	132 286	40 100
Pohledávky celkem:		6 288 112		6 200 355	87 757
Zálohy a časové rozlišení	2023.12.31	475 526	2023.12.29		475 526
Dodavatelé:	2023.12.31	250 138	2023.12.29	250 138	-
Odložená	2023.12.31	3 862 539	2023.12.29	3 655 125	207 414
Celková čistá hodnota aktiv:		2 031 908 362		2 036 534 349	- 4 625 987
Akcie investičních fondů HUF (kus)	2023.12.31	1 270 832 240	2023.12.29	1 270 832 240	-
Akcie investičních fondů CZK (kus)	2023.12.31	3 657 303	2023.12.29	3 657 303	-
Akcie investičních fondů USD (kus)	2023.12.31	746 555	2023.12.29	746 555	
Hodnota jednotky (HUF/kus)	2023.12.31		2023.12.29		
Hodnota jednotky (CZK /kus)	2023.12.31		2023.12.29		-

Hodnota jednotky (HUF/kus) I série	2023.12.31		2023.12.29		
Hodnota jednotky (USD/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, akreditivními částkami a závazky (podíly dodavatele)
- Roční koncové datum čisté hodnoty aktiv se liší od účetního konečného data
- 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 Emerging Market Equity Investment Fund
Zkrácený název	MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Krátký název v angličtině	MBH Emerging Market Equity Fund

Harmonizace	ÁÉKBV Fond
Typ, typ základny	veřejný, otevřený, investiční fond cenných papírů
Zralost	nerozhodný
Datum odjezdu	30 duben 2010 (PSZÁF číslo licence: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)
Základní nominální měna	HUF

Podrobnosti o sérii		
„HUF“ série:	hodnota názvu 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK“ série:	hodnota názvu 1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U“ série:	hodnota názvu 1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
„I“ série:	hodnota názvu 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461
„USD“ série:	hodnota názvu 1 USD	ISIN kód: HU0000725684

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%
„CZK“ série:	2%
„U“ série:	2%
„I“ série:	0,8%
„USD“ série:	2%

Série "USD" byla zahájena 20.07.2020.

Cíl a investiční politika

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

Je to preferovaná forma investice pro investory, kteří uvažují dlouhodoběji a podstupují vyšší než průměrná rizika v naději na vyšší výnosy. Minimální doba investice doporučená správcem fondu je 5 let.

Místa zveřejnění Fondu

www.mbhalapkezeslo.hu;

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

I. Výkaz aktiv, složení fondu

Měna fondu: MAĎARSKÝ FORINT

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

Výkaz aktiv

Výkaz aktiv	Otevření	Uzavření
Převoditelné cenné papíry	2 130 446 600	1 922 605 539
Bankovní zůstatky	93 981 144	111 633 718
Ostatní nástroje	8 933 765	5 950 217
Všechna zařízení	2 233 361 509	2 040 189 474
Závazky	-4 790 123	-3 655 125
Čistá hodnota aktiv	2 228 571 386	2 036 534 349

A Členění portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ zařízení	Otevření		Uzavření	
	Hodnota aktiv	Hmotnost	Hodnota aktiv	Hmotnost
Peníze na účtu	93 981 144	4,21%	111 633 718	5,47%
Korporátní dluhopis	20 914 640	0,94%	20 857 080	1,02%
ETF	999 334 230	44,75%	839 523 435	41,15%
Sdílet	1 110 197 730	49,71%	1 062 225 024	52,07%
Zůstatek na distribučním účtu	8 933 765	0,40%	5 950 217	0,29%
Nároky/Závazky	2 233 361 509	100,00%	2 040 189 474	100,00%
Aktiva celkem (hrubý hodnota aktiv)	-4 790 123		-3 655 125	
Poplatky	2 228 571 386		2 036 534 349	
Čistá hodnota aktiv:				

*: převoditelné cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu jsou vydávány nebo zaručeny členským státem, místním orgánem této země, třetí zemí nebo veřejným mezinárodním subjektem, jehož členem je jeden nebo více států EHP.

Podrobné složení fondu

Složení základních položkových cenných papírů a bankovních zůstatků

Měna fondu: maďarský forint

‰: vzhledem k celkovým aktivům

Bankovní zůstatky

Běžný účet

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
ČESKÁ KORUNA	CZK	865 339	0,0	12 640	0,0

EURO	EUR	2 785 940	0,1	2 754 258	0,1
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	74 169 618	3,3	54 891 669	2,7
AMERICKÝ DOLAR	USD	16 380 010	0,7	53 975 151	2,6
Celkem	HUF	94 200 907		111 633 718	

Depozita

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Převoditelné cenné papíry

Otevření stock

Druhy	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	102,471,692	4.59%
ETF	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	US46090C3051	83,777,496	3.75%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	85,203,248	3.82%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	69,739,912	3.12%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	52,827,610	2.37%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	77,822,723	3.48%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	169,815,029	7.60%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	181,990,183	8.15%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	88,369,578	3.96%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	87,316,759	3.91%
Sdílet	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	147,993,843	6.63%
Sdílet	AMBEV-SA	US02319V1035	11,207,906	0.50%
Sdílet	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	23,822,527	1.07%
Sdílet	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	5,698,707	0.26%
Sdílet	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	18,787,596	0.84%
Sdílet	BAIDU	US0567521085	34,162,103	1.53%
Sdílet	BANCO BRADESCO	US0594603039	17,149,746	0.77%
Sdílet	Beigene	US07725L1026	20,528,100	0.92%
Sdílet	Bilibili ADR	US0900401060	5,218,211	0.23%
Sdílet	CEMEX ADR	US1512908898	7,248,657	0.32%
Sdílet	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	17,204,497	0.77%
Sdílet	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	19,534,530	0.87%
Sdílet	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	38,013,479	1.70%
Sdílet	DR. Reddy's Laboratories	US2561352038	15,649,479	0.70%
Sdílet	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	9,770,382	0.44%
Sdílet	GERDAU SA -SPON ADR	US3737371050	8,273,214	0.37%
Sdílet	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	9,660,173	0.43%
Sdílet	HDFC BANK	US40415F1012	76,620,568	3.43%
Sdílet	Huazhu Group	US44332N1063	6,334,833	0.28%
Sdílet	ICICI BANK	US45104G1040	48,200,890	2.16%
Sdílet	INFOSYS	US4567881085	40,343,120	1.81%
Sdílet	ITAU UNIBANCO	US4655621062	21,830,926	0.98%

Sdílet	JD.COM ADR	US47215P1066	46,102,263	2.06%
Sdílet	KB FINANCIAL	US48241A1051	12,715,759	0.57%
Sdílet	KE Holdings	US4824971042	2,084,731	0.09%
Sdílet	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	35,657,125	1.60%
Sdílet	NIO US Equity	US62914V1061	24,752,442	1.11%
Sdílet	PBR PREFERRED	US71654V1017	17,716,222	0.79%
Sdílet	PETROBRAS	US71654V4086	23,478,699	1.05%
Sdílet	Pinduoduo	US7223041028	38,818,493	1.74%
Sdílet	POSCO ADR	US6934831099	25,846,840	1.16%
Sdílet	QUIMICA MINERA ADR	US8336351056	14,903,733	0.67%
Sdílet	SASOL USD	US8038663006	9,970,791	0.45%
Sdílet	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	11,292,859	0.51%
Sdílet	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	7,959,609	0.36%
Sdílet	SK TELECKOREA új	US78440P3064	6,603,194	0.30%
Sdílet	Suzano Papel	US86959K1051	6,899,323	0.31%
Sdílet	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	162,689,065	7.28%
Sdílet	Tata Motors ADR	US8765685024	4,262,176	0.19%
Sdílet	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	8,904,159	0.40%
Sdílet	TRIP.COM GROUP	US89677Q1076	15,411,475	0.69%
Sdílet	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	14,627,461	0.65%
Sdílet	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	6,216,178	0.28%
Sdílet	ZTO Express	US98980A1051	10,031,646	0.45%
Státni dluhopisy	A270422B20	HU0000404157	20,914,640	0.94%

Uzavření stock

Druhy	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	104 094 986	5,10%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	86 068 908	4,22%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	70 249 550	3,44%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	41 718 483	2,04%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	76 789 439	3,76%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	171 774 056	8,42%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	117 127 723	5,74%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	86 075 838	4,22%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	85 624 452	4,20%
Sdílet	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	102 269 484	5,01%
Sdílet	AMBEV-SA	US02319V1035	10 730 348	0,53%
Sdílet	AMERICA MOVIL új	US02390A1016	22 545 383	1,11%
Sdílet	ANGLOGOLD ASHANTI PLC	GB00BRXH2664	5 100 780	0,25%
Sdílet	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	26 223 672	1,29%
Sdílet	BAIDU	US0567521085	33 080 344	1,62%
Sdílet	BANCO BRADESCO	US0594603039	19 383 557	0,95%
Sdílet	Beigene	US07725L1026	6 262 460	0,31%

Sdílet	Bilibili ADR	US0900401060	2 493 144	0,12%
Sdílet	CEMEX ADR	US1512908898	12 900 438	0,63%
Sdílet	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	19 399 216	0,95%
Sdílet	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	33 041 455	1,62%
Sdílet	DR. Reddy's Laboratories	US2561352038	19 569 250	0,96%
Sdílet	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	15 162 143	0,74%
Sdílet	GERDAU SA -SPON ADR	US3737371050	7 072 871	0,35%
Sdílet	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	12 552 003	0,62%
Sdílet	HDFC BANK	US40415F1012	69 905 803	3,43%
Sdílet	Huazhu Group	US44332N1063	4 644 415	0,23%
Sdílet	ICICI BANK	US45104G1040	48 822 021	2,39%
Sdílet	INFOSYS	US4567881085	38 291 422	1,88%
Sdílet	ITAU UNIBANCO	US4655621062	29 959 617	1,47%
Sdílet	JD.COM ADR	US47215P1066	30 093 557	1,48%
Sdílet	KB FINANCIAL	US48241A1051	12 655 117	0,62%
Sdílet	KE Holdings	US4824971042	2 251 374	0,11%
Sdílet	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	42 536 325	2,08%
Sdílet	NIO US Equity	US62914V1061	21 415 141	1,05%
Sdílet	PBR PREFERRED	US71654V1017	27 100 604	1,33%
Sdílet	PETROBRAS	US71654V4086	32 743 836	1,60%
Sdílet	Pinduoduo	US7223041028	30 481 055	1,49%
Sdílet	POSCO ADR	US6934831099	23 116 866	1,13%
Sdílet	QUIMICA MINERA ADR	US8336351056	10 454 794	0,51%
Sdílet	SASOL USD	US8038663006	5 867 324	0,29%
Sdílet	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	11 574 488	0,57%
Sdílet	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	3 770 809	0,18%
Sdílet	SK TELECKOREA új	US78440P3064	6 382 806	0,31%
Sdílet	Suzano Papel	US86959K1051	7 888 838	0,39%
Sdílet	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	198 609 840	9,73%
Sdílet	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	8 944 387	0,44%
Sdílet	TRIP.COM GROUP	US89677Q1076	15 004 071	0,74%
Sdílet	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	17 624 887	0,86%
Sdílet	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	6 910 237	0,34%
Sdílet	ZTO Express	US98980A1051	7 388 842	0,36%
Státní dluhopisy	A270422B20	HU0000404157	20 857 080	1,02%

Ostatní nástroje

Derivátové transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Ostatní transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Distribuční faktury

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Nároky / Závazky

Otevření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Platba v termínu splatnosti	ECOPETROL	USD	1,334,817
Platba v termínu splatnosti	LATAM AIRLINES	USD	14,904
Platba v termínu splatnosti	VANGUARD EMERGING MARKET	USD	583,333
Platba v termínu splatnosti	PETROCHINA	USD	238,605
Platba v termínu splatnosti	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	23,588
Platba v termínu splatnosti	TELEFONICA BRASIL új	USD	14,060
Platba v termínu splatnosti	TELEFONICA BRASIL új	USD	44,110
Platba v termínu splatnosti	DR. Reddy's Laboratories	USD	93,622
Platba v termínu splatnosti	GERDAU SA -SPON ADR	USD	103,128
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	837,947
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	1,213,941
Platba v termínu splatnosti	PBR PREFERRED	USD	1,050,090
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	375,994
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	13,504
Platba v termínu splatnosti	BANCO BRADESCO	USD	18,051
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	361,468
Platba v termínu splatnosti	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	USD	106,163
Platba v termínu splatnosti	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	778,630
Platba v termínu splatnosti	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	USD	721,573
Platba v termínu splatnosti	Suzano Papel	USD	217,624
Platba v termínu splatnosti	AMBEV-SA	USD	510,397
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	13,407
	USD	USD	138,920
	CZK	CZK	125,889

Uzavření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-43 561
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-43 561
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-31 083
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-131 933
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	197 877
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	477 400
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	172 662
Platba v termínu splatnosti	PETROBRAS	USD	304 738
Platba v termínu splatnosti	PBR PREFERRED	USD	263 606
Platba v termínu splatnosti	PBR PREFERRED	USD	149 357

Platba v termínu splatnosti	PBR PREFERRED	USD	412 966
Platba v termínu splatnosti	BANCO BRADESCO	USD	21 587
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	15 528
Platba v termínu splatnosti	QUIMICA MINERA ADR	USD	87 409
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	195 363
Platba v termínu splatnosti	Suzano Papel	USD	165 804
Platba v termínu splatnosti	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	914 116
Platba v termínu splatnosti	ALIBABA Group Holding	USD	1 293 047
Platba v termínu splatnosti	Huazhu Group	USD	43 055
Platba v termínu splatnosti	Huazhu Group	USD	83 333
Platba v termínu splatnosti	AMBEV-SA	USD	564 337
Platba v termínu splatnosti	BANCO BRADESCO	USD	493 063
Platba v termínu splatnosti	BANCO BRADESCO	USD	197 481
Platba v termínu splatnosti	ITAU UNIBANCO	USD	15 340
	CZK	CZK	118 071
	USD	USD	14 215

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

II. Počet jednotek v oběhu

Počet jednotek	Otevření kus	Uzavření kus
MBH Emerging Market Equity Fund HUF série	1 254 576 631	1 053 616 013
MBH Emerging Market Equity Fund CZK série	4 260 363	3 657 303
MBH Emerging Market Equity Fund U série	0	0
MBH Emerging Market Equity Fund I série	216 904 974	217 216 227
MBH Emerging Market Equity Fund USD série	664 671	746 555

III. Čistá hodnota aktiv per unit

Na vstupenku čistá hodnota aktiv	Otevření	Uzavření
MBH Emerging Market Equity Fund HUF série	1,339249	1,363062
MBH Emerging Market Equity Fund CZK série	0,870345	0,949061
MBH Emerging Market Equity Fund U série	1,339249	0
MBH Emerging Market Equity Fund I série	1,27668	1,314927
MBH Emerging Market Equity Fund USD série	0,912201	1,00658

IV. Složení fondu

1) Složení fondu

	Otevření	Pravidelná změna %	Uzavření	Aktiva v %

Oficiálně kótovaná na burze cenných papírů převoditelné cenné papíry	2 130 446 600	-9,8%	1 922 605 539	94,2%
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	0	0,0%	0	0,0%
Celkem	2 130 446 600	-9,8%	1 922 605 539	94,2%
Z toho dluhové cenné papíry	20 914 640	-0,3%	20 857 080	1,0%

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:	41,15%
--	--------

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: 0.74%

Dotčený investiční podnik:
 ISHARES FTSE/XINHUA CHINA

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

V USA po lednové rally díky dobrému sentimentu a optimismu trhu nastal čas vystřízlivět v únoru, kdy čerstvé údaje z trhu práce přiměly trh k předpovědi dalšího zvyšování sazeb ve srovnání s dříve očekávanou nižší trajektorií Federálního rezervního systému. Pesimistickou náladu dále zhoršila eskalace problémů s finanční situací amerických regionálních bank a bankrot některých malých bank. Poté, co opadla bankovní panika, spory o dluhový strop USA zvýšily volatilitu trhu, o níž bylo nakonec na poslední chvíli rozhodnuto kladně, čímž se americké rozpočtové financování dostalo dále z patové situace. Druhá polovina roku přinesla také negativní události, kdy snížení ratingu amerického dluhu, zpomalení čínské ekonomiky a přísná měnová politika Fedu posunuly výnosy 10letých amerických státních dluhopisů až na přibližně 5 %. Navzdory geopolitickým rizikům a přísné měnové politice překonal hospodářský růst ve Spojených státech ve třetím čtvrtletí očekávání, pokračovala dynamika soukromé spotřeby, zatímco trhy práce zůstaly napjaté. V posledních dvou měsících roku byl vývoj výnosů dluhopisových trhů a cen akcií nejvíce ovlivněn pravděpodobností scénáře měkkého přistání nebo "bez přistání". Vyhnutím se recesi a začátkem cyklu snižování sazeb v USA, který trh očekává během několika měsíců, posílilo optimismus investorů. V důsledku toho kapitálové trhy uzavřely rok velkými rally na dluhopisových a akciových trzích. U hlavních amerických indexů zaznamenalo čtvrté čtvrtletí výrazný růst poté, co na konci října dosáhlo dna, a rok zakončilo dvouciferným růstem. Index S&P 500 vzrostl za rok o 24,4 %, index Dow Jones vzrostl o 13,7 % a největší vítěz v historii AI, Nasdaq Composite, vzrostl o 43,7 %, což je silný rok, který nebyl zaznamenán od roku 2010. Podíváme-li se na širší trh, díky listopadové rally dluhopisů vzrostl index společností s malou tržní kapitalizací Russell 2000 o více než 12 %, což je nejvyšší hodnota od listopadu 2020, ale stále o 9 procentních bodů za index S&P 500 za rok. Investoři na evropských trzích byli na začátku roku také optimističtí, ekonomický obraz v eurozóně byl podobný jako v USA, inflace začala klesat již v roce 2022, ale trh práce zůstával velmi napjatý.

Rozdíl je v tom, že zatímco jádrová inflace v USA začala mírně klesat, v eurozóně nadále roste. S bankrotem amerických regionálních bank a záchranou švýcarské Credit Suisse byla na začátku března na trhu poměrně pesimistická nálada. ECB sice začala zvyšovat úrokové sazby pozdě, ale za necelý rok zvýšila klíčovou úrokovou sazbu v klíčové měnové oblasti o 4 %. Německá ekonomika ve druhém čtvrtletí stagnovala, částečně kvůli nedostatečnému růstu reálných mezd, a v německém energeticky náročném průmyslovém sektoru nedošlo navzdory poklesu cen energií k pozitivnímu obratu a německý podnikový sektor je stále v konkurenční nevýhodě ve srovnání s konkurenty mimo Evropu. Ekonomický růst v Evropě ve třetím čtvrtletí nadále zpomaloval a meziročně stagnoval. Německé emise také meziročně klesly o 0,4 %. Inflace dále klesla směrem k požadovanému 2% cíli do poloviny roku 2024. Vyhledky na růst nadále zatěžuje vleklá rusko-ukrajinská válka, napjatá geopolitická situace a napjaté měnové prostředí, které tlumí hospodářskou aktivitu. Podle mezinárodních indexů ekonomického sentimentu zůstává spotřebitelská důvěra a podnikatelská nálada v ekonomikách EU nízká. Navzdory slabému ekonomickému obrazu vzrostl německý index DAX za celý rok o více než 20 %, Stoxx600 vzrostl o 12,7 % a EuroStoxx50 letos také uzavřel s "pouhými" 19,2 %, čímž zaostal za hlavními americkými indexy. Důvodem jsou slabší vyhlídky na růst a skutečnost, že Evropa byla méně zasažena příběhem umělé inteligence. Řecký index ASE si vedl výjimečně a výrazně překonal hlavní evropské indexy, když během roku dosáhl 39,1 %, zatímco rakouský index ATX vykázal v roce 2023 slabých 9,9 %.

Investice fondu v roce 2023

V souladu se svou investiční strategií fond investoval do akcií velkých společností rozvíjejících se trhů. Největší váhy ve fondu drží čínské, brazilské a tchajwanské akcie. Pokles na čínském trhu s nemovitostmi a s ním spojené dluhové problémy měly negativní dopad na hospodářský růst, který ještě zhoršily prohlubující se konflikty s USA, což vedlo k tomu, že se akciím nedařilo. Nejlepšího výkonu se v průběhu roku dařilo akciím v Indii a jihoamerických zemích. 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	HUF Investiční vstupenka	I Investiční vstupenka	U Investiční vstupenka	USD Investiční vstupenka

Otevření stock (kus)	4 260 363	1 254 576 631	216 904 974	0	664 671
Nákup (kus)	0	106 029 739	59 549 976	0	190 033
Výkup (kus)	603 060	306 990 357	59 238 723	0	108 149
Uzavření stock (kus)	3 657 303	1 053 616 013	217 216 227	0	746 555

Základní měna: MAĎARSKÝ FORINT

Nominální hodnotu série naleznete v sekci "Základní údaje".

Měsíční uzavření čistá hodnota aktiv

Datum	Čistá hodnota aktiv	CZK série	HUF série	I série	U série	USD série
2023.01.31	2 348 966 532	0,934054	1,422979	1,357796	1,422979	1,013266
2023.02.28	2 073 195 053	0,875807	1,305951	1,247276	1,305951	0,936040
2023.03.31	2 091 950 732	0,886525	1,329065	1,270648	1,329065	0,972117
2023.04.28	1 912 528 921	0,847478	1,244935	1,191315	1,244935	0,942690
2023.05.31	1 915 863 898	0,871649	1,260428	1,207455	1,260428	0,932423
2023.06.30	1 969 569 272	0,901085	1,309350	1,255564	1,309350	0,982733
2023.07.31	2 143 315 966	0,959319	1,439345	1,381631	1,439345	1,048655
2023.08.31	1 979 827 184	0,917789	1,345689	1,293049	1,345689	0,981705
2023.09.29	1 966 305 780	0,917241	1,354162	1,302433	1,354162	0,942463
2023.10.31	1 825 240 877	0,886577	1,278001	1,230479	1,278001	0,905832
2023.11.30	1 939 985 307	0,913260	1,322254	1,274344	1,322254	0,970990
2023.12.07	1 955 694 239				1,320836	
2023.12.29	2 036 534 349	0,949061	1,363062	1,314927		1,006580

Řada U byla ukončena k 07.12.2023.

VI. Srovnávací tabulka za poslední rozpočtové roky

Datum	CZK série		HUF série		I série		U série		USD série	
	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)
2019.12.31	1,030342	15,55%	1,241131	20,36%	1,141154	21,85%	1,241175	20,36%		
2020.12.31	1,154050	12,01%	1,476629	18,97%	1,374104	20,41%	1,476686	18,97%	1,275087	27,51%*
2021.12.31	1,046265	-9,34%	1,437153	-2,67%	1,353545	-1,50%	1,437153	-2,68%	1,135740	-10,93%
2022.12.30	0,867416	-17,09 %	1,328293	-7,57%	1,266111	-6,46%	1,328293	-7,57%	0,912275	-19,68 %
2023.12.07							1,320836	-0,56%*		
2023.12.29	0,949061	9,41%	1,363062	2,62%	1,314927	3,86%			1,006580	10,34%

*: zlomkový rok, neanualizovaný výnos

Minulá výkonnost a výnos fondu nezaručují budoucí výkonnost ani výnos.

Řada "USD" byla uvedena na trh v roce 2020 Řada U byla ukončena k 07.12.2023.

VII. Podrobný popis derivátových smluv během referenčního období

Fond v roce 2023 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

KE-III-580/2010. rozhodnutí, 22 prosinec 2010

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

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

H-KE-III-667/2012. rozhodnutí, 28 prosinec 2012

H-KE-III-756/2013. rozhodnutí, 22 říjen 2013

H-KE-III-168/2015. rozhodnutí, 3 únor 2015

H-KE-III-894/2015. rozhodnutí, 9 říjen 2015

H-KE-III-10/2019. rozhodnutí, 4 únor 2019

Významná událost ovlivňující provoz a majetek fondu

V roce 2023 nedošlo k žádným významným událostem.

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

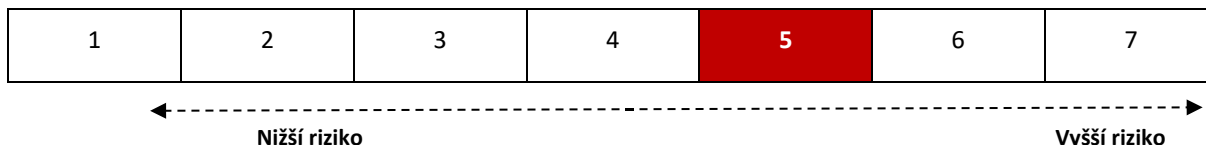
1) Podíl na majetku fondu, který pro svou nelikvidní povahu podléhá zvláštním pravidlům
Neuplatňuje se.

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

„CZK“, „HUF“, „I“, „USD“ és „U“ série:



Ukazatel souhrnného rizika předpokládá, že si investici ponecháte po dobu 5 let.

Skutečné riziko se může výrazně lišit, pokud produkt uplatníte dříve a můžete obdržet zpět menší částku.

Možná nebudete moci svůj produkt snadno prodat nebo jej budete muset prodat za cenu, která výrazně ovlivní, kolik dostanete zpět.

Tento produkt/fond je zařazen do třídy 5 ze 7, což je střední riziková třída. To vás staví do potenciální střední úrovně budoucí výkonnosti a špatných tržních podmínek, které mohou ovlivnit schopnost fondu vás vyplatit. Zobrazená kategorie rizika nemusí nutně zůstat nezměněna a může se v průběhu času měnit. **Vezměte prosím na vědomí kurzové riziko. Výplaty dostáváte v jiné měně, takže konečný výnos, který obdržíte, závisí na směnném kurzu mezi oběma měnami.**

Toto riziko není výše uvedeným ukazatelem zohledněno.

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.

Árfolyam nem- ismeretéből adódó kockázat: Az Alap befektetői kockázatot vállalnak azzal, hogy a befektetési jegyek vásárlásakor és visszaváltásakor nem ismerik annak árfolyamát (csak később válnak ismertté az aznapi árfolyamok, amilyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

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 reportingu řízení rizik* jsou případné odchylky od schváleného rizikového profilu vždy prošetřovány řízením rizik, na jehož základě může vedení 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

- 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) Přezkum byl proveden a nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti.
- e) Nebyly provedeny žádné podstatné změny

Budapešť, 29. dubna 2024.

MBH Fund Management Ltd.